

# 第 1 章 财务报表分析基础

## ◎ 学习目标：

- 了解财务报表和财务报告的含义；
- 理解财务报表体系的构成及其联系；
- 掌握主要财务报表的结构、内容和作用。

## 引例

### 又一起因并购所引发的经营灾难<sup>①</sup>

2019年10月底，华谊嘉信股价连续大跌，10月28—30日已出现3个跌停。但此前在10月21—24日，其股价一路飙升，连续四日涨停，累计涨幅高达46%。在华谊嘉信股价连续涨停和连续跌停中，投资者蒙受了巨额亏损。在频繁的高溢价并购后，华谊嘉信几乎已被掏空，公司正面临暂停上市的风险。与此同时，公司控股股东的股份正面临司法拍卖或强行平仓，公司的控制权可能发生变更。

华谊嘉信成立于2003年，并于2010年上市，是一家本土的线下营销服务供应商，具有整合营销传播服务能力。2010年上市之后，一直到2016年公司业绩都在稳步上升阶段，但到了2017年公司开始亏损，归属于母公司的净利润亏损额高达7.69亿元，此后一路向下。

华谊嘉信业绩在2017年突然恶化，与其高溢价并购有关。

#### 1. 高价收购迪思传媒

2014年6月，华谊嘉信以4.6亿元收购了迪思传媒，收购时迪思传媒做出业绩承诺，2014—2016年扣非净利润分别不低于4000万元、4600万元和5290万元，且年均复合利润增长率不低于15%。

2014—2016年，迪思传媒超额完成了业绩，但业绩承诺期刚过，迪思传媒业绩就开始下滑，2017年净利润为6559.63万元，2018年这一数字再次下跌到6391.63万元，这直接导致2018年华谊嘉信计提商誉减值1.91亿元。

#### 2. 高价收购浩耶上海

在2015年，华谊嘉信以4.67亿元收购浩耶上海100%的股权，其做出的业绩承诺为2015—2017年的扣非净利润分别为4000万元、4600万元和5320万元。但实际上，浩耶上海2015—2017年的扣非净利润分别为4034.54万元、4617.11万元和4922.84万元，2015年和2016年的完成率是踩线完成，2017年则没达标。更引人关注的是，到了2018年，

<sup>①</sup> 孙诗宇. 又一起因并购导致的血案：华谊嘉信债券违约风险高 实控人欲卖壳离场. 财联社，2019-10-31.

浩耶上海出现巨额亏损 1.75 亿元,这导致 2017 年和 2018 年公司分别对其计提商誉减值 0.19 亿元和 2.74 亿元。

事实上,在收购之前,浩耶上海的业绩本来就不理想,2013 年和 2014 年分别亏损 2 580.68 万元和 8 646.28 万元。

实际上,华谊嘉信 2017 年和 2018 年的亏损,主要是因为公司计提巨额商誉减值 4.65 亿元和坏账准备 1.72 亿元。而华谊嘉信 2019 年的继续亏损,主要是因为整体毛利润下降,期间费用也有所增加;公司经营活动产生的现金流量净额为 3 095.97 万元,较上年同期减少 58.26%。

如果华谊嘉信能够在收购前对迪思传媒和浩耶上海的财务报表进行深入分析,就不难发现两家公司的经营问题,就能及时对收购项目进行风险预警,调整收购计划,其财务状况也不至于严重恶化,出现现在的局面。

可见,理解财务报表对于企业利益相关者来说至关重要,因为这是财务报表分析的信息依据,也是进一步保证财务报表分析结果正确性的基础。不掌握财务报表编制的过程和包含的内容,就难以进行正确的财务报表分析,也就无从了解企业的财务状况、经营业绩和现金流量。本章主要介绍财务报表体系的构成、各报表之间的联系,以及四大财务报表的结构、内容和作用。

## 1.1 财务报表体系的构成

### 1.1.1 财务报告的体系

#### 1. 财务报表构成

财务报表是对企业财务状况、经营成果和现金流量的结构性描述。具体来说,财务报表是指企业对外提供的反映企业某一特定日期财务状况和某一会计期间经营成果、现金流量的书面文件。

财务报表是企业对外提供会计信息的主要形式,是财务报告的核心。财务报表的编制有特定的格式,列报项目要符合公认的会计准则,所表达数字的形成过程要遵照既定的标准。

财政部 2014 年修订颁布的《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》规定,一套完整的财务报表至少应当包括“四表一注”,即资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表和附注,并且这些组成部分在列报上具有同等的重要程度。

#### 2. 财务报告构成

许多人常常混淆财务报告和财务报表,认为财务报表就等同于财务报告。《会计法》第二十条规定,财务会计报告应当根据经过审核的会计账簿记录和有关资料编制,并符合本法和国家统一的会计制度关于财务会计报告的编制要求、提供对象和提供期限的规定;其他法律、行政法规另有规定的,从其规定。财务会计报告由会计报表、会计报表附注和财务情况说明书组成。向不同的会计资料使用者提供的财务会计报告,其编制依据应当一致。有关法律、

行政法规规定会计报表、会计报表附注和财务情况说明书须经注册会计师审计的，注册会计师及其所在的会计师事务所出具的审计报告应当随同财务会计报告一并提供。《会计法》所说的财务会计报告实际就是我们通常所说的财务报告。可见，财务报表只是财务报告的一部分。

因此，财务报告是一个完整的报告体系，不但包括财务报表，而且涵盖企业应当对外披露的其他相关信息，具体可以根据有关法律法规的规定和外部使用者的信息需求而定，如公司治理结构、企业应承担的社会责任、可持续发展能力等信息。尽管这些信息属于非财务信息，无法包括在财务报表中，但由于这些信息对于使用者的决策具有相关性，因此企业也应当依法在财务报告中予以披露。

财务报表使用者在阅读财务报表的基础上，进一步了解非财务信息，不仅可以对企业的情况有更全面、更深刻的理解，而且可以对企业经营者的决策分析能力做出更公允的判断，从而能够更加客观地评价企业经营者的业绩。



### 3. 年度财务报告体系

以上市公司为例，根据证监会 2017 年修订的《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号——年度报告的内容与格式》及财政部《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》，公司年度报告中的财务报告应该包括审计报告正文和经审计的财务报表，如图 1-1 所示。其中财务报表包括公司近两年的比较式资产负债表、比较式利润表、比较式现金流量表，以及比较式所有者权益（股东权益）变动表和财务报表附注。

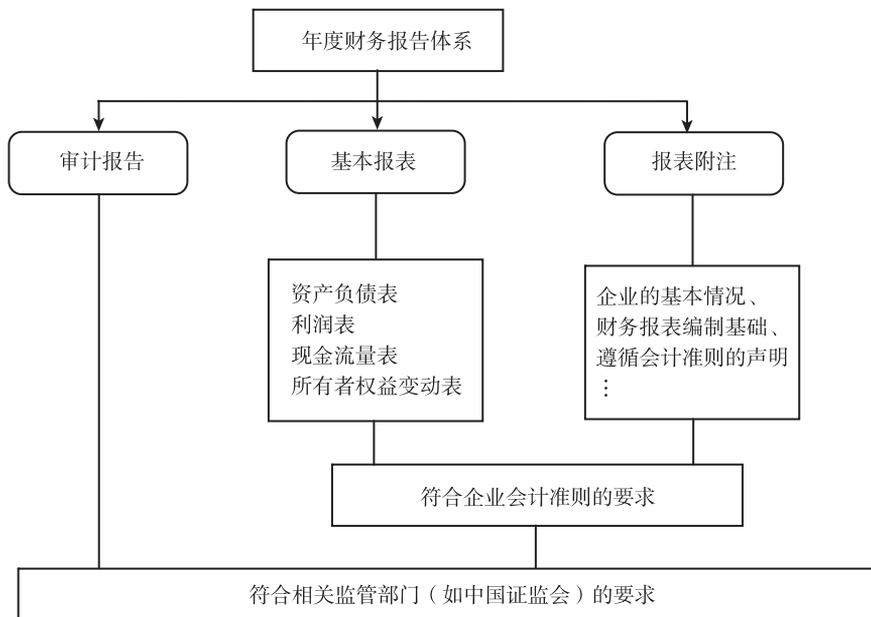


图 1-1 上市公司年度财务报告体系构成

年度财务报表是上市公司年报的核心。上市公司公布上一年度年报的时间是每年的 1 月 1 日至 4 月 30 日。每家上市公司公布两个版本的年报，即年报正文和年报正文摘要。年报正文摘要是年报正文的“简装版”。年报正文摘要内容精炼，但无法反映全部有价值的信息，特别是财务报表附注部分。因此，财务报表使用者最好养成阅读与分析年报正文的良好习惯。



根据财政部和证监会 2021 年 2 月共同披露的《上市公司 2019 年执行企业内部控制规范体系情况蓝皮书》，2018 年度共有 3 642 家上市公司披露了内部控制评价报告，占全部上市公司的 95.99%。与 2018 年度相比，披露数量增加了 186 家，披露比例提高了 5.38%。在披露内部控制评价报告的上市公司中，3 513 家内部控制评价结论为整体有效，占披露了内部控制评价报告上市公司的 96.46%。这是因为根据财政部和证监会联合发布的《关于 2012 年主板上市公司分类分批实施企业内部控制规范体系的通知》的要求，我国所有主板上市公司应当分类分批逐步实施企业内部控制规范体系。企业内部控制规范体系的颁布与实施，将对财务报告的质量产生重大影响。良好的内部控制能够为企业在财务报告的编制、公布方面提供规范管控措施，为减少财务报告舞弊提供有力支撑，同时也保证了财务报表分析人员可以获得真实可靠的数据资料。

### 1.1.2 财务报表的形成

#### 思政案例 1-1

#### 亿联网络毛利率高达 66% 遭质疑<sup>①</sup>

2020 年 4 月 14 日晚间，亿联网络披露了 2019 年年报和 2020 年一季报，年报显示，报告期内，公司实现收入 24.89 亿元，增幅 37.13%，实现归母净利润 12.35 亿元，增幅 45.08%。

这份完美到让人难以置信的年报和一季报让人震惊，也遭到了媒体的公开质疑。数据显示，亿联网络不但连续 6 年保持营业收入及利润 30% 以上的高速增长，而且盈利能力惊人。2017—2019 年，亿联网络的毛利率分别为 62.08%、61.79% 及 66%，净利率分别为 42.57%、46.9% 及 49.62%。在所处的通信行业中，公司毛利率及净利率在已经披露 2019 年年报的 A 股上市公司中居首位。

亿联网络 2019 年财报显示，在完美的利润表数据背后，账面还留存大量的资金。而亿联网络并没有很好地利用这些闲置资金，截至 2019 年 12 月 31 日，在亿联网络 43.96 亿元的净资产中，购买理财的资金就高达 35.85 亿元，也就是说实际用于主营业务运营的净资产额度仅为 8.11 亿元。仅用 8.11 亿元的运营净资产就收获 10.95 亿元的利润，净资产收益率高达 135%，惊为天人。

此外，上市三年以来亿联网络两度更换财务总监，年报的审计机构与注册会计师也发生了变更。

亿联网络傲人成绩的背后却是疑点重重，引起了交易所的关注。2020 年 4 月 18 日，深交所对亿联网络的年报发出了严厉问询，要求其补充货物流向最终客户的所有环节；提供前十大经销商的基本信息；说明是否存在向经销商压货或经销商未实际对外销售产品等调节收入的情形；拥有大量闲置资金的同时申请银行贷款的原因等 20 项问题。

受此影响，亿联网络随后 3 个交易日暴跌 14%，市值蒸发近 80 亿元。

了解财务报表的形成是为了更好地进行财务报表分析。财务报表分析首先应该从会计报表入手，找出报表中可疑的项目，然后再查找账簿，甚至追查到凭证，而财务报表的形成过程则与之相反。具体而言，从经济业务发生开始到最后财务报表的生成，其过程主要包含 5

<sup>①</sup> 潘建萍. 亿联网络毛利高达 66% 遭质疑 市值蒸发 80 亿 70 页长文回复深交所后昨涨停. 每日商报, 2020-04-23.

个步骤（见图 1-2）。

（1）取得原始凭证

企业对于发生的各项经济业务，需要填制或取得证明业务发生或完成的原始凭证。

（2）填制记账凭证

企业应定期汇总原始凭证，编制原始凭证汇总表。然后根据审核无误的原始凭证或原始凭证汇总表填制记账凭证。记账凭证包括收款凭证、付款凭证和转账凭证。

（3）登记日记账、明细账和总账

企业应根据收款凭证与付款凭证登记现金日记账和银行存款日记账，根据收款凭证、付款凭证和转账凭证登记各种明细分类账。与此同时，为了保证会计资料的准确完整，企业应依据各种记账凭证逐笔平行登记总分类账。

（4）编制试算平衡表

期末，企业应将现金日记账、银行存款日记账、各种明细分类账分别与总分类账进行核对，并编制试算平衡表。

（5）编制财务报表

企业在试算平衡表的基础上及时编制财务报表。

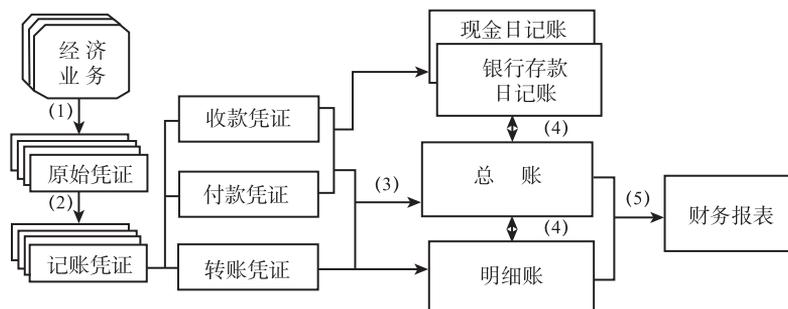


图 1-2 财务报表生成过程图

### 1.1.3 财务报表之间的关系

需要明确的是，各个财务报表并不是孤立存在的，它们之间存在一定的联系。进行财务报表分析时，如果不考虑财务报表之间的联系，则可能造成分析的片面性，最终影响分析结果的准确性，导致分析结论的说服力下降。

#### 1. 财务报表之间关系的整体描述

财务报表可以在时间维度上被联系到一起。资产负债表是存量报表，其所报告的是在某一时点上的价值存量。利润表、现金流量表和股东权益变动表是流量报表，反映的是一段时期的价值增量，从数量关系上看可以表示为两个时点价值存量的变化量。存量与流量之间的关系如图 1-3 所示。



图 1-3 存量与流量关系示意图

具体来说，资产负债表分别给出了期末和期初两个时点的资产负债和股东权益存量；而利润表说明了在一定时期内经营成果的变化（流量）；现金流量表反映了一个会计期间内现金和现金等价物的存量是如何变化的（流量）；股东权益变动表则说明了在两个时点的股东权益中各项目的存量是如何变化的（流量）。

## 2. 不同财务报表之间的具体关系

### （1）资产负债表与利润表的关系

资产负债表与利润表的关系主要是体现在：如果企业实现盈利，首先需要按《公司法》规定提取盈余公积，这样会导致资产负债表盈余公积期末余额增加；其次，如果企业进行利润分配，那么在实际发放股利（或利润）之前，资产负债表应付股利期末余额会发生相应增加；最后，如果净利润还有剩余，则反映在资产负债表的未分配利润项目中。因此，利润表的净利润项目分别与资产负债表中的盈余公积、应付股利和未分配利润项目具有一定的对应关系。

### （2）资产负债表与现金流量的关系

在不考虑以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的前提下，现金流量表中的现金及现金等价物净增加额与资产负债表中的货币资金期末余额与期初余额两者之间的差额存在一定的钩稽关系；投资活动中“购建固定资产、长期资产所支付的现金”与资产负债表中的“固定资产”“在建工程”“无形资产”等项目的增加相对应；筹资活动中“取得借款收到的现金、发行债券所收到的现金”与资产负债表中的“短期借款”“长期借款”“应付债券”的增加相对应。

### （3）资产负债表与股东权益变动表的关系

资产负债表与股东权益变动表的关系主要表现为：资产负债表股东权益项目的期末余额与期初余额之间的差额，应该与股东权益变动表中的本年增减变动金额相一致。

### （4）利润表与现金流量的关系

在目前的企业管理中，管理者常常把利润表放在关注的首位，而忽视了现金流量表的作用，这是因为企业经营的核心目标在于利润，是否盈利、盈利多少，看利润表就可以一目了然。其实，利润表对企业真实经营成果的反映存在一定的局限性。利润表所反映的利润是由会计人员以权责发生制为基础，按照一定的会计程序与方法，将企业在一定时期所实现的收入及其利得减去为实现这些收入和利得所发生的成本、费用与损失而得来的，因此利润表反映的是企业在一定期间“应计”的利润，而不是企业实际获得的现金。此外，不同企业对于同一项目，由于选择的会计政策和会计方法存在差异，最终导致利润指标缺乏可比性。而现金流量表的编制基础是收付实现制，且不受会计政策和会计估计的影响，因此可以弥补利润表的缺陷，揭示企业现金流入和流出的真正原因，最终反映企业盈利的质量。

在编制现金流量表时，列报经营活动现金流量的方法有两种：一是直接法，二是间接法。间接法是将净利润调节成经营活动产生的现金流量净额，实际上就是将按权责发生制原则确定的净利润调整为经营活动现金流量净额，并剔除投资活动和筹资活动对现金流量的影响。这些调整可归纳为3种类型，如表1-1所示。

表 1-1 由净利润到经营活动现金流量净额的调整

	调增 (+)	调减 (-)
调整实际未引起现金收付的费用和收入项目	实际没有支付现金的费用和损失, 如资产减值准备、固定资产折旧、无形资产摊销、长期待摊费用的摊销、递延所得税资产减少、递延所得税负债增加	实际没有收到现金的收入, 如冲销已计提的资产减值准备、递延所得税资产的增加或递延所得税负债的减少等
调整不涉及经营活动的费用和收入项目	不涉及经营活动的费用和损失, 如投资损失、财务费用、非流动资产处置损失、固定资产报废损失、公允价值变动损失	不涉及经营活动的收入, 如投资收益、财务收益、非流动资产处置收益、固定资产报废收益、公允价值变动收益
调整经营性应收项目和应付项目	经营性应收项目减少, 如应收账款减少、存货减少	经营性应付项目增加
	经营性应付项目增加, 如应付账款增加	经营性应付项目减少

### (5) 利润表与股东权益变动表的关系

利润表与股东权益变动表之间的关系主要变现为: 利润表中的净利润、归属于母公司所有者的净利润、少数股东损益等项目金额, 应与股东权益变动表中的本年净利润、归属于母公司所有者的净利润、少数股东损益等项目金额一致。也就是说, 净利润是股东权益本年增减变动的原因之一。

综上所述, 资产负债表、利润表、现金流量表和股东权益变动表等主要财务报表之间的关系如图 1-4 所示。

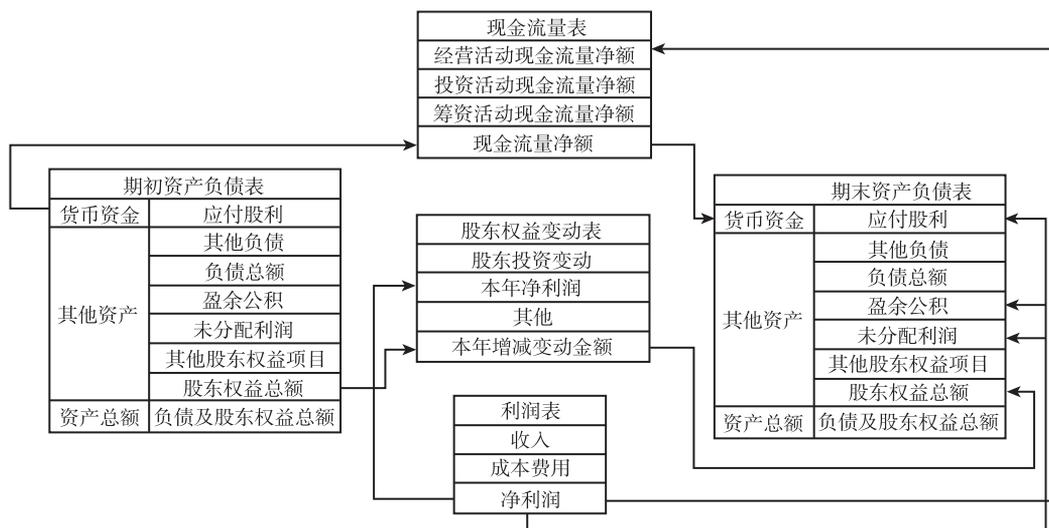


图 1-4 主要财务报表之间的关系

## 1.2 资产负债表的结构与内容

### 1.2.1 资产负债表的结构

资产负债表的结构一般是指资产负债表的组成内容及各项目在表内的排列顺序。资产负债表是静态报表，反映企业在某一特定日期的财务状况，即反映企业在这—时点拥有或控制了多少资产，承担了多少对债权人和股东的义务。资产负债表的编制基础是权责发生制。

我国企业资产负债表的编制格式采用的是账户式，左右平衡，其编制原理遵循“资产=负债+所有者权益”这一会计最基本的等式。资产负债表的右边反映资金的来源——筹资活动，主要源自两大渠道，即负债和所有者权益；左边反映资金的占用——投资活动，投资活动的结果是为企业带来一系列资产。资产负债表左右两边总额相等，即资产等于权益。资产负债表的结构如图 1-5 所示。

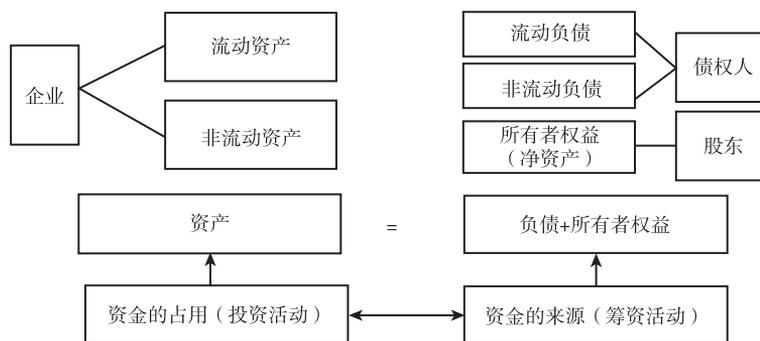


图 1-5 资产负债表的结构

### 1.2.2 资产负债表的内容

根据财政部 2014 年修订颁布的《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》和 2019 年发布的《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》，企业资产负债表的基本格式和内容如表 1-2 所示（以 SYZG 公司的资产负债表为例）。

表 1-2 SYZG 公司资产负债表

编制单位：SYZG 公司		2019 年 12 月 31 日		单位：万元	
资产	期末余额	期初余额	负债及所有者权益	期末余额	期初余额
流动资产：			流动负债：		
货币资金	1 352 674	1 198 504	短期借款	864 116	541 675
交易性金融资产	836 740	0	衍生金融负债	50 303	89 855
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0	155 672	应付票据	801 839	840 500

续表

资产	期末余额	期初余额	负债及所有者权益	期末余额	期初余额
衍生金融资产	32 373	55 907	应付账款	1 227 623	878 571
应收票据	0	66 864	预收款项	128 095	135 710
应收账款	2 179 289	2 013 336	应付职工薪酬	128 962	104 625
应收款项融资	103 746	0	应交税费	149 046	52 375
预付款项	63 359	98 165	其他应付款	414 955	296 074
其他应收款	278 650	170 361	一年内到期的非流动负债	212 969	291 908
其中：应收利息	0	14 259	其他流动负债	236 952	162 244
存货	1 425 174	1 159 463	流动负债合计	4 214 860	3 393 537
一年内到期的非流动资产	50 816	23 323	非流动负债：		
其他流动资产	527 201	247 999	长期借款	130 284	194 070
流动资产合计	6 850 022	5 189 594	应付债券	0	403 348
非流动资产：			其中：优先股	0	0
可供出售金融资产	0	112 051	永续债	0	0
长期应收款	128 589	36 579	长期应付款	12 150	24 273
长期股权投资	298 544	232 835	长期应付职工薪酬	8 397	7 900
其他权益工具投资	88 710		预计负债	23 450	11 719
其他非流动金融资产	25 838		递延收益	40 191	27 175
投资性房地产	12 632	5 011	递延所得税负债	71 387	64 982
固定资产	1 061 538	1 186 724	其他非流动负债	737	257
在建工程	110 478	79 107	非流动负债合计	286 596	733 724
无形资产	333 931	387 950	负债合计	4 501 456	4 127 261
开发支出	5 329	14 796	所有者权益（或股东权益）：		
商誉	4 946	5 087	实收资本（或股本）	842 625	780 071
长期待摊费用	7 631	2 736	其他权益工具	0	36 900
递延所得税资产	110 937	115 195	其中：优先股	0	0
其他非流动资产	15 006	9 808	永续债	0	0
非流动资产合计	2 204 109	2 187 879	资本公积	594 831	188 339
			减：库存股	83 955	11 111
			其他综合收益	-129 139	-142 024
			盈余公积	322 515	318 181
			未分配利润	2 895 222	1 978 135
			归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计	4 442 099	3 148 491
			少数股东权益	110 576	101 721
			所有者权益（或股东权益）合计	4 552 675	3 250 212
资产总计	9 054 131	7 377 473	负债和所有者权益合计	9 054 131	7 377 473

下面对资产负债表的主要项目进行简单说明。

### 1. 资产类项目

资产是指企业过去的交易或者事项形成的、由企业拥有或者控制的、预期会给企业带来经济利益的资源。资产可能是有形的，如机器设备、存货等；资产也可能是无形的，如专利权和商标权等。资产通常分为两类，即流动资产和非流动资产。在资产负债表中通常是按资产的流动性由强到弱自上而下排列，先流动资产后非流动资产。

#### (1) 流动资产

流动资产是指可以在一年或超过一年的一个营业周期内变现或耗用的资产。在资产负债表中，流动资产项目包括货币资金、交易性金融资产、衍生金融资产、应收票据、应收账款、应收款项融资、预付账款、其他应收款、存货、合同资产、一年内到期的非流动资产等。流动资产是企业在生产经营过程中必不可少的资产。例如，缺少货币资金，企业就难以购买材料、发放工资、购置设备等；缺少原材料，就会给企业生产经营造成停工损失。所以流动资产就犹如企业的血液，必须保证充足、流动畅通，这样企业才能健康持续发展。

在流动资产中，货币资金是企业在生产经营过程中处于货币形态的那部分资金，它可立即作为支付手段并被普遍接受，因而流动性最强。货币资金一般包括企业的库存现金、银行结算户存款、外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款、信用卡存款和信用证保证金存款等。

### 思政案例 1-2 手握 17 亿元现金仍拖欠 1.4 亿元奶款，科迪乳业遭证监会立案调查<sup>①</sup>

2019 年 8 月 16 日，科迪乳业收到证监会立案调查通知书，因公司涉嫌违法违规，中国证券监督管理委员会决定对其立案调查。而此前，深交所接连下发关注函，要求就公司是否存在资金链紧张情形，以及账上存有 16.72 亿元货币资金但仍长期拖欠奶款等问题进行说明。

7 月底，数百名奶农及原奶供应商聚集在科迪乳业讨债，将科迪系背后的面纱一一揭开。根据媒体公开报道，科迪乳业自 2017 年 12 月开始拖欠奶农奶款，涉及金额大约 1.4 亿元。事发后，科迪乳业本月以来已经收到两份关注函。科迪乳业 17 日在关注函回复中表示，公司应付奶款合计为 1.13 亿元，有 4 100 万元到期未付的原因为“部分奶农未按约定计划送奶”，并表示已经与奶农达成还款协议。

这样的回应引来市场质疑，科迪乳业的资金链真实情况也受到监管层关注。根据科迪乳业第一季度报告，报告期末，公司货币资金余额为 17.7 亿元，短期借款余额为 11.88 亿元；报告期内，利息费用金额为 1 639.03 万元，占归属于母公司所有者的净利润的 54.67%。

在月初对科迪乳业下发的关注函中，监管层要求科迪乳业说明公司货币资金的余额、存放地点，是否存在抵押、质押、冻结等权利受限等情形。这样的质疑背后，是科迪系本身资金的困境。

交易性金融资产是指企业打算通过积极管理和交易以获取利润的债权证券和权益证券。

<sup>①</sup> 李云琦. 科迪乳业被证监会调查 待国资驰援 20 亿“续命”? . 新京报, 2019-08-20.

衍生金融资产，是与基础金融产品相对应的一个概念，指企业积极管理和交易衍生金融产品而产生的资产，主要包括远期合同、期货、互换和期权。

应收票据主要是指企业因销售商品或提供劳务等而收到的商业汇票，包括商业承兑汇票和银行承兑汇票。

应收账款是指企业在生产经营过程中因销售商品或提供劳务而应向购货单位或接受劳务单位收取而未收的款项。

应收款项融资，反映资产负债表日以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收票据和应收账款等。

预付款项是指购货单位根据购货合同的规定，预先付给供货单位的货款，预付的货款既可以是部分货款，也可以是全部的货款。

其他应收款是指除应收票据、应收账款和预付账款以外的其他各种应收、暂付款项。

存货是指企业在生产经营过程中为销售或耗用而储存的各种有形资产，包括各种原材料、燃料、包装物、周转材料、委托加工材料、在产品、产成品和商品等。

合同资产，是指企业已向客户转让商品而有权收取对价的权利，且该权利取决于时间流逝之外的其他因素。如企业向客户销售两项可明确区分的商品，企业因已交付其中一项商品而有权收取款项，但收取该款项还取决于企业交付另一项商品的，企业应当将该收款权利作为合同资产。

一年内到期的非流动资产，是指预计自资产负债表日起一年内变现的非流动资产。

## (2) 非流动资产

除流动资产外，企业的其他资产统称为非流动资产。非流动资产是指在一年或超过一年的一个营业周期内不能变现或耗用的资产。非流动资产包括债权投资、其他债权投资、长期股权投资、长期应收款、其他权益工具投资、其他非流动金融资产、投资性房地产、固定资产、在建工程、工程物资、无形资产、商誉等。非流动资产的形成往往需要投入大量资金，并且在较长时间发挥作用，一旦形成不易调整或变现。

在非流动资产中，债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资和其他非流动金融资产等属于企业的非生产经营性长期资产，这些资产会给企业带来投资收益，但不直接参与企业的生产经营活动。

投资性房地产是指为赚取租金或资本增值，或两者兼有而持有的房地产，包括已出租的土地使用权、持有并准备增值后转让的土地使用权、已出租的建筑物。

长期股权投资是指企业为了扩大规模或兼并其他企业而进行的期限超过一年的投资。

长期应收款是指企业融资租赁产生的应收账款和采用递延方式分期收款、实质上具有融资性质的销售商品和提供劳务等经营活动产生的应收款项。

固定资产是指企业为生产商品提供劳务、出租或经营管理而持有的、使用寿命超过一个会计年度的有形资产，包括房屋建筑物、机器设备、运输工具等。

无形资产是指企业拥有或控制的、无实物形态的、可辨认的非货币资产，包括专利权、非专利技术、商标权、著作权、土地使用权等。

## 思政案例 1-3

苹果公司轻资产战略<sup>①</sup>

美国苹果公司是轻资产盈利模式的一个典型案例，苹果公司的成功并不仅仅有赖于其领先的技术，还在于盈利模式的创新。

苹果公司的资产负债表显示的财务结构呈现出典型的“轻资产”特征，具体表现如下。

① 现金储备极高，现金储备（现金及现金等价物、短期证券、长期有价证券）与总资产比值在 70% 上下浮动，11 年的时间里，公司现金储备由最初的 43.4 亿美元飙升至 815.7 亿美元，上涨了近 18 倍。

② 流动资产比例很高，2001—2008 年，苹果公司的流动资产长期占总资产的 80% 以上，自 2009 年起苹果公司开始购入长期有价证券，流动资产比重有所降低。

③ 应收账款与存货比例很低，其中应收账款常年保持在 10% 以下，而存货也始终控制在总资产 1% 边缘上下浮动，最高也不过 1.4%。

④ 固定资产比例很低，2003 年以前，固定资产始终保持在总资产的 10% 左右的水平，2004—2011 年，固定资产占总资产的比重平均维持在 7% 左右。

⑤ 极低的负债水平，公司流动负债长期保持在总资产的 30% 左右的规模，其中超过一半为应付账款，2003 年以后，苹果公司偿清历史遗留债务，不再有短期负债和长期负债。

轻资产模式在盈利及运营财务指标上也有明显的特点。表 1-3 是苹果公司 2001—2011 年的盈利及运营情况。

表 1-3 苹果公司 2001—2011 年的盈利及运营情况

单位：百万美元

年份	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
销售收入	5 363	5 742	6 207	8 279	13 931	19 315	24 006	32 479	42 905	65 225	108 249
销售成本	4 128	4 139	4 499	6 020	9 889	13 717	15 852	21 334	25 683	39 541	64 431
毛利	1 235	1 603	1 708	2 259	4 042	5 598	8 154	11 145	17 222	25 684	43 818
毛利率/%	23.00	27.90	27.50	27.30	29.00	29.00	34.00	34.30	40.10	39.40	40.50
研发费用	430	446	471	489	535	712	782	1 109	1 333	1 782	2 429
销售、管理费用	1 138	1 111	1 212	1 421	1 864	2 433	2 963	3 761	4 149	5 517	7 599
其中：广告费	261	209	193	206	287	338	467	486	501	691	933
总营业费用	1 579	1 586	1 709	1 933	2 399	3 145	3 745	4 870	5 482	7 299	10 028
(研发费用/销售收入)/%	8.00	7.80	7.60	5.90	3.80	3.70	3.30	3.40	3.10	2.70	2.20
(销售、管理费用/销售收入)/%	21.20	19.30	19.50	17.20	13.40	12.60	12.30	11.60	9.70	8.50	7.00
其中：(广告费/销售收入)/%	4.90	3.60	3.10	2.50	2.10	1.70	1.90	1.50	1.20	1.10	0.90
(总营业费用/销售收入)/%	29.40	27.60	27.50	23.30	17.20	16.30	15.60	15.00	12.80	11.20	9.30
净利润	-25	65	69	276	1 328	1 989	3 496	4 834	8 235	14 013	25 922
总资产	6 021	6 298	6 815	8 050	11 516	17 205	25 347	39 572	47 501	75 183	116 371
总资产周转天数	436	392	386	328	256	271	323	365	370	343	323
存货周转天数	2	2	4	5	5	6	7	7	7	7	5

① 戴天婧，张茹，汤谷良. 财务战略驱动企业盈利模式：美国苹果公司轻资产模式案例研究. 会计研究，2012（11）.

自2001年起苹果公司毛利率逐年稳步上升，近几年毛利率甚至高达40%，极大地拓宽了公司的盈利空间。高毛利率的同时更是出色的资产管理运营能力：在长达10多年的时间里，苹果公司的存货周转天数始终保持在一周以内，与行业标杆戴尔公司不相上下。而在营业费用方面，自2001年起，苹果公司每单位销售收入所花费的总营业费用逐年下降，伴随着毛利率的高企，费用率的下降幅度更是惊人，2011年销售收入中仅有不到10%的总营业费用支出。

从传统产品价值链角度来看，苹果公司将自己的核心竞争力建立在“微笑曲线”（smiling curve）上价值最丰厚的两端：研发和营销，攫取了最大的利润空间。这种“轻资产”战略也是目前高科技行业的普遍做法，反映出高科技行业在商业模式创新上带来的价值创造。

## 2. 负债类项目

负债是指企业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。现时义务是指企业在现行条件下已承担的义务。未来发生的交易或者事项形成的义务，不属于现时义务，不应当确认为负债。同资产类项目一样，负债分为流动负债和非流动负债。在资产负债表中，负债是按照到期日由近到远自上而下排列的。

### （1）流动负债

流动负债是指可以合理预期在一年内或超过一年的一个经营周期内需要利用企业现有资产偿还的债务，具体包括短期借款、交易性金融负债、衍生金融负债、应付票据、应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费等。

短期借款是指企业向银行或其他金融机构等借入的期限在一年以下（含一年）的各种借款。

交易性金融负债是指企业采用短期获利模式进行融资所形成的负债，比如应付短期债券。

衍生金融负债是指公司衍生金融工具业务中的衍生金融工具的公允价值及其变动形成的衍生负债。

应付票据是指企业因购买材料、商品和接受劳务供应等开出、承兑的商业汇票，包括银行承兑汇票和商业承兑汇票。

应付账款是指企业因购买材料、商品和接受劳务等经营活动应支付的款项。

合同负债是指企业已收或应收客户对价而应向客户转让商品的义务。如企业在转让承诺的商品之前已收取的款项。

应交税费是指企业按照税法规定计算应交纳的各种税费，包括增值税、企业所得税、资源税、土地增值税、城市维护建设税、房产税、城镇土地使用税、车船税、教育费附加、矿产资源补偿费等。

### （2）非流动负债

非流动负债是指偿还期超过一年或一个经营周期的债务，具体包括长期借款、应付债券、租赁负债、长期应付款、预计负债、专项应付款等。

在非流动负债中，长期借款是指企业向银行或其他金融机构借入的期限在一年以上的各种借款。

应付债券是指企业为筹集（长期）资金而发行的债券。债券发行有面值发行、溢价发行和折价发行三种情况。

租赁负债是指企业作为承租人在租入资产确认使用权的同时，确认租赁负债，不管是经营租赁还是融资租赁均要在资产负债表列示，它等于按照租赁期开始日尚未支付的租赁付款额的现值，反映资产负债表日承租人企业尚未支付的租赁付款额的期末账面价值。

长期应付款是指除了长期借款和应付债券以外的其他各种长期应付款，包括应付融资租入固定资产的租赁费、以分期付款购入固定资产等发生的应付款项等。

预计负债是指企业确认的对外提供担保、未决诉讼、产品质量保证、重组义务、亏损性合同等预计负债。

专项应付款是指企业取得政府作为企业所有者投入的具有专项或特定用途的款项。

### 3. 股东权益项目

股东权益是指企业资产扣除负债后由股东享有的剩余权益。公司的股东权益又称为所有者权益。股东权益的来源包括所有者投入的资本、直接计入所有者权益的利得和损失、留存收益等。股东权益项目包括股本（或实收资本）、其他权益工具、资本公积、其他综合收益、盈余公积、未分配利润等。

股本是指股东在公司中所占的权益，多用于指股票。上市公司与其他公司相比较，最显著的特点就是将上市公司的全部资本划分为等额股份，并通过发行股票的方式来筹集资本。股东以其所认购股份对公司承担有限责任，因此股份是很重要的指标。股票的面值与股份总数的乘积为股本，股本应等于公司的注册资本。

其他权益工具是指企业发行的除普通股以外，按照金融负债和权益工具区分原则归类为权益工具的其他权益工具，如企业发行的归类为权益工具的优先股、永续债等。

资本公积是指投资者出资额超出其在注册资本或股本中所占份额的部分。直接计入所有者权益的利得和损失，也通过该科目核算。

其他综合收益是指企业未在当期损益中确认的各项利得和损失，包括以后会计期间不能重分类计入损益的其他综合收益和以后会计期间满足规定条件时将重分类进损益的其他综合收益两类。

盈余公积包括法定盈余公积和任意盈余公积两种类型，主要可以用于弥补企业亏损或者转增资本。关于法定盈余公积，按照《公司法》的规定，按照税后利润的10%提取，法定盈余公积累计额已达注册资本50%时，可以不再提取；上市公司按照股东大会的决议提取任意盈余公积。法定盈余公积和任意盈余公积的区别在于其各自计提的依据不同，前者以国家的法律或行政规章为依据提取，后者则由上市公司自行决定提取。

未分配利润是指企业未作分配的利润。它在以后年度可继续进行分配，在未进行分配之前，属于所有者权益的组成部分。从数量上来看，未分配利润是期初未分配利润加上本期实现的净利润，减去提取的各种盈余公积和分出的利润后的余额。未分配利润有两层含义：一是留待以后年度处理的利润；二是未指明特定用途的利润。相对于所有者权益的其他部分来说，企业对于未分配利润的使用有较大的自主权。

少数股东权益简称少数股权，在控股合并形式下，少数股东权益是指子公司股东权益中未被母公司持有部分。在母公司拥有子公司股份不足100%，即只拥有子公司净资产的部分产权时，子公司股东权益的一部分属于母公司所有，即多数股权，其余仍属于子公司外部其

他股东所有。由于后者在子公司全部股权中不足半数，对子公司没有控制能力，故被称为少数股权。

### 1.2.3 资产负债表的作用

#### (1) 揭示经济资源总量及其分布形态

资产负债表揭示了企业拥有或控制的能用货币表现的经济资源，即资产的总规模及具体的分布形态，即有多少资源是流动资产、有多少资源是非流动资产、流动资产内部结构又是如何等。总之，资产负债表是分析企业生产经营特点、资本结构和财务实力等的重要途径。

#### (2) 反映企业资金来源及其构成情况

资产负债表提供某一日期负债和所有者权益总额及其结构，反映了企业资金的来源及其构成状况。具体而言通过资产负债表，可以了解企业的负债规模及其结构、所有者权益规模及其结构。

#### (3) 获取企业资产流动性水平信息

通过资产负债表，可以获取企业资产流动性水平方面的信息。资产负债表的资产项目是按照流动性的强弱顺序排列的，通过观察资产的流动性，可以了解资产的变现能力。

#### (4) 提供分析企业偿债能力的信息

企业的债务需要用资产来偿还。通过将资产负债表中的资产、所有者权益等项目信息与负债项目进行比较，可以了解企业债务偿还的保障程度及偿债能力方面的信息。

### 思政案例 1-4

### 雅戈尔的资产质量分析

雅戈尔集团（股票代码：600177）创建于1979年，是全国纺织服装行业龙头企业。经过41年的发展，雅戈尔已形成以品牌发展为核心，多元并进、专业化发展的综合性国际化企业集团，下设服装控股、服装制造科技、纺织控股、置业控股、康旅控股、金融投资和 中基集团 7 个板块。雅戈尔集团 2019 年度实现销售收入 1 116 亿元，利润总额 54 亿元，实缴税收 28 亿元，位居中国民营企业 500 强第 66 位。截至 2019 年底，雅戈尔集团总资产 1 014 亿元，净资产 312 亿元。

#### 1. 基于货币资金的资产质量分析

雅戈尔的货币资金从持有量来说，每年都有所差异，整体上呈现上升趋势（见表 1-4）；从货币资金占比来看，在 9%~14% 之间波动，较不稳定（见表 1-5）。从同业比较中也可以看出，与海澜之家和七匹狼 2015—2019 年数据相比，雅戈尔的货币资金占比的平均水平并不高。这一方面可以说明雅戈尔对资金调度较灵活，利用程度较高；另一方面也可能给雅戈尔带来了潜在的资金危机。

表 1-4 2015—2019 年雅戈尔集团资产情况

单位：万元

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
货币资金	612 794	898 367	716 393	1 070 806	1 112 994
应收账款	24 468	26 460	31 034	34 673	39 528

续表

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
存货	1 403 031	1 171 333	1 096 569	1 452 058	1 655 048
固定资产	383 288	500 066	566 676	668 501	655 219
无形资产	30 590	31 560	30 953	40 105	39 137
总资产	6 627 728	6 391 183	6 691 884	7 561 200	8 066 132

表 1-5 2015—2019 年货币资金占比情况及同业比较

公司	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	五年平均值
雅戈尔	9.25%	14.06%	10.71%	14.16%	13.80%	12.39%
七匹狼	29.32%	23.39%	16.07%	16.55%	11.57%	19.38%
九牧王	15.91%	7.72%	5.88%	8.20%	6.91%	8.92%
报喜鸟	5.81%	6.55%	7.78%	7.24%	10.80%	7.64%
海澜之家	33.89%	36.34%	31.25%	35.57%	34.66%	34.34%

### 2. 基于应收账款的资产质量分析

从表 1-6 来看, 雅戈尔的应收账款金额呈逐年上升趋势, 应收账款占总资产的比例也呈逐年上升趋势。但从同业比较来看, 雅戈尔的应收账款占比明显较低, 且波动幅度小于其他公司, 这在一定程度上说明雅戈尔的应收账款管理水平较高, 该资产质量较好。

表 1-6 2015—2019 年应收账款占比情况及同业比较

公司	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	五年平均值
雅戈尔	0.37%	0.41%	0.46%	0.46%	0.49%	0.44%
七匹狼	3.52%	2.17%	3.37%	4.87%	4.47%	3.68%
九牧王	3.01%	2.75%	2.34%	2.93%	2.95%	2.80%
报喜鸟	11.72%	9.96%	9.01%	9.29%	8.89%	9.77%
海澜之家	2.60%	2.65%	2.37%	2.32%	2.67%	2.52%

### 3. 基于存货的资产质量分析

2015—2017 年雅戈尔存货量逐年下降, 2017—2019 年存货量逐年上升, 且超过 2015 年水平。存货占比的变化趋势与存货量相同, 但 2019 年未超过 2015 年水平。从同业比较来看(见表 1-7), 雅戈尔的存货占比处于行业内中等水平, 能在一定程度上避免存货积压和存货周转不灵的问题, 说明其存货管理水平较好, 该资产质量较好。

表 1-7 2015—2019 年存货占比情况及同业比较

公司	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	五年平均值
雅戈尔	21.17%	18.33%	16.39%	19.20%	20.52%	19.12%
七匹狼	11.40%	11.36%	10.04%	11.23%	11.18%	11.04%
九牧王	10.83%	13.34%	11.52%	13.25%	15.04%	12.80%
报喜鸟	23.18%	20.23%	18.06%	19.54%	22.97%	20.80%
海澜之家	40.87%	35.41%	33.84%	32.01%	31.28%	34.68%

#### 4. 基于固定资产、无形资产的资产质量分析

2015—2019 年,雅戈尔的固定资产和无形资产金额都在逐年上升。但从同业比较来看,雅戈尔固定资产和无形资产占比处于较低水平,从这一点来说,其退出壁垒及经营风险处于较有优势水平(见表 1-8)。

表 1-8 2015—2019 年固定资产和无形资产占比及同业比较

公司	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	五年平均值
雅戈尔	6.24%	8.32%	8.93%	9.37%	8.61%	8.29%
七匹狼	7.01%	5.71%	8.09%	7.63%	7.45%	7.18%
九牧王	15.04%	11.41%	8.62%	11.05%	11.36%	11.50%
报喜鸟	27.46%	25.38%	21.25%	20.96%	18.38%	22.69%
海澜之家	11.91%	13.76%	14.47%	15.43%	17.11%	14.54%

以上是对雅戈尔的资产质量分析的情况,从总体上看,其资产质量良好,但货币资金占比波动问题值得关注。

## 1.3 利润表的结构与内容

### 1.3.1 利润表的结构

利润表是反映企业在一定会计期间经营成果的会计报表,是动态报表。我国企业利润表采用多步式格式编制,其编制原理遵循会计等式“利润=收入-费用”。与资产负债表一样,利润表编制的基础是权责发生制。

要分析利润表,首先需要掌握利润表的实质。利润表主要综合反映了企业各种活动,尤其是经营活动的最终成果,它反映的是企业在一定会计期间所取得的收入、所发生的成本费

用及最终所赚取的利润。我国企业利润表包括营业利润、利润总额和净利润三种利润形式。利润表与企业各种活动的对应关系可通过表 1-9 来反映。

表 1-9 利润表与企业各种活动的对应关系

项 目	企业各种活动
一、营业收入	经营活动
减：营业成本	
税金及附加	
销售费用	
管理费用	
研发费用	投资活动
财务费用	筹资活动
其中：利息费用	
利息收入	
加：其他收益	经营活动
投资收益（损失以“-”号填列）	投资活动
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）	
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	
信用减值损失（损失以“-”号填列）	经营活动
资产减值损失（损失以“-”号填列）	取决于资产类型
资产处置收益（损失以“-”号填列）	取决于资产类型
二、营业利润（亏损以“-”填列）	日常经济活动
加：营业外收入	非日常经济活动
减：营业外支出	
三、利润总额（亏损总额以“-”填列）	经济活动
减：所得税费用	
四、净利润（亏损以“-”填列）	经济活动
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	
五、其他综合收益的税后净额	非日常经济活动
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	
（二）将重分类进损益的其他综合收益	
六、综合收益总额	全部经济活动
七、每股收益	全部经济活动

### 1.3.2 利润表的内容

根据《企业会计准则第30号——财务报表列报》和2019年发布的《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》，企业利润表的基本格式和内容如表1-10所示（以SYZG公司的利润表为例）。

表1-10 SYZG公司利润表

编制单位：SYZG公司	2019年1—12月		单位：万元
项 目	本期发生额	上期发生额	
一、营业收入	7 566 576	5 582 150	
减：营业成本	5 093 227	3 872 796	
税金及附加	37 091	32 636	
销售费用	548 759	444 663	
管理费用	205 166	204 590	
研发费用	364 441	175 448	
财务费用	-4 639	13 565	
其中：利息费用	55 716	56 352	
利息收入	50 486	34 360	
加：其他收益	56 811	34 157	
投资收益	38 285	63 746	
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	13 953	12 827	
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）			
公允价值变动收益	28 965	-36 168	
信用减值损失	-111 679		
资产减值损失	-14 245	-109 538	
资产处置收益	56 875	-2 805	
二、营业利润	1 377 543	787 844	
加：营业外收入	18 269	12 318	
减：营业外支出	50 380	45 138	
三、利润总额	1 345 432	755 024	
减：所得税费用	195 987	124 675	
四、净利润	1 149 445	630 349	
（一）按经营持续性分类			
1. 持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	1 149 445	630 349	
2. 终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
（二）按所有权归属分类			
归属于母公司股东的净利润	1 120 666	611 629	
少数股东损益	28 779	18 720	

续表

项 目	本期发生额	上期发生额
五、其他综合收益的税后净额	15 103	10 633
（一）归属于母公司股东的其他综合收益的税后净额	14 691	11 138
1. 不能重分类进损益的其他综合收益	26 295	-242
2. 将重分类进损益的其他综合收益	-11 604	11 380
（二）归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	412	-505
六、综合收益总额	1 164 548	640 982
归属于母公司股东的综合收益	1 135 358	622 767
归属少数股东的综合收益	29 190	18 215
七、每股收益：		
（一）基本每股收益（元/股）	1.359 5	0.790 7
（二）稀释每股收益（元/股）	1.352 0	0.746 6

下面对利润表的主要项目进行简单说明。

### 1. 营业利润

营业利润是指企业从事生产经营活动所产生的利润，是指企业在某一会计期间的营业收入与为实现这些营业收入所发生的费用、成本配比计算之后的结果。它主要是企业通过自身的生产经营活动所取得的。

### 2. 利润总额

利润总额是指企业在营业利润的基础上，考虑营业外收支后的利润成果。利润总额是衡量企业经营业绩十分重要的财务指标。

根据收益总括观，利润总额包括营业外收支和前期会计调整等内容。按照规定，企业在计算利润总额之前，需要将当期经营过程中所产生的利润（正常利润）和其他损益（非正常利润）分开列示。所谓正常利润，是指由企业生产经营活动所产生和实现的利润，包括企业从事经营活动、投资活动、筹资活动等实现的利润，也就是包括营业利润、投资收益等。非正常利润是与企业生产经营活动无关事项所引起的损益，包括罚款收入、处置长期资产的净收益、遭受自然灾害导致的损失、罚款支出和滞纳金支出等与正常生产经营活动无关的项目。除此以外，前期会计调整也纳入非正常利润之列。由于产生正常利润的生产经营活动可由企业管理层所控制，而非正常利润通常是不可控制的，因而在财务报表分析中将利润区分为正常利润和非正常利润有利于更客观地衡量企业管理层的经营管理效率。

### 3. 净利润

净利润是指在利润总额中扣除所得税费用后的利润留成，一般也称为税后利润或净收入。它反映了企业全部活动的经营成果。

### 4. 其他综合收益和综合收益总额

综合收益是指企业在某一期间与所有者之外的其他方面进行交易或发生其他事项所引起的净资产变动。综合收益总额反映了净利润与其他综合收益在扣除所得税影响后的净额相加后的合计金额。其他综合收益是指企业根据其他会计准则规定未在当期损益中确认的各项利

得和损失。《企业会计准则第30号——财务报表列报》规定，企业应当以扣除相关所得税影响后的净额在利润表上单独列示各项其他综合收益项目。

### 5. 每股收益

每股收益是指企业只考虑当期实际发行在外的普通股股份，按照归属于普通股股东的当期净利润与当期实际发行在外普通股的加权平均数之间的比率。它是测定股票投资价值的重要指标之一，是综合反映公司盈利能力的重要指标，包括基本每股收益和稀释每股收益两种形式。



## 1.3.3 利润表作用

### (1) 揭示企业经营成果

通过利润表反映的收入取得情况、费用耗用情况和利润实现情况可以评价企业的经营成果。获利是企业的根本目标，也是企业投资者、债权人、经营管理者十分关注的信息。

### (2) 反映企业的盈利能力

盈利能力通常体现了财务成果与其相关的一些指标之间的比率关系，如财务成果与收入的比率关系、财务成果与成本费用的比率关系等。利润表提供了盈利能力分析所需要的收入信息和成本费用信息，其他反映盈利能力的指标计算也离不开利润表提供的数据。

### (3) 有助于企业进行科学经营管理

利润表提供了反映企业收入、成本费用状况的信息，通过分析可以了解企业各项收入、费用和利润的升降趋势及其变化幅度，找出原因所在，发现经营管理中存在的问题；通过比较分析利润表中各项构成要素，对利润的形成进行结构分析，找出形成利润的主要来源渠道，为企业的经营决策提供依据。

### (4) 有助于考核评价经营者的经营业绩

利润表中的数据体现了企业在生产经营过程中资本利用的效果与效率，是对企业经营业绩的直接反映，是经营者受托责任履行情况的真实写照，因而是股东考核评价经营者经营业绩的重要依据。

### 思政案例 1-5

### 通用电气财务造假“罗生门”事件<sup>①</sup>

2019年8月15日，曾揭发美国华尔街“麦道夫庞氏骗局”的美国会计专家 Harry Markopolos 发布了一份长达175页的舞弊调查报告，指控通用电气（GE）存在380亿美元的财务造假问题，并声称通用电气的舞弊行为比安然事件更为严峻。美股市场第一时间对该信息做出负反馈，致使通用电气收盘时股价下跌11.3%，创11年单日最大跌幅，同时市值蒸发89亿美元（约合人民币626亿元）。

通用电气成立于1892年，是一家名副其实的百年企业和多元化经营的跨国公司，曾涉及的主要领域有：航空发动机制造、配电设备制造、电机和工业系统、金融服务、动力系统、信息服务、照明工程、机车制造、家用电器制造、医疗设备系统、广播电视及塑料工程等。通用电气曾是美国最伟大的企业，曾是全球市值最高的企业（8293亿美元），巴菲

<sup>①</sup> 施懿宸. ESG 视角下的通用电气财务造假“罗生门”事件. 新浪财经, 2019-08-26.

特称之为“美国商业的象征”。2016年10月，通用电气被评选为全球100大最有价值品牌第十名。2018年12月，世界500强排名中，通用电气排列第14位。

Harry Markopolos 言辞凿凿之际，通用电气董事会董事兼审计委员会主席 Leslie Seidman 严厉控诉这份报告“充满了误导、不准确和煽动性的陈述”。双方各执一词，俨然发展成焦灼的金融市场“罗生门”事件。

分析2016—2019年年报中的利润表主要相关信息，根据盈利能力定量指标，不难发现通用电气的净利润持续亏损的情况已经在2018年达到极值，按照报告披露时的汇率计算合计亏损1534.27亿元人民币。与此同时，岌岌可危的企业盈利情况并未在后续阶段发生明显好转。即便2019年中期财务报告净利润账面价值为255.46亿元人民币，看似度过危机，其净利润/利润总额的比率数值却不合理地高达374.9%。进一步整理通用电气的利润表可知，2019年中期报告中非持续经营净利润为194.07亿元人民币，显著增加了通用电气该报表披露期间的对应净利润数额。

财务报告附注详细列示了其非持续经营净利润的各部分来源，总体而言，通用电气持续盈利能力极差，净利润主要增加来源由出售业务的兑价收入与税收优惠组成。2019年2月25日，通用电气交通业务完成了与美国铁路设备制造商西屋制动(Wabtec)的合并，对应获得29亿美元现金。此外，在于西屋制动的合并交易中实现的税收优惠为4.7亿美元，并将交通业务重分类为2019年第一季度的停产业务。2019年6月，通用电气资本同时列示了3.32亿美元的税收优惠和4600万美元的净利息收益。

## 1.4 现金流量表的结构与内容

### 1.4.1 现金流量表的结构

现金流量表是指反映企业在一定会计期间的现金及现金等价物流入和流出的会计报表，它以现金流量为基础体现了企业全部财务活动的总体状况。现金是指企业库存现金及可以随时用于支付的银行存款及外埠存款、存出投资款等其他货币资金。现金等价物是指企业持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。现金流量表是反映企业现金流量状况的动态报表，编制的基础是收付实现制，编制原理遵循以下公式。

$$\text{现金流入} - \text{现金流出} = \text{现金流量净额}$$

我国企业的现金流量表将现金流量划分为经营活动现金流量、投资活动现金流量和筹资活动现金流量三种类型。因此，现金流量表提供了从另外一个角度观察企业经营活动、筹资活动和投资活动的信息。现金流量表与企业各种经济活动的对应关系具体如表1-11所示。

表 1-11 现金流量表与企业各种经济活动的对应关系

项 目	企业活动
一、经营活动产生的现金流量	经营活动
经营活动现金流入小计	
经营活动现金流出小计	
经营活动产生的现金流量净额	
二、投资活动产生的现金流量	投资活动
投资活动现金流入小计	
投资活动现金流出小计	
投资活动产生的现金流量净额	
三、筹资活动产生的现金流量	筹资活动
筹资活动现金流入小计	
筹资活动现金流出小计	
筹资活动产生的现金流量净额	
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	全部经济活动
五、现金及现金等价物净增加额	全部经济活动

## 1.4.2 现金流量表的内容

根据《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》和 2019 年发布的《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》，企业现金流量表的基本格式和内容如表 1-12 所示（以 SYZG 公司的现金流量表为例）。

表 1-12 SYZG 公司现金流量表

编制单位：SYZG 公司		2019 年		单位：万元
项 目	本期发生额	上期发生额		
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	7 876 473	5 964 547		
收到的税费返还	94 789	42 138		
收到的其他与经营活动有关的现金	102 683	121 425		
经营活动现金流入小计	8 073 945	6 128 110		
购买商品、接受劳务支付的现金	5 197 176	3 874 604		
支付给职工以及为职工支付的现金	537 389	464 072		
支付的各项税费	387 904	272 084		
支付其他与经营活动有关的现金	624 939	464 660		
经营活动现金流出小计	6 747 408	5 075 420		
经营活动产生的现金流量净额	1 326 537	1 052 690		

续表

项 目	本期发生额	上期发生额
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	1 425 434	219 236
取得投资收益收到的现金	75 615	50 603
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	19 747	37 704
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	15 324	31 068
收到的其他与投资活动有关的现金	52 115	
投资活动现金流入小计	1 588 235	338 611
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	235 463	138 022
投资支付的现金	2 429 762	1 247 775
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	121 098	29 328
投资活动现金流出小计	2 786 323	1 415 125
投资活动产生的现金流量净额	-1 198 088	-1 076 514
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	42 774	53 773
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	3 253	1 043
取得借款收到的现金	1 574 974	952 691
收到其他与筹资活动有关的现金	98 853	44 210
筹资活动现金流入小计	1 716 601	1 050 674
偿还债务支付的现金	1 399 394	794 265
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	288 328	173 281
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	12 713	5 095
支付其他与筹资活动有关的现金	143 953	434
筹资活动现金流出小计	1 831 675	967 980
筹资活动产生的现金流量净额	-115 074	82 694
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-318	643
五、现金及现金等价物净增加额	13 057	59 513
加：期初现金及现金等价物余额	432 089	372 578
六、期末现金及现金等价物余额	445 146	432 091

### 1. 经营活动产生的现金流量

企业应当采用直接法列示经营活动产生的现金流量。经营活动，是指企业投资活动和筹资活动以外的所有交易和事项，通常包括企业的供产销等环节。直接法，是指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的一种方法。

对于一个健康发展的企业而言，经营活动产生的现金流量应该是企业现金流量的主要来源。如果把现金流量比喻为企业的“血液”，那么经营活动产生的现金流量就可以反映企业的自我“造血”功能。企业要想规避资金风险，实现发展壮大，就必须具备造血功能。

根据现行会计准则的要求，除了对外披露采用直接法编制的现金流量表之外，企业还需要在附注中披露采用间接法将净利润调节为经营活动现金流量的信息。

### 思政资料 1-1

### 用净利润含金量在股市排雷<sup>①</sup>

专业的财务报告里，并没有净利润含金量这个分析指标，但我认为这是分析公司时重要性仅次于净资产收益率（ROE）的指标。甚至可以说，净利润含金量比 ROE 更重要。

净利润含金量=经营净现金流（经营活动产生的现金流量净额）/净利润。净利润含金量越高，表明公司挣到的钱是真金白银，而不是纸上富贵。

这个指标之所以重要，是因为收入的确认依据的是权责发生制。权责发生制又称应收应付制，它是以收入和费用应不应该计入本期为标准来确定收入和费用的配合关系，而不考虑收入是否收到或费用是否支付。

净利润正是以权责发生制为基础计算出来的，由于不管是否收到现金、赊账、欠账，都可以做大利润，因此净利润就可能存在很大水分。

所以，如果看到一家公司的净资产收益率比较高，就认为一定是优秀公司，那是有很大问题的。因为净资产收益率=净利润/所有者权益。如果净利润有水分，那么净资产收益率也是有水分的。基于此，说净利润含金量比净资产收益率重要也不为过。

优秀的公司，净利润含金量都很高，或接近 100%，或等于 100%，甚至高于 100%。

比如，贵州茅台 2018 年净利润为 352.04 亿元，经营净现金流为 413.85 亿元，净利润含金量为 117.6%。

再比如福耀玻璃，2018 年净利润为 41.2 亿元，经营净现金流为 58.08 亿元，净利润含金量为 141%。

又比如格力电器，2018 年净利润为 262.03 亿元，经营净现金流为 269.14，净利润含金量为 102.7%。

相反，不够优秀的公司或烂公司，净利润含金量指标大都不合格。

以刚刚爆雷的康美药业（SH600518）为例，爆雷前的 2014—2017 年，它的净利润增速依次是 21.6%、20.6%、21.17%、22.77%，每年都高于 20%，标准的大白马呀。但是，如果你考察它的净利润含金量，问题就出来了。这四年，康美药业的净利润含金量依次为 49.5%、22.5%、47.8%、44.9%。不难发现，康美药业看似高增长，其实现现金流很难看，含金量不足 50%。再看经营净现金流的增速，分别为-32.37%、-55.06%、215.05%、14.95%，4 年有两年是负的，远没有净利润的增速那么好看。

道理很简单，净利润好粉饰，现金流可操纵空间要小得多。

曾经的大白马康得新，如今的\*ST 康得（SZ002450），爆雷前的 2014—2017 年，净利润含金量依次是 42.9%、64.4%、-2.3%、147.9%。

<sup>①</sup> 舍得乐. 股市分析：净利润含金量——公司排雷必用指标！. 搜狐网，2019-05-12.