

《手把手教你读财报》

图书基本信息

书名：《手把手教你读财报》

13位ISBN编号：9787513636125

出版时间：2015-1-1

作者：唐朝

页数：278

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：www.tushu111.com

《手把手教你读财报》

内容概要

本书是一位久经沙场的老股民，在经历了无数次惨烈的投资战役之后，总结过往得失，呕心沥血而作。因为不是会计专业出身，所以没有晦涩的术语、难懂的公式。因为有多年的投资经历，所以更明白财报的意义所在，更知道投资者读财报的目的所在。财报是用来排除企业的。本书以一份贵州茅台财报为例，让毫无会计学基础的投资者也能轻松读懂财报，看透财报背后的企业秘密。

《手把手教你读财报》

作者简介

唐朝 男，70后，1994年辞去事业单位公职，1995年进入期货市场，无数个不眠之夜，发奋苦读各类技术分析书籍，最终成功爆仓并破产于1996年。终得四字真言：远离杠杆。其后的奋斗，都投了房产和股票，收获还算满意。2006年底，关了公司，成为宅男，享受于读书、品茶和投资之间。

雪球ID：<http://xueqiu.com/daniel>

书籍目录

- 第一章你必须学会读财报
 - 第一节财报是用来排除企业的
 - 第二节财报大框架：财报阅读入门
 - 第三节读财报前的准备工作
 - 第四节重要提示
 - 第五节财报的结构
- 第二章投资高手关心的表——资产负债表
 - 第一节货币资金
 - 第二节经营相关资产
 - 第三节生产相关资产
 - 第四节投资相关资产
 - 第五节负债和所有者权益
 - 第六节快速阅读资产负债表
- 第三章资本市场追捧的表——利润表
 - 第一节利润表的重点
 - 第二节创造利润的过程
 - 第三节速读利润表
- 第四章事关存亡的表——现金流量表
 - 第一节现金流量表拆解
 - 第二节企业的现金流肖像
 - 第三节现金流量表速读
- 第五章财报的综合阅读及分析
 - 第一节鸟瞰三大表
 - 第二节财务指标分析
 - 第三节使用财务数据估值
- 第六章所有者权益变动表和财报附注
 - 第一节所有者权益变动表
 - 第二节财报附注
- 第七章管理层的汇报
 - 第一节会计数据和财务指标摘要
 - 第二节董事会报告
 - 第三节重要事项
- 第八章欺诈与反欺诈
 - 第一节常见的操纵财报手法
 - 第二节财报被操纵的痕迹
- 后记

《手把手教你读财报》

精彩短评

- 1、股神巴菲特年复一年地告诉全世界的投资者：“投资没那么复杂。你只需要学习两门课程就可以了，一门是如何评估企业价值，另一门是如何看待股市波动。”如何才能知道一家企业的价值呢？阅读财报，分析财务数据，绝大部分都是为了解答这个问题。
- 2、作者还是业界良心
- 3、读来不枯燥。还有些疑问。
- 4、非常浅显易懂，关键还是要多刷财报，今年就50家起步吧
- 5、比较实用，需要反复看一下，随时巩固
- 6、非财会专业入门用
- 7、写是写得好，但不实用，要用基本面分析判断企业，必须懂得太多
- 8、作为一本财务报表、会计知识的入门读物，案例中的理论变得形象可感，析理透彻。财务方面，难得一见的好书！
- 9、可以说适合初学者，但是这个评分我认为是刷的。基本知识，而且就一份茅台的财报，也讲不出花来。我觉得值得再读，但是这并算不上一本好书。
- 10、课余消遣读物
- 11、好久了，终于在今天大概的看了一遍。
- 12、对财报的风险点分析很好。
- 13、作为科班人士，还是获益良多。平时只是做财报，如何换一个角度，从总体层面读财报这点，和作者学到很多。
- 14、将财报的各个科目综合为有血有肉的企业来解读~值得推荐~能有一张图就更好了。
- 15、小白上路
- 16、通俗易懂
- 17、没想像的好，但可读。
- 18、通俗易懂，重在实用
- 19、好书，虽然内容很基础，但是角度好，接地气。又名[A股防骗指南]、[怎样多角度膜拜贵州茅台]、[搞财务的都是大忽悠]
- 20、实操性强
- 21、读懂财报的经典入门之书~
- 22、投资中分析财务的入门书，简单易懂，对具体会计原理缺少深入解读，但对于一般个人投资者已具有较大指导意义
- 23、实操性强，推荐阅读
- 24、会计和经济的入门书，以前也学过相关经济概论教材，但对其中财务指标和概念无法应用到实际中去，这本书让我明白以上指标和概念的实际应用，和对财报作假的初步了解，受益匪浅。
- 25、我真是没办法打分了 各方书评都很好 我觉得细节也没问题 然而就是觉得乱 运用起来还是困难。我还特意把肖星的看完做了铺垫 难道真没有学投资的天分？还得多啃几遍
- 26、写的像考研笔记一样，看得头疼，后来看那一水的鱼，觉得文字顺畅，排版清奇！主要是作者经常分析财报，在网上实力有目共睹导致的畅销吧
- 27、这本书加深了对财报每一项的理解，强烈推荐。这本书将上市公司财报的每一个角落都打上灯光，不留死角。让读者知道这是什么，那是什么，对企业有何作用，对财务数据会产生什么影响，哪里是陷阱高发地，什么科目变化预示存在陷阱。
- 28、是从投资者的角度来读财报，不过对于信贷从业者排除企业也有裨益。
- 29、浅显易懂
- 30、适用于A股市场的本土读物，兼具丰富的理论知识和实战经验，完美！
- 31、虽说是入门书，可是自己读起来还是费点功夫的。读完能对财报的框架了解个大概。不过实践出真知。
- 32、不错，通俗易懂
- 33、孕期胎教书
- 34、还得再捋一遍。

《手把手教你读财报》

- 35、小白入门，浅显易懂。看了有想去买股票去。。但是我没实操过。（什么时候我才能有点钱买一手茅台。。）
- 36、真的是手把手，投资者视角，非常棒！筛选思路基本都可以用量化方法实现
- 37、很不错 很系统
- 38、17年3月4-6日，入门
- 39、把很多概念解释得比较清楚
- 40、即便是没有会计基础，也会被老唐的分析所吸引的。简洁直白不装逼，读来应由收获。不过，要想吃透书中的观点，对会计相关基本知识做个系统学习还是必要的。否则，只能是浅尝辄止。
- 41、一本入门的财务书籍，适合没有投资经验的股民作为入门书籍
- 42、适合有一定财会基础的人。这本书的实战性很强，看过之后能够很快上手进行财报分析，有利于形成一整套的财报分析策略。
- 43、非常好，作者挺有独创性，又能用通俗幽默的语言解释清楚很多事情。但是识别假财报那章我觉得意义不大，毕竟专业人士的造假手段不会低，我们普通股民未必能识别。
- 44、值得多看几遍
- 45、刚通过CPA的会计科目，立志从事报表审计工作，原以为这是本很简单的书，随着阅读的深入，发现书中很多账务处理值得思考。会计准则一直在变，作者写作时的准则要求放在现在或许已经有所变动，但并不妨碍其成为一本值得推荐的书籍。
- 46、很不错的工具书
- 47、好书！都是干货！
- 48、以茅台年报为例，全面分析财务概念，讲授三大财报阅读方法，比教科书要生动灵活的多。有些概念一看就懂，有些需要反复琢磨，单个概念理解起来很容易，但是运用起来或者联系其他概念用来分析财报，需要费很大功夫。看一遍完全不够，此书适合结合财务报表反复读，反复理解。
- 49、很多经验之谈 总括得很好
- 50、财报是用来排除公司的，不看资产负债表所做的利润表财务指标分析都是耍流氓。

1、这是从专职股民变成兼职股民前读完的最后一本关于股市的书籍，当然按照老唐的说法，这本书中没有什么指标性或者技巧性的东西，完全是财务方面的干货，再结合之前读过的财务管理，如果能够静下心来按照书中的指导和自己的理解去应用书中所传授的知识的话，那必然能够练成所谓的价值投资的门路。只不过在当下这个全民浮躁的时代，大部分人还是选择了快进快出的技术流派，所以标榜自己价值投资者的人有很多，真正能够做到价值投资的人却是少之又少。关注老唐是因为一直在雪球上默默的学习，尽管现在的雪球撕逼大于干货，但是某几位大V的发言不尽传授了许多投资的道理，也传播了许多做人的道理，老唐就是其中一位。关注这本书，是因为财务一直都是自己的一个短板，在读完一本纯纯的教科书之后需要用一本实践性的书籍来验证一下自己所学，两者合一，就选择了这本书。对于一个多少有些财务知识的人来说，三大表自然是必不可少的分析工具，而对于在投资中偏好基本面的投资者来说自然也是如此。所以本书有四分之三的章节是在分析财务中的三大表，因为如果这三张大表分析到位的话，那么企业一年的经营状况就基本能够原音重现，而企业未来发展的方向和前景也能看到个十之八九。所以老唐以他多年的经验向读者展示了在投资过程中对于三大表的关注点，同时也以他的火眼金睛告诉了读者企业可能在三大表中弄虚作假的point。对于致力于研究企业基本面的读者来说，这本书无疑是入门的很好的教材。因为一份报表在手，再结合书中所讲的内容，就能够将基本面分析的重点了解个七七八八，至于剩下的两三分，就需要靠读者自己的理解和领悟了，毕竟适合自己的交易体系才是最好的。最后一点温馨提示：基本面分析是一项长期而艰苦的工作，想要完成好，不要求做到想巴老那样有一种老僧入定的风范，至少也能有足够的时间和耐心，能做到这一点，你距离成为一个合格的基本面分析者就已经不太远了。

2、现在没有什么上市公司报表不造假吧？这本书作为财报初学还是有些意义的。资产负债表的右边是钱的来源，左边是钱的去处。与同行作比较，看出公司与上下游之间的地位，展示公司竞争力的强弱。营业外收支占比大的公司要警惕。每股收益=净利润/总股本市盈率=股票价格/每股收益=1/投资回报率（高于社会平均投资回报率）ROE（净利润/净资产）>15% 上市满5年董事会报告必读无法按时披露年报通常是警示信号盈余公积金是政府强制公司进行扩大再生产的手段货币资金与短期债务的匹配情况代表企业的资金运用能力，四种注意情况：1.货币资金余额比短期负债小很多2.货币资金充裕，缺接了很多有息负债3.定期存款较多，其他货币资金很多，流动资金严重缺乏4.其他货币资金金额巨大，但没有合理解释如企业的应收票据一直由银行承兑汇票组成，某年商业承兑汇票突然大量增加，证明企业的产品和服务的销售遇到困难，开始放松销售政策。关注预付款比例，预付款大幅增长，可能是虚增利润优秀上市公司的“其他应收款”和“其他应付款”科目涉及金额极小优秀的公司一般倾向于使用快速折旧的方法，以增加前期费用，减少前期利润。将利润推到以后年份，使纳税义务推后，相当于获得税务局给的免息贷款。利润高的公司把研发支出计入费用中而不是无形资产里。需要关心企业现在手头的现金及现金等价物能否偿还债务；有息负债占总资产比例对于有息负债比例较高的企业要小心四个要点：生产资产/总资产 应收/总资产 货币资金/有息负债 非主业资产/总资产生产资产包括企业资产负债表里的固定资产，在建工程，工程物资以及无形资产里的土地。如果要投资重资产的公司，只能在行业高速增长的时间进去，在市场饱和前出来。当年税前利润总额/生产资产>12%属于轻资产公司不应该发生超过营业收入增幅的应收款增幅一个稳健的值得信任的公司，它的货币资金应该能够覆盖有息负债毛利率能保持在40%以上的企业，通常具有某种持续竞争优势费用控制在毛利润的30%以内算是优秀的企业；30%-70%区域，仍然是具有一定竞争优势的企业现金流量表“经营现金流净额”/利润表的“净利润”>1是优秀企业 代表净利润大部分变成了现金，回到了公司的账上资产=负债+所有者权益+收入-费用大部分造假企业会选择虚增资产净资产收益率ROE=净利润/净资产=产品净利润（净利润/销售收入）*总资产周转率（销售收入/平均总资产）*杠杆系数（平均总资产/净资产）只投资傻瓜也能管理的企业，因为迟早会有傻瓜来管理它的无数个100%的增长，抵不过一个100%的亏损

3、第一章你必须学会读财报1、现金流量表是根据损益表为基础，参照应收应付，调整得出，所以最准确的是期初期末现金2、消费税只对生产企业征收，所以上市公司用不产生利润的价格卖给销售公司3、7790家事务所，只有53家有证券拍照，所以是否有动力造假难说4、送红股无意义，但是要收税，唯一得利的是税务局，收税原因是先分红，再增发新股5、平均薪酬=（支付的现金+应付薪酬期初-期末）/员工数第二章资产负债表第二节经营相关资产1、销售商业所得现金或应收款等都包含增值税

，而营收不包含增值税，增值税75%归中央，25%归地方，乃第一大税种，增值税对商品征收，营业税对服务征收2、报表展示的存货成本，主要油原材料，工人工资，制造费用构成3、先进先出，后进先出，加权平均锅里有新饭剩饭，先吃剩饭，先进先出；先吃新饭，后进先出；混在一起吃，加权平均最新的会计准则，建议企业用除了后进先出以外的其他方法，实际上，拉长看，影响可以忽视，最关键的是突然改变会计政策4、利用存货周转率分析茅台会产生误导，作者则用成品酒库存量为存货量5、农林牧渔软件集成电路，生物科技是造假高危区，因为税收优惠多，产品不易检查，茶农价格差异大不宜找到参照物

第三节生产相关资产1、在建工程不需要计提折旧，若一家公司在建工程迟迟不转固定资产，投资者一般就要持怀疑态度，有两种可能性 不入固定资产，不提折旧，提高利润通过在建工程给关联公司，再让关联公司采购上市公司产品，多年后，通过在建工程减值洗大澡2、无形资产，分研究和开发两个阶段，研究支出，计入管理费用，开发支出，一部分可以计入无形资产3、虽然土地使用权是无形资产，但是对于房产类公司，为了卖房而买的土地不算无形，算存货，非房地产公司的土地，被列为投资性房地产时，也不再是无形资产4、商誉以前是要求年年摊销，现在改为每年做财务测试，没有证据显示它减值就不动5、投资者一定要经常将费用列入长期待摊费用的公司保持警惕

第四节投资相关资产1、交易性：公司只是打算短期持有，至于最终持有多久，不重要也没有人管，一旦放入这个科目不能转换到别的科目2、可供出售和持有到期一样，用买入成本+交易费用算初始成本，交易性的费用直接作为费用3、同样一笔股权买卖，如是同一控制下的交易，不会影响利润，而不同控制下的，会影响利润

第五节负债和所有者权益1、先大额分红，再巨鳄融资，为了降低净资产，提高ROE2、付给一线员工，计入生产成本，付给车间管理人员，计入制造费用，付给企业管理人员，计入管理费，付给销售人员，计入销售费用，付给在建工程相关人员，计入在建工程

第六节快速阅读资产负债表1、先看负债和净资产2、应交税费产生是因为再12.31号，企业不可能交完税，通常会在来年一季度交完，因此每一家企业都会有，关键看和企业经营是否匹配3、资产项目四个要点：生产资产（固定资产、在建工程等）/总资产；应收/总资产；货币/有息负债；非主业资产/总资产重资产轻资产之分以三个角度看，结构，历史，同行

第三章利润表第一节利润表重点1、基本每股收益，按照现有股本算2、稀释每股收益，现有股本+潜在股本（期权、可转债等）

第二节创造利润的过程1、一家企业收入由3个途径产生销售商品，提供劳务，让渡资产2、利润表中的成本和费用，必须是该期间为取得收入而发生的费用和成本，会计称为匹配原则

第四章 现金流量表第一节拆解1、现金流量表并不是统计公司现金流的结果，现金流量是从利润表和资产负债表里推倒，是资产负债表和利润表的补充

第五章财报的综合阅读及分析1、估值的三个方法：现金流折现，清算价值法，股市价值法

第六章所有者权益变动第七章管理层汇报1、杜邦分析，波特五力模型，SWOT分析，几乎是所有企业分析都会用到的工具

第八章欺诈和反欺诈1、操纵收入：虚构收入借助一次性夸大收入，提前确认收入2、操纵费用：将本期费用推至未来，掩盖成本或亏损，洗大澡3、操纵现金流：将筹资、投资的流入转为经营流入，将经营流出转为筹资、投资流出4、上市公司操纵财务报表的主要目的是美化利润表，次要目的是美化经营中现金流，根据“资产=负债+所有者权益+收入-费用”的会计恒等式，美化收入和费用带来的所有者权益变动，最终必将通过调整资产和负债科目实现。

4、现在没有什么上市公司报表不造假吧？这本书作为财报初学还是有些意义的。资产负债表的右边是钱的来源，左边是钱的去处。与同行作比较，看出公司与上下游之间的地位，展示公司竞争力的强弱。营业外收支占比大的公司要警惕。每股收益=净利润/总股本市盈率=股票价格/每股收益=1/投资回报率（高于社会平均投资回报率）ROE（净利润/净资产）>15% 上市满5年董事会报告必读无法按时披露年报通常是警示信号

盈余公积金是政府强制公司进行扩大再生产的手段货币资金与短期债务的匹配情况代表企业的资金运用能力，四种注意情况：1.货币资金余额比短期负债小很多2.货币资金充裕，缺接了很多有息负债3.定期存款较多，其他货币资金很多，流动资金严重缺乏4.其他货币资金金额巨大，但没有合理解释如企业的应收票据一直由银行承兑汇票组成，某年商业承兑汇票突然大量增加，证明企业的产品和服务的销售遇到困难，开始放松销售政策。关注预付款比例，预付款大幅增长，可能是虚增利润

优秀上市公司的“其他应收款”和“其他应付款”科目涉及金额极小优秀的公司一般倾向于使用快速折旧的方法，以增加前期费用，减少前期利润。将利润推到以后年份，使纳税义务推后，相当于获得税务局给的免息贷款。利润高的公司把研发支出计入费用中而不是无形资产里。需要关心企业现在手头的现金及现金等价物能否偿还债务；有息负债占总资产比例对于有息负债比例较高的企业要小心

四个要点：生产资产/总资产 应收/总资产 货币资金/有息负债 非主业资产/总资产

生产资产包括企业资产负债表里的固定资产，在建工程，工程物资以及无形资产里的土地。如果要投资重资

产的公司，只能在行业高速增长的时间进去，在市场饱和前出来。当年税前利润总额/生产资产 > 12% 属于轻资产公司不应该发生超过营业收入增幅的应收款增幅一个稳健的值得信任的公司，它的货币资金应该能够覆盖有息负债毛利率能保持在40%以上的企业，通常具有某种持续竞争优势费用控制在毛利润的30%以内算是优秀的企业；30%-70%区域，仍然是具有一定竞争优势的企业现金流量表“经营现金流净额”/利润表的“净利润” > 1 是优秀企业 代表净利润大部分变成了现金，回到了公司的账上资产=负债+所有者权益+收入-费用大部分造假企业会选择虚增资产净资产收益率ROE=净利润/净资产=产品净利润（净利润/销售收入）*总资产周转率（销售收入/平均总资产）*杠杆系数（平均总资产/净资产）只投资傻瓜也能管理的企业，因为迟早会有傻瓜来管理它的无数个100%的增长，抵不过一个100%的亏损

5、双十一抢了好几本书，除了这本，其余的都是有人推荐的。这一本我看在当当投资理财排行榜排名第7，而且跟《低风险投资之路》是兄弟关系。正巧我在读《财报就像一本故事书》读得苦不堪言，于是决定买一本来看看，希望在阅读财报方面能有所突破！读到P12，觉得相见恨晚

！-----读到P68，怎么也理解不了如何把费用做进长期待摊费用，假装成一笔资产？

6、着手准备CPA之际，偶然获知这本书便兴冲冲拿来就读。总的来说，本书只是为奔赴股市的超级小白打开一扇窗户，从财务术语解释起始，教之如何看懂企业年度财报，而处处点到为止，没有过多剖析，过深解读。阅读过程酣畅淋漓，磨刀霍霍欲亲身解开更多谜团。待我补全财务知识，打算，也将返回，再读一遍。

7、了解了基本的财务知识，如果你想投资，同时对于自己的能力又不那么自信。那这本书就是你读上市公司财报的必读之书，书的开头非常直白，财报就是用来排除企业而非选择企业的，发现疑问后如果无法探究清楚，那么就放弃；书的脉络结构非常清楚，开头就是讲财报的重要性和如何读；第二部分就是对三大财报一一展开；第三部分就是综合阅读和财报分析。最重要的应该属财报常用的欺诈手段。非常实用。总之，这本书结合茅台的财报对于如何阅读财报和分析财报讲的非常透彻。接下来就需要去读这些真实的财报了，在实践中不断学习了。

8、第一章1、营业收入不包含增值税(因此对应现金流入为1.17*营收)；2、年报用来排除企业的作用要大于选择企业的作用。即使报表被装饰过，我们也不一定能识别出来。但是一旦识别出来了，这个公司也就可以排除了（或者加以利用）；3、每年净利润的10%作为盈余公积，当盈余公积达到注册资本50%时，由董事会决定是否继续计提。盈余公积只能用于弥补经营亏损或派送红股，且送股后要保证其剩余大于股本25%；4、用未分配利润或盈余公积送股，习惯叫做“派送红股X股”；用资本公积送股称为“转增X股”。其中转增股不需要缴税，而红股需要缴税；5、一般风险准备是要求金融企业提取的款项，其余不高于风险资产期末余额的1.5%；6、未分配利润中很多钱已经转为固定资产、投资等，或者根本没有现金收入的利润，因此无法分配；第二章一、货币资金1、货币资金充裕，有息负债却很多可能存在虚构、冻结，或者资金挪用的现象；2、增值税75%归中央政府，25%归地方政府，分成17%、13%和0三档。增值税针对商品收，营业税针对服务；二、经营相关资产3、要关注公司的应收账款账龄结构，同时关注各家公司坏账计提比例（尤其是同行业）可能差别很大，比如江铃5年以上坏账竟然只计提0.5%。而且当应收账款突然大幅下降时，要关注企业是否有其他异常支出或者在建工程等，转移了坏账；4、预付款越多可能公司的信誉或行业地位不好，当其大幅增长时要考虑是否在挪用资金或将其变身为营业收入；5、公司规模较小，但其他应收款较大的有可能作假，需要关注；6、存货大幅增加同时伴随着毛利率的增长，而引起的当期利润增长，可能由于经济规模引起，但如果存货需求量较小，可能之后跌价准备造成利润降低；三、生产相关资产7、生物资产容易造假，因为难以核实，如同蓝天造假案。软件、集成电路等也是由于难以核查且价格差距大而容易造假；8、关注折扣方法是否改变，在建工程是否迟迟不转入固定资产。收购时，由于商誉不需要摊销，因此商誉可以短期内提高当期利润；9、长期待摊费用是已发生的费用，不能为公司带来盈利。有些公司会假装它是一笔资产，因此其数字越大，企业资产质量越差；10、递延所得税负债相当于一笔无息贷款，而递延所得税资产对公司不利；按税法及相关规定计算的当期所得税除以25%如果与当期净利润比例发生较大变化，要警惕是否为公司操纵；四、投资相关资产11、应收利息也要计入投资收益，应收利息和货币资金只是钱是否收到的区别；12、持有至到期投资减值和回转需要注意，尤其是改变为可供出售金融资产时。任何会计政策改变都要注意！13、同一控制下企业交易不产生利润，非关联方交易才有可能产生利润。14、投资性房地产以公允价值计量时可能表现的盈利能力很强；五、负

《手把手教你读财报》

债和所有者权益15、当股东大会决议分红时，未分配利润划入应付股利，净资产下降，ROE上升；16、紫金矿业股票面值0.1元，洛阳钼业0.2元，其余基本都是1元；17、有息负债率比资产负债率更有效，财务费用占比也比资产负债率有效；六、快速阅读资产负债表18、轻资产公司在行业不景气时因为折旧低，因此优于重资产公司；19、资产周转率=营收/总资产，也是dupont的重要组成部分，这一指标我还没有使用过；第三章一、利润表的重点1、戴维斯双击是指追求PE和EPS双增长，同理还有戴维斯双杀、戴维斯单击和戴维斯单杀。需要确定自己的投资风格到底是戴维斯双击还是戴维斯单击。2、消费税只对生产企业征收，因此很多企业都单设销售公司，将生产产品低价卖给销售公司，合理避税；二、创造利润的过程3、资产减值计提和回转是企业操纵利润的主要手段之一，需要尤其注意连续几年的占比；三、速度利润表4、企业不考虑并购的前提下，营收增长主要来自于三个方面：潜在需求增长、市场份额扩大和价格提升。其中潜在需要增长主要是行业前景，市场份额扩大和公司产品技术质量以及产能有关，价格提升也是反映了供需关系；5、经营现金流/净利润，该比值越大约好，这个数据在以后的统计中也应该考虑到；第四章一、现金流量表拆解1、现金流量表是由利润表和资产负债表推导出来的，不是现金流汇总，因此不能用来质疑另两张表的真实性；2、销售商品提供劳务现金包含增值税，因此理论上是营业收入的1.17倍；3、货币资金很多但却大量贷款，有可能账上货币为假账，无法利用；二、企业的现金流肖像4、投资现金流为正要么公司收入投资收益，要么公司出售投资；筹资现金流为负说明公司偿还负债或者回馈股东；5、经营现金流远低于净利润需要警惕，如果净利润增加主要是由于应付账款增加也应警惕是资金链断裂还是议价能力增强；6、可以做图进行对比，如净利润-CFO-营业收入；第五章一、鸟瞰三大表1、公司操纵利润，大部分会选择虚增资产，少部分会涉及负债，因为负债需要债权人配合；2、关注利润和现金流的关系，这点很关键，也是我现阶段经常忽视的！！；二、财务指标分析1、针对安全性分析、盈利分析、成长性分析、管理层分析分别选出合适的固定的指标进行分析。看完书后需要总结一下！！；2、速动比率、资产负债率、利息保障倍数、财务费用占营收比、现金及等价物/有息负债、毛利率、净利率、ROE、扣非占比、营收增长率、扣非增长率、营运能力；三、使用财务数据估值1、自由现金流折现、清算价值、股市价值法第六章1、疑问全都来附注里找答案第七章1、企业当前的投资很可能决定未来的成长，也就是说成功的投资活动现金流出很可能成就未来的成长股；2、董事会报告可以看出公司对行业的理解和态度，通过对比同行业不同公司，可以看出管理层的预测能力。这一点也是以前我没有考虑过的，全部当成废话；3、重要事项中会计师事务所的更换需要警惕，可能有操纵的嫌疑；第八章一、常见操纵财报手法1、操纵收入主要分为夸大收入和提前确认收入；2、夸大收入常见的有将出售资产转化为营收（低价出售资产，交易方用多余的钱认购上市公司产品服务）、将收购支出转化为营收（上市公司高价收购资产，多余的钱交易方购买上市公司产品服务）、将亏损打包并出售（同样需要交易方配合）、互换贸易（高价出售产品的同时高价投资对方项目）；3、操纵费用主要手法有将本期费用推至未来、掩盖成本或亏损、恶化当期财务未来回转；4、将本期费用推至未来方法有延长摊销年限、漠视坏账、不适当的费用资本化、推迟在建工程转固定资产、日常费用计入在建工程、改变应收账款年限等；5、操纵现金流主要是使经营性现金流和投资性现金流以及筹资现金流转换，比如借钱给客户购买自己产品，增加经营性现金流入和投资性现金流出；二、财报被操纵的痕迹1、毛利率过高或者波动较大需要注意；2、运费和装卸费与销售增长不成比例，需注意（以前没想到过）；3、其他业务收入占比变化剧烈需注意；4、“其他XX”科目数额较大的需警惕；5、资产减值损失务必要注意！！；6、总之关注个报表中的比例变化！

章节试读

1、《手把手教你读财报》的笔记-第1页

看到有本台湾的财报书的目录也不错,做个对比-----

<怪老子帶你看懂財報選好股>

25 第一篇 必讀財報：損益表

26 第1章 公司賺或賠？ 損益表有第一手資訊

每月公布的營收，可當作獲利領先指標

30 第2章 想知產品競爭力 就看毛利率

毛利率愈高，產品競爭力愈強 / 相同產業才有比較價值

34 第3章 從營業利益率 看出企業持續賺錢能力

排除業外獲利，更能看清本業真功夫

38 第4章 稅前淨利呈現營運績效 稅後淨利影響股東權益

純益率高、營益率低，留意公司是否不專心本業 / 業外比率是否過多，得看合併報表 / 排除所得稅干擾，更貼近公司經營績效 / 純益率差，資產報酬率不見得就差 / 稅後淨利增加，股東獲益也跟著增加

48 第5章 2大評估法 看誰玩得起財務槓桿

評估法1》稅前息前淨利 / 評估法2》資金報酬率

56 第6章 本業虧損 就算稅後有盈餘也難持久

EPS表現好，不代表經營績效也好 / 別被業外收益美化的報表蒙蔽

60 第7章 每股盈餘只能衡量股價高低 不能判定經營績效

成長型公司，高EPS但配息率低 / 潛在普通股將對EPS具稀釋作用 / 不是EPS高就代表比較賺錢 / 股本變動少，EPS只能來衡量股價高低 / 要賺一個股本，不見得很難 / 若用EPS看盈餘成長，須將配股一併考量

70 第8章 本益比有盲點 須搭配企業遠景一起看

高盈餘成長公司回本快，本益比自然高 / 盈餘若能逐年增高，將能縮短等效本益比

78 第9章 盈餘成長快又穩 才能推升股價

淨值成長率夠高，股價才會高於淨值

83 第二篇 必讀財報：資產負債表

84 第1章 衡量企業財務實力強弱 就看資產負債表

總資產 = 總負債 + 股東權益，等式左右邊數字必須相等 / 資產負債狀況隨時變動，也需隨時保持平衡

92 第2章 資產》企業投資的總金額

固定資產為企業生財工具，不會隨例行性的營運而變動 / 折舊提列多寡僅為財務數字改變，不影響現金水位 / 流動資產記錄資金流動狀態，週轉愈多次獲利就愈多 / 金融商品投資須依3目的區分 / 無形資產占總資產比率不應超過5%

112 第3章 負債》從目的及比率評量企業體質

流動資產宜為流動負債的1.5倍，短期借貸更別逾總負債10% / 長期負債可為股東報酬加乘，但也需小心將虧損放大

116 第4章 股東權益》股東擁有的總資產金額

股東投入的總資金是股東權益金額，並非股本

120 第5章 盈餘轉增資 股東不會更有錢

盈餘配股不代表獲利增加 / 減資不會影響投資者權益

129 第三篇 必讀財報：現金流量表

130 第1章 看懂現金流量表 掌握企業現金來龍去脈

了解現金流量表，先搞懂兩種會計基礎 / 分類說明現金變化，有助檢視營運狀況

144 第2章 用期初、期末資產負債表 推導現金流量

《手把手教你讀財報》

了解編製原理，須掌握資產負債表之恆等式 / 1.營業活動現金流量》檢驗本期淨利是否落實 / 2.投資活動現金流量》檢驗長期投資項目 / 3.融資活動現金流量》考量貸款、增減資、股息發放的影響 / 4.淨現金流量》綜合分析3大現金流才能判斷良惡

158 第3章 帳面獲利卻沒現金入袋 究竟發生什麼事？

績優公司營業活動現金流量大於當年損益 / 突然出現高現金流量不穩定，應細究原因

162 第4章 4個觀察重點 打探出企業投資方向

1.資本支出，就是固定資產投資 / 2.現金流量比率，代表自主償債能力 / 3.現金流量允當比率，衡量企業自主營運能力 / 4.現金再投資比率，看出獲利再投資程度

175 第四篇 必讀財報：股東權益變動表

176 第1章 股東權益4大科目 投資人非懂不可

透析股權買賣及企業經營狀況 / 1.股本 / 2.資本公積 / 3.保留盈餘 / 4.股東權益其他調整項目

190 第2章 股東權益變動表的解讀技巧

現金股利會造成股東權益減少

196 第3章 現金增資 到底肥了誰的荷包？

增資價若低於市價，原股東吃虧 / 虧損企業靠私募籌資，原股東任人宰割

201 第五篇 搞懂財務比率分析 幫企業把脈

202 第1章 診斷企業體質 5面向分析缺一不可

1.財務結構 / 2.償債能力 / 3.經營能力 / 4.獲利能力 / 5.現金流量

204 第2章 從資產與負債 看出企業週轉能力

指標1》負債占資產比率：觀察企業借貸狀況 / 指標2》長期資金占固定資產比率：看長期資金是否充足

210 第3章 週轉不靈有前兆 3指標檢視償債能力

指標1》流動比：數值愈高代表流動資金愈充足 / 指標2》速動比：進一步觀察流動性較高的資產 / 指標3》利息保障倍數：愈高代表長期貸款償債能力佳

220 第4章 用3個數字 找出會賺錢的公司

指標1》股東權益報酬率：企業為股東賺錢的投資報酬率 / 指標2》資產報酬率：企業利用資產創造的收益 / 指標3》純益率：代表每一元營收可賺到的淨利

228 第5章 杜邦分析法 洞悉企業獲利模式

資產報酬率》拆分為「資產週轉率」、「純益率」 / 股東權益報酬率》資產報酬率乘上「權益乘數」

238 第6章 買股票 不能只看股東權益報酬率

資產報酬率才是企業獲利核心

242 第7章 檢視企業經營能力 關鍵在資產週轉率

2大方向提高資產週轉率 / 2指標左右流動資產週轉速度

255 第六篇 練好基本功 看透公司吉凶

256 第1章 舉債投資 是放大報酬還是加速虧損？

獲利率大於資金成本，才值得借錢投資 / 計算資產報酬率，可用平均總資產為分母 / 要用「稅前息前資金報酬率」來評估 / 稅前息前資金報酬率不應低於貸款利率

270 第2章 營收成長的真實表現 要看趨勢線才對

用YoY觀察公司營收成長，較易看出長期趨勢 / 只看月增率易誤判，結合看累計營收才準 / 趨勢線的成長率，才是實質成長率

284 第3章 盈餘與營收同步 獲利才算理直氣壯

營收成長但盈餘表現差，恐是本業衰退

288 第4章 資產週轉率高 就能用最少資金做最多生意

提升資產報酬率，從產品面與管理面著手 / 產業不同，固定資產及流動資產比重也不同

296 第5章 綜合運用4大分析法 正確接收財報訊息

盡量以合併財報為主 / 1.垂直分析法 / 2.水平分析法 / 3.趨勢分析法 / 4.比率分析法

305 第七篇 範例演練 不怕提槍上戰場

306 第1章 看財報解8疑惑 挑對好股遠離地雷

範例1》大立光（3008）民國100年財報 / 範例2》精英電腦（2331）民國100年財報

336 第2章 搞懂會計記帳基礎 看財報好簡單

先做交易記錄，再以財報呈現經營績效 / 會計分錄》記錄每筆交易如何影響股東權益 / 實力演練》以租車公司為例看權益變化 / 期末調整》應列出如「折舊」之隱含費用 / 期末結算》綜合損益表顯示真正獲利

351 附錄 附錄

352圖解Excel操作 把財報圖像化

2、《手把手教你读财报》的笔记-第五章 财报的综合阅读分析 第二节 财务指标分析

经营性负债体现了企业的强势地位，在分析偿债能力时可以不考虑，主要是对银行和金融机构的有息负债。

3、《手把手教你读财报》的笔记-三 第一节 利润表重点

1. 市场为何追逐利润表

捕捉市盈率还是每股收益？

2. 合并利润表和母公司利润表

4、《手把手教你读财报》的笔记-第123页

一、利润表的重点

$P(\text{股价}) = PE(\text{市盈率}) * E(\text{每股收益})$

*戴维斯双击：寻找10倍以下市盈率、经营业绩年增长能达到10%—15%的企业

净利润的产生过程：1、从营业收入到营业利润的过程；2、从营业利润到净利润的过程

二、创造利润的过程

1、营业总收入：权责发生制

三种途径：销售商品、提供劳务和让渡资产使用权

企业最终高低由三个因素决定：毛利率高低、周转率快慢、经营杠杆大小；分别对应“茅台模式”、“沃尔玛模式”和“银行模式”

2、营业总成本：“配比原则”：在确定利润的特定期间（月、季、年），销售收入要与其对应的成本和费用相互配比。

营业总成本包括四个部分：

（1）营业成本：指期内销售产品的存货价值

（2）营业税金及附加

（3）营业费用：“三费”：销售费用、管理费用和财务费用

（4）资产减值损失：总体来说应该很小

其他收益：公允价值变动收益、投资收益和汇兑收益

3、营业利润

营业利润=营业总收入-营业总成本+三种其他收益

营业利润率=营业利润/营业总收入

4、净利润

净利润=营业利润+营业外收支净额-所得税

*“净利润”不等于“挣到钱”，可用“经营现金流净额/净利润”来衡量净利润的含金量

三、速读利润表

- 1、营业收入：只有营业收入增长高于行业平均增长速度，才能证明企业的市场份额在扩大。“佛龕市场”或“利基市场”
- 2、毛利率=毛利润/营业收入=(营业收入-营业成本)/营业收入
一般来说，毛利率能保持在40%以上的企业，通常都具有某种持续竞争优势。
- 3、费用率=费用/营业收入=(销售费用+管理费用+财务费用)/营业收入
费用/毛利润<30%：优秀企业；30%-70%：具有一定竞争优势；>70%：关注价值不大
- 4、营业利润率=营业利润/营业收入
- 5、确定净利润是否变成现金回到公司账户：现金流量表的“经营现金流净额”/利润表的“净利润”，持续大于1是优秀企业的重要特征

5、《手把手教你读财报》的笔记-第五章 财报的综合阅读及分析

第一节 鸟瞰三大表

第三节 使用财务数据估值

1. 现金流折现
2. 清算价值估值法
3. 股市价值法

6、《手把手教你读财报》的笔记-第二章 投资高手关心的表——资产负债表 第四节 投资相关资产

在长期股权投资中，投资收益有两种计算方法，权益法和成本法。权益法：根据所占股比计算收益，成本法：根据每股分红计算收益。

7、《手把手教你读财报》的笔记-3. 现金流量表速度

1. 阅读重点

8、《手把手教你读财报》的笔记-第159页

一、现金流量表拆解

三大板块：筹资活动现金流、投资活动现金流和经营活动现金流

1、经营活动现金流的关键数字：

- (1) 经营活动现金流净额：经营现金流净额/净利润>1：是优秀企业的重要特征
- (2) 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入>1：销售的绝大部分款项已经收到

2、投资活动现金流及筹资活动现金流

投资活动现金流量为负数：企业处于花钱扩张的阶段；正数：企业正在收缩

二、企业的现金流肖像

三、现金流量表速读

- 1、经营现金活动现金流量表的异常现象：(1) 持续的经营活动现金流净额为负；(2) 经营活动现金流净额为正，但主要是因为应付账款和应付票据的增加；(3) 经营活动现金流净额远低于净利润。
- 2、投资现金活动现金流量中的异常现象：(1) 购买固定资产、无形资产等的支出，持续高于经营活动现金流净额；(2) 投资活动现金流入里面，有大量现金是因出售固定资产或其他长期资产而获得的。
- 3、筹资现金活动现金流量中的异常现象：(1) 企业取得借款收到的现金，远小于归还借款支付的现金；(2) 企业为筹资支付了显然高于正常水平的利息或中间费用。

4、如何通过现金流量表寻找优质企业：

- (1) 经营活动产生的现金流量净额 \geq 净利润 ≥ 0
- (2) 销售商品、提供劳务收到的现金 \geq 营业收入
- (3) 投资活动产生的现金流量净额 ≤ 0 ，且主要是投入新项目，而非用于维持原有生产能力
- (4) 现金及现金等价物净增加额 ≥ 0 ，可放宽为排除分红因素，该科目 ≥ 0
- (5) 期末现金及现金等价物余额 \geq 有息负债

9、《手把手教你读财报》的笔记-第四章第一节 现金流量表拆解

1. 为何要有现金流量表

三种来源

2. 两种

3. 经营活动现金流的关键数字

有俩：经营活动现金流量净额，销售商品、提供劳务收到的现金

- 经营活动现金 > 0 且大于折旧摊销是好的
- 销售商品、提供劳务收到的现金理想状况是营业收入的1.17倍，只要 > 1 就是好的，说明销售的大部分款项都收到了

4. 投资及筹资现金流

· 投资现金流表明公司在收缩或扩张。投资现金流看三点：对外投资项目是否在企业能力范围内；投资回报率；分析企业投资资金来源于自产现金还是筹集现金。

10、《手把手教你读财报》的笔记-第二章 投资高手关心的表——资产负债表 第二节 经营相关资产

多生产产品，将更多的固定成本计入存货，在利润表中则拉低了单位成本，提高利润率。

11、《手把手教你读财报》的笔记-2. 创造利润的过程

1. 营业总收入

- 营业收入的确认原则 p135
- 毛利率需要重点关注：来自售价提高或成本降低。

2. 营业总成本

- 营业费用

应与营业收入成比例

- 资产减值损失

应该只有一笔很小的数字，若有正或负的大额数字都不正常。

3. 营业利润

净利润不是公司挣到的钱，现金流净额 \div 净利润 > 1 就是好公司。

12、《手把手教你读财报》的笔记-第三节 速读利润表

1. 营业收入

- 潜在需求增长是最可靠的

2. 毛利率

- 选毛利率大于40%的

3. 费用率

- 销售费用高说明产品没有拉力，费用率若能控制在毛利率的30%之内就是好企业
- 研发费用

4. 营业利润率

营业利润 \div 营业收入，茅台可做到70%左右

13、《手把手教你读财报》的笔记-第三章 资本市场追捧的表——利润表 第二节 创造利润的过程

毛利润涉及的是主营业务，且只是营业收入减去营业成本，营业利润涉及企业所有的收益，净利润就好说了。

14、《手把手教你读财报》的笔记-第1页

1、财报是用来证伪的，不是用来证实的。(p1)

2、至少要包括三张报表，即资产负债表、利润表和现金流量表。...年度财务报告必须经过会计师事务所审计...普通投资者喜欢利润表，投资高手更关注资产负债表。(p7-8)

3、资产负债表，表的右边，是钱的来源；表的左边，是钱的去处。钱的来源，不外乎借债或股东投入。所以，资产负债表右边，分为负债和权益两大项。负债告诉你，公司的家当里，有多少是借的钱；权益则告诉你，有多少是股东的钱。依照还钱的紧急程度排列，越急着还的越靠上。钱的去处，组成企业资产。资产按照变现便捷度排列。最容易变现的当然是货币，放在最前面。最不容易变现的固定资产、无形资产、商誉等，放在最后面。(p8-9)

4、阅读财报的一个重要方法就是跟同行比照着看，看不同项目在总资产中占比有何不同，思考为何不同，这不同是优势还是劣势。尤其是应收票据、应收账款、应付账款、预付款项、预收款项几个项目，可以看出公司与上下游之间的地位，展示公司竞争力的强弱。如此，资产负债表大致就算消化了。(p9)

5、利润表也叫“损益表”。资本市场喜欢看，也最容易造假。容易造假的根源是权责发生制。依照权责发生制，没收到的钱，可能被算作收入；没付出的钱，可能被记录为成本；又或者收到的钱，不算做收入；已经付出的钱，不被记录为成本。(p9)

6、营业利润是一家公司的核心利润，是持续竞争力的体现，是利润表上需要重点关注的数字。营业利润加上主营业务以外的收支便得出了利润总额，缴清所得税后便是净利润。营业外收支占比比较大的公司一般要警惕，都是些不让人省心的货。(p10)

7、在子公司里占点股份的股东，他们股份对应的资产，在资产负债表里叫“少数股东权益”，他们股份对应的利润或损失，在利润表里叫“少数股东损益”，从净利润里去掉了它，剩下的便是上市公司报告期内股东拥有的净利润了，叫“归属于母公司所有者的净利润”。归属于母公司的净利润除以公司的总股本就是“每股收益”。股票价格除以每股收益就是市盈率，简称PE。投资回报率的倒数，例如20PE意味着投资回报率5%。(p10)

8、现金流量表记录公司的现金流入与流出，...以利润表为基础，参考资产负债表应收应付科目，调整后得出，所以表里最准确的数字是期初现金总额、期末现金总额及两者之差。选择存银行或者买理财产品，这类东西称为“现金等价物”。公司涉及现金的活动分为三大类：经营活动、投资活动和筹资活动。经营活动现金流净额为负的企业，通常日子不好过(银行除外)。投资行为，一要看投的项目是否在企业能力范围内。通常跨行业扩张，不妙的概率大。二要看投资回报率，是否高于社会资金平均回报水平。(p11)

9、设立一些规则，缩小关注圈，是每个投资者都必须面对的事情。规则，依赖于投资理念。...需要自己摸索...老唐自己是先排除ROE(净利润÷净资产) < 15%的企业，再排除上市未满五年的企业。选定大致要看的股票后，除了以上三张表外，董事会报告和重要事项是必须细读的内容，董事会报告最好多年连在一起读，可以判断董事会是否可信，对市场判断是否准确，对企业掌控力的强弱等。企业必须披露却又不大想让你明白的东西都在附注里。(p12)

10、盈余公积金。中国的《公司法》规定，一个公司盈利后，必须留存至少10%作为盈余公积。盈余公积累计超过注册资金的50%后，由董事会自行决定是否继续计提，一旦计提，用途就受限制了，只能用于弥补经营亏损，或派送红股，后者要交税，还要保证送股后，盈余公积仍然大于注册资本的25%。

11、财报的结构。重要的内容是财务会计报告、董事会报告和重要事项；次要的内容是股份变动及股东情况，董事、监事、高级管理人员和员工情况。

15、《手把手教你读财报》的笔记-精华书摘

习惯了证伪的排除式思维，就会知道，反复证伪，可以使我们对一个事实的认知更接近于真相，但它仍可能不是真相，它只是被我们框定到了一个范围里，而这个范围里仍然有各种可能性，虽然其变动概率大大减少。

资产负债表很容易看懂。忘掉那些高深的术语，记住一句话就行了，表的右边，是钱的来源；表的左边，是钱的去处。

投资者可以对照以前的数据看，了解每个单项是怎么变的。闭上眼，想象自己是老板，把各类资产如此这般地腾挪，想想他为何这么干，干得对不对，是看财报时最享受的事情。

阅读财报的一个重要方法就是跟同行比照着看，看不同项目在总资产中占比有何不同，思考为何不同，这不同是优势还是劣势。尤其是应收票据、应收账款、应付账款、预付款项、预收款项几个项目，可以看出公司与上下游之间的地位，展示公司竞争力的强弱。

投资者可以将成本、税收、费用各自占收入的比例，与同行对比、与历史对比。如果比例异常，就要去财报附注里寻找解释。如果解释不足以令你放心，就排除它

如果发现现金流量表的现金及现金等价物余额，与资产负债表货币余额不符，不要奇怪，差额就是受限制的货币。

投资活动，是企业对内对外投资的支出和收到之前投资回报的情况。投资行为，一要看投的项目是否在企业能力范围内。通常，跨行业扩张，不妙的概率大。二要看投资回报率。投资回报率如果不是显著高于社会资金平均回报水平，管理层就是乱来的，反之，就是对股东有利的投资。

董事会报告和重要事项是必须细读的内容。尤其是董事会报告，最好是多年的连在一起读。通过前后对比，可以判断董事会说话是否可信，对市场判断是否准确，对企业掌控力的强弱等。

年报是用来排除企业的。请首先忽视这些保证，持一颗怀疑之心开始阅读财报。

一般风险准备，是专门要求金融企业提取的款项，用于弥补未来“莫须有（可能有）”的亏损，这项计提仅与财务公司放贷额有关，与其他子公司的经营无关。一般风险准备计提的标准是“余额不低于风险资产期末余额的1.5%”。

从员工人数变化，可以看出公司的扩张与收缩。也可以用资产负债表的“应付员工薪酬”期末值减期初值，加上现金流量表的“支付给职工以及为职工支付的现金”数据，得出员工薪酬总额。薪酬总额除以员工总数，计算出当年平均薪酬。由此还可以通过计算衍生出另外一些数据，如人均营收、人均利润、薪酬占利润比等。

作为投资者，老唐尝试按照货币资金、经营相关资产、生产相关资产、投资相关资产四类来分析公司资产。

其中经营相关资产，主要指应收、预付和存货，搂草打兔子，捎带谈谈负债端的应付和预收科目；生产相关资产，主要指固定资产、在建工程、无形资产、商誉和递延等科目；投资相关资产，主要指公司持有的各类证券、债券、理财、其他金融资产和投资性房地产等。报表附注，是阅读报表的重要帮手。读者对报表里的任何项目或数字有不明白的地方，马上在PDF阅读工具里使用搜索功能，输入该项目或该数字

什么是现金及现金等价物呢？阅读财报时，碰到不明术语，最可靠的不是百度，而是在财报内搜索会计政策定义

对公司而言，通常有三种途径可以产生货币资金。 发售股票或举债； 出售资产或业务部门； 经营活动的现金流入持续大于现金流出

货币资金过小，则可能代表偿债能力不足，或者经营中捉襟见肘。货币资金过大，则代表资金运用能力较弱，或者可能资金性质有问题。

依据以上原则，实践中投资者要注意以下四种情况：

- (1) 货币资金余额比短期负债小很多；
- (2) 货币资金充裕，却借了很多有息甚至高息负债；
- (3) 定期存款很多，其他货币资金很多，流动资金却严重缺乏；
- (4) 其他货币资金数额巨大，但没有合理解释。

正所谓“事有反常必为妖”。以上状态中，情形(1)可能代表公司有短期偿债危机，情形(2)(3)(4)则意味着貌似充裕的货币资金，可能存在虚构、冻结，或者早就被大股东占用，只是在报表日前几天回到公司账上，过后又会消失。这几条，都是老唐排除公司的重要准则。

如果一家非金融企业报表里有与正常经营规模不匹配的应收票据，那么，这家公司很可能是在票据市场当炒家，也算是不务正业，投资者需要对其提高警惕。

如果一家企业应收账款大幅增长，增长幅度超过同期收入增长，应收账款回款速度低于行业平均水平，或呈现明显下降趋势，往往预示着两种可能：公司临时放宽了信用政策，加大赊销力度；或公司提前确认收入甚至虚构收入。

另外，如果公司应收账款占收入的比例比较大，且有很大部分（如超过三成）是一年以上应收款，此种情况下，投资者就需要警惕公司收入的真实性。

若是产品名不见经传，市场竞争激烈，同类替代产品多如牛毛，居然也没有应收款。那会是什么情况？收入造假！

积极计提坏账准备，降低本期利润；下期收款转回，获得财报利润增长。

公司改变会计政策（含会计估计）是大事儿，遇见这种情况，一定要打起精神思考原因和影响。

因而，毛利率的提升，既有可能真的是产品竞争力提升或生产成本下降的表现，也可能是因产成品库存增加造成的。

如果你关注的企业常常进行收购活动，那么了解收购活动中有形资产作价是否有失公平，或者自己尝试着将收购造成的商誉，按照资产进行折旧计算，又或者尝试将财报上的商誉去掉，看看公司的负债率是否让你担忧，这些都是一位保守的关注基本面投资者可以做也有必要做的工作。

尤其是将其他大额费用（常见的是广告费和研发支出）勉强列进长期待摊费用的公司，投资者更要保持警惕。

用明细里“按税法及相关规定计算的当期所得税”数字除以25%，大致可以推算出税务局认定的当年企业税前利润。长期看，这个数据应该和公司净利润保持相对稳定的比例。如果相差较大，就需要投资者警惕公司是否存在大幅调节利润的情况。

持股期间，因非经营因素导致被投资对象的净资产发生了变化，若持股比例没变，被投资公司净资产变化对应比例部分，计入上市公司的资本公积，不影响利润。

若持股比例变了，视为出售部分股份。将新持股比例对应的净资产增加额与被出售部分股权的账面价值之间的差额，算作投资收益，计入利润表。

假设应付职工薪酬期末余额为A，年初余额为B，现金流量表支付给职工以及为职工支付的现金为C。那么

员工本年度薪酬总额=A-B+C

然后看四个要点：生产资产÷总资产；应收÷总资产；货币资金÷有息负债；非主业资产÷总资产。这些比值可以考虑从三个角度看，即结构、历史、同行。

轻重又以什么标准划分呢？老唐个人习惯，是用“当年税前利润总额/生产资产”，得出的比值如果显

《手把手教你读财报》

著高于社会平均资本回报率（按银行贷款标准利率的两倍毛估），则属于轻公司，反之则属于重公司。

看了结构，我们要看历史，看公司自身生产资产/总资产比例是如何变化的。然后将自己放在企业老板的角度，思考为什么变重，或为什么变轻？企业加大的是哪块资产，减少的又是哪块资产，利弊分别是什么？

同样，可以统计竞争对手相关数据，对比他们在年内变化的异同

接着，看应收款占总资产的比例，货币资金与有息负债的比例，非主业资产占总资产比例，这三块都简单易懂。

至多可以放松至货币资金加上金融资产，两者合计能够覆盖有息负债。这个比值，是个刚性标准，可以和历史比较，看看企业发生的变化，但无须和同行比较。

基本每股收益和稀释每股收益。前者是按现有股本算的每股收益，后者是按照现有股本加上潜在股本（发行在外的认股权证、股份期权、可转债等工具可能增加的公司股本）计算的每股收益。

至于股份公司及其下属子公司自己的钱产生的利息收入，要归在财务费用里。

投资者在财报中输入“满足以下条件时确认”进行搜索，能够找到该公司对收入的确认原则。这个规则在我们第一次阅读某公司财报时一定要看。否则利润表对你而言就是一笔糊涂账。

投资者需要关注的是营业成本和主营业务收入的比值。营业成本，就是报表期内公司为了销售，而从资产负债表存货科目里搬走存货的价值（请回忆存货章节），主营业务收入减去营业成本，便是一家企业的毛利润

毛利率的提高，要么是因成本的下降，要么是因售价的上升。你需要观察年度变化的趋势，分析毛利率变化的原因：是生产成本增加（或减少）了？还是企业产品或服务提价（降价）了？先找到因何而变，再思考变化是否可信。

企业最终利润的高低由三个因素决定，即毛利率高低、周转率快慢或经营杠杆大小。老唐分别叫它们为“茅台模式”“沃尔玛模式”和“银行模式”，这三种情况分别代表产品竞争力强弱、管理层运营能力的高低、企业承担的风险大小。各位朋友可以自己对照所关注的企业，看看他们靠什么赚钱，然后你可能就发现了自己需要跟踪的要点。例如茅台模式企业，当然要随时注意产品口碑、竞品替代的可能；沃尔玛模式，不可能管理层大换血你还没反应吧；而宏观上资金松紧，很可能会影响银行模式企业的存亡。

财务费用主要包括三大类：自有资金利息收入；债务的利息支出；在银行等金融机构办业务支出的手续费。这

费用率也可以用费用占毛利润的比例来观察，这个角度去掉了生产成本的影响。

投资者不仅要看数字大小，更要对比历史变化。营业利润率上升了，要看主要是因为售价提升、成本下降，还是费用控制得力？要具体思考以下问题：提价会不会导致市场份额的下降？成本是全行业一起降了，还是该公司独降？原因是什么？是一次性影响还是持续影响？费用控制有没有伤及公司团队战斗力？是一次性的费用减少还是永久性的费用减少？竞争对手是否可以采用同样行动？等等。

谈利润表的时候，我们提过利润表中营业收入是不含增值税的。所以，在现金流量表中，折算为收到的现金时，必须加上代收的增值税。如果上市公司所有业务都适合17%增值税率，那么可以直接将营业收入乘以1.17，来模拟第一步现金流量表雏形中收到的现金数额

营业收入 × 117% 销售商品、提供劳务收到的现金 + 应收账款、应收票据增加额。这个差别在10%上下波动，基本属于大体正常

企业财务分析四步走

第一步：浏览资产负债表和利润表各科目，关注有无异常

第二步：进行财务指标的历史分析

第三步：对比企业利润和现金流量变化的趋势

第四步：将企业与竞争对手比较

安全性分析

常见指标有两种，即流动比率和速动比率。

流动比率=流动资产÷流动负债

速动比率=速动资产÷流动负债

速动比率=(流动资产-存货)÷流动负债

企业的偿债能力指标除了流动比率和速动比率以外，还有资产负债率、净资产负债率、利息保障倍数、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，等等。其计算方法如下：

资产负债率=负债总额÷资产总额

净资产负债率=负债总额÷所有者权益

利息保障倍数=(利息总额+利润总额)÷利息总额

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

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

老唐个人认为，安全性指标只需一个就够了（自己用的，没名字），即

现金及现金等价物÷有息负债 1

或适度放宽为：

(货币资金+金融资产净值)÷有息负债 1

上述公式背后的意思是，变现迅速的资产足以偿还有息负债。

盈利能力分析

一个是从营业收入的角度，即每单位的营业收入有多少可以转化为利润；另一个是从资产角度看，即每单位股东投入加上所借有息负债能产生多少利润。

从收入角度看盈利能力，投资者要关注营业利润率、毛利率和净利率。其中尤以营业利润率最为重要。

营业利润率=(营业收入-营业成本-三费)÷营业收入

毛利率=(营业收入-营业成本)÷营业收入

净利率=净利润÷营业收入

毛利率显示企业产品的竞争力；营业利润率和净利率，则附加了费用信息。

从资产角度看，投资者要关注净资产收益率和总资产收益率。

净资产收益率=净利润÷平均净资产

总资产收益率=净利润÷平均总资产

很明显，净资产收益率相同的两家企业，总资产收益率更高的那家，有更强的盈利能力，并承受更小的风险。

其他反映盈利能力的常见指标还有：

营业成本率=营业成本÷营业收入

销售费用率=销售费用÷营业收入

息税前利润率=(利息支出+营业利润)÷营业收入

内部资产收益率=营业利润÷(总资产-长期股权投资)

净资产现金回收率=经营现金净流入净额÷平均净资产
总资产现金回收率=经营现金净流入净额÷平均总资产

成长性分析

企业的成长性，同样可以从收入和资产两个角度看。从收入角度看，重点看营业收入增长率和营业利润增长率；从资产角度看，重点看总资产增长率和净资产增长率。

管理层能力分析管理层能力，也被称为“营运能力”。管理层能力的主要观察指标包括应收账款周转率、存货周转率、固定资产周转率、总资产周转率等

塞斯·卡拉曼这样说：“虽然存在许多用于企业价值评估的方法，但我发现只有三种方法是有用的。第一种是现金流折现法，计算企业未来可能产生的全部自由现金流折现值，来计算企业价值；第二种是清算价值法，计算企业变卖全部资产、清偿全部负债后，剩余的现金价值；第三种是股市价值法，预测一家企业会在股市上以怎样的价格进行交易，来评估企业价值。”

自由现金流，是企业经营活动流入现金净额，减去维持现有生意运转必需的现金投入。实践中一般用财报“经营现金流入净额-投资活动现金流出”来毛估。

评估出企业价值，投资者可以在市场价格低于企业价值时买入，以获取高于折现率的回报，即上表企业价值为195.2亿元，

该方法只能用于评估产品变化小、需求偏好稳定、具有持续竞争优势、未来自由现金流可以预测的企业，且主要是作为一种选择企业原则和大致估算的方法，无须也不可能寻求到精确估值。

清算价值估值法

以企业清算价值来评估企业的价值

如果你对这种估值方法感兴趣，格雷厄姆的《证券分析》《聪明的投资者》和塞斯·卡拉曼的《安全边际》都是必读好书，

股市价值法，是选择与目标公司具有较强可比性的公司，参照其当前的市盈率、市净率或收入水平，预测股市参与者会给目标公司什么市盈率、市净率或收入倍数，再结合企业的净利润、净资产或销售收入，进行企业价

至于前期差错，包括算错账了、应用了错误的会计政策、疏忽或者曲解了事实、造假账被逮住了以及存货或固定资产盘盈等，都要按照假设错误没有发生来调整报表。

主要是警惕其中有没有显失公平的异常交易。显失公平，包括交易条件或交易价格是否远高于或远低于市场正常条件或价格、上市公司是否产生大额应收款或高额预付款、是否有风险巨大的对关联公司的担保以及某些交易的发生是否必须等。

或有事项就是对企业经济决策有影响的一些事项，暂时没有明确结果，只能通过附注披露。这些事项可能是正面的，将来企业会收到钱；也可能是负面的，要赔别人钱。但无论是正面或负面，现在都无法知道具体数额，无法录入报表，只能“藏”在这儿披露，最常见的就是正在进行的诉讼。

当然，也有一些公司把实际上能够确定的负面信息故意不记入报表，而是“藏”在这儿披露

行业、产品或地区经营情况分析

这部分主要是分产品和分地区披露了公司的销售情况。我们要关注的内容，主要是各分类产品的增长或衰退、毛利率的变化情况以及传统销售区域是否有稳定的增长，新的消费区域开拓是否顺利等。

投资状况分析

投资状况分析对投资者来说绝对是个宝藏。老唐在现金流量表部分谈过，企业未来是否能有增长，取决于企业今天的投资。所以未来的成长股，一般是当前投资活动现金流量净额为负的企业

- 1.对外股权投资总体分析；
- 2.非金融类公司委托理财及衍生品投资的情况；
- 3.募集资金使用情况；
- 4.主要子公司、参股公司分析；
- 5.非募集资金项目情况。

其中，最重要的是“募集资金使用情况”和“非募集资金项目情况”

投资企业，是投资它的未来。所以，这个企业的掌舵人，如何看待企业在市场竞争中的优劣势，如何看待行业的前景，准备如何开展商业活动等，无疑都是投资者必须关心的内容。董事会就在这个章节与股东分享对企业及市场的展望。

操纵收入

主要操作手法有虚构收入、借助一次性行为夸大收入和提前确认收入。

除了财报和企业在交易所披露的信息以外，关注该企业的网站、网店、自己发行的电子出版物，关注该行业的知名网站、行业协会的网站及行业数据披露、竞争对手的网站和出版物，关注公司管理层的微博、博客，关注行业领袖的微博、博客，关注行业主要媒体的微博、公众号、网站，关注行业知名评论人士的微博、微信、博客、公开发表的文章，关注该股票知名投资者的微博、微信、博客，甚至还可以用百度新闻关键词订阅的形式，让机器自动将相关新闻及时投递至邮箱……这些方法都能够帮助投资者及时感知企业和行业的动态。

16、《手把手教你读财报》的笔记-第六章 所有者权益变动表和财报附注

第一节 权益变动表

第二节 财报附注

合并报表项目解释是最重要的

17、《手把手教你读财报》的笔记-第二章 投资高手关心的表——资产负债表 第四节 投资相关资产

交易性金融资产、可供出售金融资产的显著区别：交易性金融资产不计提减值，其公允价值变动计入当期损益。可供出售金融资产应提减值，其公允价值变动不计入当期损益，但计入净资产中资本公积的变动。

18、《手把手教你读财报》的笔记-第31页

一、货币资金

- 1、“货币资金”只需关注合并报表数据。
- 2、现金及现金等价物包括库存现金、银行存款、其他货币资金、存放中央银行可随时支取的备付金、存放同业款项、拆放同业款项、同业间买入返售证券、以及企业持有的期限短（一般指从购买日起三个月内到期）、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。
- 3、使用受到限制的货币资金指：存放中央银行法定存款准备金和凡是不能随时支取的货币资金。
- 4、货币资金需要与短期债务及经营需要相匹配，注意以下四种情况：
 - （1）货币资金余额比短期负债小很多；
 - （2）货币资金充裕，却借了很多有息甚至高息债务；
 - （3）定期存款很多，其他货币资金很多，流动资金却严重缺乏；
 - （4）其他货币资金数额巨大，但没有合理解释。

二、经营相关资产

- 1、应收票据：银行承兑汇票（“贴现”）/商业承兑汇票。银行承兑汇票多证明企业地位强势，产品

《手把手教你读财报》

抢手；反之，商业承兑汇票突然大量增加，证明企业的产品或服务的销售遇到困难，开始放松销售政策。

2、应收账款：如果一家企业应收账款大幅增长，超过同期收入增长，预示两种可能：公司临时放宽了信用政策或公司提前确认收入甚至虚构收入。

公司稳健度从优到劣排序：现金、银行承兑汇票、商业承兑汇票、应收账款。

计提坏账准备：操纵利润手段：积极计提坏账准备，降低本期利润；下期收款转回，获得财报利润增长。一般来说，计提标准越严格的公司越值得信赖。报表里汇报的应收票据、账款等数据都是已经减过坏账准备的净值。

3、预付账款：可能成为企业造假的重要资金出口

4、应收利息和应收股利

5、其他应收款：优秀上市公司的“其他应收款”和“其他应付款”科目涉及金额极小，甚至为零。

*芒格愿意付出合理的价格买入好公司，而不愿意像格雷厄姆和早期的巴菲特一样，去垃圾堆里翻便宜货。

6、长期应收款：指企业融资租赁产生的应收款项和采用递延方式分期收款。

7、存货：注意与营业成本的合理比例

容易出现的问题：1) 应该计提跌价准备而不计提；2) 通过虚构商品采购流出资金，再讲资金流回企业、虚增利润；3) 通过加大生产、降低单位产品的成本。

8、生物资产：造假高发区（农、林、渔、牧行业和软件、集成电路、生物科技等，税收优惠多，产品不易核查、差异大、不易监控）

*任何会计政策的改变，都需要投资者高度重视。

三、生产相关资产

1、固定资产：要计提折旧和增减测试，优秀的公司一般倾向于使用快速折旧法减少前期利润，相当于获得税务局给的免息贷款。

2、在建工程和工程物资：一家公司在建工程数目巨大，迟迟不转入固定资产科目，需要怀疑。

3、无形资产：折旧称为“摊销”，商誉不用摊销。研发费用可能是机会，也可能是陷阱。

4、长期待摊费用：主要是对固定资产的改良费用，越小越好。

5、增延所得税资产和负债

增延所得税资产：税务局算的公司利润大于公司计算的利润

递延所得税负债：税务局算的公司利润小于公司计算的利润

6、其他流动资产和其他非流动资产

四、投资相关资产

1、交易性金融资产：不需要计提折旧减值，直接以持有期间的公允价值变动计入利润表，作为该项资产的当期损益。但只有当卖出时，税务局才认可，是产生递延所得税资产和递延所得税负债的重要源头。

2、持有至到期投资：上市公司放进“持有至到期投资”科目的一般是各类债券。摊余成本将债券持有过程中获取的两部分收益（买价与面值差、利息收入），分摊到每一年，计算档期收益和剩余成本。

投资收益=期初摊余成本余额*实际利率（通过列方程计算出）

三种情况需警惕：大额减值；减值的转回；重分类。

3、可供出售金融资产：采用公允价值计量，但不计入企业当期利润，也不涉及纳税问题，计入净资产。

4、长期股权投资：控制、合营、联营、其他

以成本法核算的股权，持股对象宣布的分红，对A公司利润表产生影响；

以权益法核算的股权，经营盈亏按持股比例算进A公司当期利润表。

因非经营因素导致被投资对象的净资产发生了变化，若持股比例没变，计入上市公司的资本公积，不影响利润；若持股比例变化，对应的净资产增加额与被出售部分股权的账面价值之前的差额，算作投资收益，计入利润表。

5、买入反售金融资产：通常为票据、证券、贷款等，主要是银行规避监管、扩大规模的手段。
6、投资性房地产：可以选择用成本模式计量，也可以用公允价值模式（满足两大条件），后者不可以改为前者。

陷阱：某些看上去市盈率很低的企业，是因为采用公允价值模式计量其拥有的大量投资性房地产，显得净资产很高而已。

五、负债和所有者权益

1、负债：经营性负债、分配性负债、融资性负债；有息负债（关注现金是否能覆盖以及占总资产的比例，超过六成比较激进）和无息负债。

陷阱：当再融资或其他资本市场活动被要求与净资产收益率挂钩的时候，有些公司会狠狠地宣布一笔分红。

(1) 向中央银行借款、吸收存款及同业存放

(2) 应付职工薪酬：小规模上市公司的财务操纵技术

(3) 专项应付款

2、所有者权益（股东权益）：由公司总资产减去总负债得出，由四部分组成：

(1) 实收资本（“股本”、注册资金）：完全不能动，股本溢价进入资本公积

(2) 资本公积：只可以转成股本（不扣税），不能用来分配

(3) 盈余公积：可以用以弥补经营亏损或者向股东送股

(4) 未分配利润：自由决定用途

*企业经营利润分配顺序：1、弥补以前年度的亏损；2、按照当年税后利润的10%计提法定盈余公积；3、由股东自行决定是否提取及提取多少任意盈余公积；4、决定是否向股东分配。

六、快速阅读资产负债表

1、负债和所有者权益优先看：资产=负债+所有者权益

2、资产项目

(1) 结构：轻资产公司优于重资产公司（生产资产/总资产）

当年税前利润总额/生产资产：显著高于社会平均资产回报率（银行贷款利率的两倍），则属于轻公司，反之则属于重公司。

(2) 历史：通过财报看透行业

(3) 同行：应收/总资产（超过三成算严重）、货币资金/有息负债（应该能够覆盖有息负债、至多可以放松至货币资金加上金融资产）、非专业资产/总资产（业务专注）

19、《手把手教你读财报》的笔记-2. 企业的现金流肖像

20、《手把手教你读财报》的笔记-第二章投资高手关心的表——资产负债表 第六节 快速阅读资产负债表

资产的变化是要么增加，要么减少。对增加来说，或者是借来的变成负债，或者是挣来的体现为利润。对减少来说，或者是偿还减少了负债，或者是体现为亏损，也或者是被股东分掉的利润。资产的减值、公允价值变动被计入当期损益这样就很好理解了。

21、《手把手教你读财报》的笔记-第二章 投资高手关心的表——资产负债表 第四节 投资相关资产

投资相关资产主要是要把投资收益算清楚，可以是现金，也可以是应收的那部分。是产生递延所得税资产和递延所得税负债的主要来源。

22、《手把手教你读财报》的笔记-第二章 第六节

1. 负债和所有者权益优先看

a 为何借向谁借 p112 -债务明细

b 关注下有息负债率

2. 资产项目

a 轻资产公司更好 117

没有新需求的时候，成本因为摊销降不下来。

b AR account

看是否过大（不超过三成）

看是否有巨变，不超过sales

另外现金应该cover有息负债

《手把手教你读财报》

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:www.tushu111.com