

Chapter2
第2章

四张表讲述的故事： 报表反映了企业活动

在第2章里，我们一起看看财务会计的最终产品：四张财务报表。

财务报表告诉我们的绝不是冷冰冰的财务数字，每个数字背后都有故事。每一笔分录的落下，都伴随着会计人员或平淡或激动或犹豫或担忧的心情。优质企业的报表能体现出企业家的胆魄、才能和高瞻远瞩；劣质企业的报表则往往充斥着谎言欺诈和欲盖弥彰。所以当我们读报表的时候，要带着读故事的心态，我们要走进的是一家企业的故事，它的喜怒哀乐、恩怨情仇都会在我们眼前展现。

企业的活动被浓缩到了四张报表中。

那么企业的活动包含哪些内容？报表又是如何反映这些活动的呢？

第一，商业计划。要想做企业，首先要有商业计划书，想好要做什么（当然商业计划做着做着可能会变）。

第二，筹资。其方式可分为股权融资（天使、ABCDEFGF轮）、负债融资和其他新型的融资方式。

第三，将融到的资金投资出去，用到自以为赚钱的项目中去。

第四，投资完了不能不管，需要保证企业每天有序运营。

总结一下就是，企业活动包括商业计划、筹资活动、投资活动和经营活动。

可以简单地说，商业计划请看企业的商业计划书，而另外三种活动都会体现在报表中。报表会揭示企业最初的商业计划是否成功实施。

具体来说，企业筹资活动的结果体现在资产负债表的右边，企业投资活动的结果体现在资产负债表的左边，企业经营活动的结果分别体现在利润表和现金流量表中。下面就让我们分别来看一看。

2.1 筹资活动与报表：资产负债表的右边

假如栗子老师准备创业去做在线教室，我拟订了详细的商业计划书，论证了在互联网+的时代，一家专业的线上教室和云端教室的存在是多么必要。我雄心勃勃地向人们兜售我的计划书，终于打动了一个人（家里的理工男）。理工男给我的企业提供了100万元的启动资金。于是我零薪聘请理工男为我公司CTO，并许诺股份对半分。栗子在线公司成立了，其资产负债表如表2-1所示。

表 2-1 栗子在线公司的资产负债表

2017年10月21日		(单位：万元)	
资产		负债	
货币资金	100	所有者权益	
		实收资本	100
资产总计	100	负债和所有者权益总计	100

这笔天使融资是我企业的第一笔现金流，我激动地在现金流量表中记录下来（见表2-2）。

表 2-2 栗子在线公司的现金流量表

2017年10月20～21日		(单位：万元)	
经营活动的现金流量			
投资活动的现金流量			
筹资活动的现金流量			
吸收股东入资收到的现金		100	
货币资金净增加额		100	

请问，栗子在线公司的筹资结果体现在哪里？

刚看了上面现金流量表的读者，我想一定会有人认为筹资活动的结果体现在现金流量表里吧，因为里面明明写着“筹资活动的现金流量”，对不对？

这种想法是不准确的。企业筹资活动的结果体现在资产负债表的右边，负债和权益那里。

那现金流量表的筹资活动现金流量是什么？现金流量表中体现的仅仅是当期企业发生的现金流，而不是截至目前的融资状态。例如次日10月22日，我的公司没有发生任何新交易，我的资产负债表就没变，而我22日当天的现金流量表中就没有数了（当天没有任何现金流入和流出）。但你这时候不能说企业的筹资结果是零，理工男投资的钱还是在账上的。

所以，企业的筹资结果应该看资产负债表的右边。作为一家草创期的企业，没

有银行愿意贷款给我，我的报表显示我所有的融资都来自天使投资人——理工男。

不同企业的筹资结果不同，体现为不同的负债水平。负债水平的高低与行业特点、企业生命周期、管理层偏好等因素都相关。本书将在第3章3.1节中继续论述负债种类及其划分，在第5章中对负债进行案例分析。

2.2 投资活动与报表：资产负债表的左边

企业融到钱之后，要把钱投资到认为可以盈利的项目中去。

栗子在线公司成立之后，需要购买两台笔记本电脑用于程序开发。10月23日，我出门买了两台电脑，共花费3万元，又花了5000元买打印机，1000元买各种办公用品等（见表2-3）。

表 2-3 栗子在线公司的资产负债表

2017年10月23日		(单位：万元)	
资产		负债	
货币资金	96.4		
存货	0.1		
固定资产	3.5	所有者权益	
		实收资本	100
资产总计	100	负债和所有者权益总计	100

可见，随着我业务的开展，不同类别的资产形态会产生。如果我拿着钱不动用，那么是不会有其他类型资产产生的。我的投资行为导致了资产负债表的左边，出现越来越多不同类型的资产。所以企业投资活动的结果，要看资产负债表的左边。

表2-4给出了10月20～23日的现金流量表。

表 2-4 栗子在线公司的现金流量表

2017年10月20～23日		(单位：万元)
经营活动的现金流量		
购买商品、接受劳务支付的现金		-0.1
投资活动的现金流量		
购置固定资产支付的现金		-3.5
筹资活动的现金流量		
吸收股东入资收到的现金		100
货币资金净增加额		96.4

请注意我在这里用的“投资活动”一词，与现金流量表中“投资活动”的含义并不完全相同。现金流量表中的投资活动特指与固定资产、无形资产、长期股权

投资（以下简称长投）以及投资理财活动有关的现金流。而我这里的“投资活动”泛指那些运用企业资金并形成资产的活动。

总之，现在大家要了解，企业的投资活动会形成各种各样的资产。

这里有一个非常重要的关系体现在资产负债表中，大家应该已经看到了。那就是大名鼎鼎的会计恒等式：

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{所有者权益}$$

$$\text{Investing} = \text{Financing}$$

$$\text{投资活动的结果} = \text{融资活动的结果}$$

有多少钱（融资），办多少事（投资）。

钱从哪里来（融资），用到哪里去（投资）。

必然永远相等。

不同类型的企业资产形态可能有很大的差别。我将在第3章3.2节中再与大家探讨资产结构的问题。

2.3 经营活动与报表：利润表与现金流量表

企业的经营活动非常丰富，不同类型的企业涉及不同的经营活动，如采购、研发、生产、市场、销售、售后、后勤等。忙乎半天，到底是为什么？

有人说：忙乎半天，最终是为了盈利。所以经营活动的结果体现在利润表中。

有人说：忙乎半天，最终是为了赚钱（相信说这个答案的朋友比较多）。大家还记得栗子老师在第1章里讲的吗？利润不是钱，但利润最终需要转化为钱。没有现金流支撑的利润是海市蜃楼，最终是梦一场。“最终是为了赚钱”这句话，并没有错。所以经营活动的另一个结果体现在现金流量表中。

2.3.1 利润表中的经营结果

老师家里的理工男在短短10天之内，就如有神助般地完成了需要30个高级技术人员夜以继日工作3年的开发量，在线教室1.0版于2017年11月1日上线。栗子教室1.0版上线后，第一天就获得了国内最大培训机构新西方的订单。新西方每个月支付给我100万元，并且已经慷慨地给钱了。理工男告诉我，在线教室要运行，还需要购买服务器带宽。我立刻勒令理工男解决此事，在11月1日预付了20万元购买带宽。理工男估计按照预估的并发量，此带宽可能够用两个月。一个月过去后，栗子在线公司的利润表出来了（见表2-5）。

表 2-5 栗子在线公司的利润表

2017年11月1~30日		(单位：万元)
营业收入		100
减：营业成本		10
管理费用		0.12
利润总额		89.88
减：所得税费用		22.47
净利润		67.41

利润表显示栗子在线公司是盈利的！在这个利润表中，营业成本是带宽成本，一个月 10 万元。管理费用包括消耗掉 200 元的办公用品，以及对电脑和打印机计提的折旧，老师估计其残值为 0，在 3 年内平均摊（如果有人不知道什么是折旧，没关系，请自行上网搜索）。所得税率按 25% 计算。

栗子在线公司为什么可以盈利？第一，有收入，国内培训业老大新东方很给力。第二，成本小，主要原因是研发人员很少（只有一个人）并且没有工资。如果理工男要求月薪 90 万元，那么公司肯定亏损了。试想如果我聘用了 30 名高级技术人员，人均月工资 3 万元的话，我的公司即使有新西方的订单也还是会亏损的。对于草创期的企业来说，在没有收入的情况下，需要维持公司运转，绝大多数公司都是亏损的。但栗子老师好不容易过把瘾当董事长，怎么会把自己的公司整得惨兮兮。必须盈利！

2.3.2 现金流量表中的经营结果

让我们再来看看栗子在线公司 11 月的现金流量表（见表 2-6）。

表 2-6 栗子在线公司的现金流量表

2017年11月1~30日		(单位：万元)
经营活动产生的现金流量		
销售商品、提供劳务收到的现金		100
购买商品、接受劳务支付的现金		20
经营活动产生的现金流量净额		80
投资活动产生的现金流量		
筹资活动产生的现金流量		
现金及现金等价物净增加额		80
加：期初现金及现金等价物余额		96.4
期末现金及现金等价物余额		176.4

11 月，栗子公司手头的钱净增加 80 万元，都是经营活动带来的。这是实实在

在的赚钱能力。但是同样地，如果我付给理工男 90 万元的工资，我的经营活动现金流量就变成负数了。

为便于比较、理解，我将栗子在线公司 11 月底的资产负债表列在下面（见表 2-7）。

表 2-7 栗子在线公司的资产负债表

2017 年 11 月 30 日		(单位：万元)	
资产		负债	
货币资金	176.4	应交所得税	22.47
存货	0.08	所有者权益	
其他流动资产	10	实收资本	100
固定资产	3.4	留存收益	67.41
资产总计	189.88	负债和所有者权益总计	189.88

这里大家可以体会一下报表之间的关系。

利润表里面的净利润最后体现在资产负债表中的所有者权益里。因为企业忙乎半天，是在为股东创造财富，最后的经营结果净利润属于股东（权益）。

现金流量表实际上解释了资产负债表中的货币资金为什么由期初的 96.4 万元变动成为期末的 176.4 万元。其变动的原因区分了三种活动并在现金流量表中列示出来。

总之，企业经营活动的结果在两张表内都有反映。利润表从权责发生制的角度，告诉我们净利润是多少；现金流量表从现金收付实现制的角度，告诉我们企业的钱到底是增加还是减少了。

让我们来看看 2016 年年报中 A 股上市公司经营活动的结果。

栗子老师搜集了 3 117 家样本公司的净利润与经营活动现金流量净额的数据，统计如表 2-8 所示。

表 2-8 2016 年 A 股上市公司的净利润与经营现金流量净额统计表（合并报表数据）

	盈利	亏损	小计
经营活动现金流量净额为正	2 318 (74.4%)	137 (4.4%)	2 455 (78.8%)
经营活动现金流量净额为负	558 (17.9%)	104 (3.3%)	662 (21.2%)
小计	2 876 (92.3%)	241 (7.7%)	3 117 (100%)

栗子老师将 2015 年年报中 A 股上市公司的净利润与经营现金流量净额情况列表如下，大家对比一下（见表 2-9）。

大家可以看到，2016 年上市公司中盈利的公司占比增加了，这应该与退市制度的完善以及上市公司质量的持续改善有关。但是经营活动现金流量净额为负的公司占比虽然略有下降，但仍然高达 21%，也就是说 1/5 的上市公司是不赚钱的。

表 2-9 2015 年 A 股上市公司的净利润与经营现金流量净额统计情况表（合并报表数据）

	盈利	亏损	小计
经营活动现金流量净额为正	2 000 (70.9%)	197 (7.0%)	2 197 (77.9%)
经营活动现金流量净额为负	461 (16.3%)	164 (5.8%)	625 (22.1%)
小计	2 461 (87.2%)	361 (12.8%)	2 822 (100%)

根据这个表格再对照栗子老师在第 1 章中讲的内容“利润不是钱”，大家琢磨一下。

这可真是“月儿弯弯照九州，几家欢乐几家愁”。

再说那 2 318 家既盈利、经营活动现金流量净额又是正的公司，它们的日子就一定好过吗？盈利只是利润大于零，但是否达到了投资者预期的回报率呢？经营活动现金流量净额为正，但是不是能有足够的钱进行固定资产更替或者扩大经营呢？

2.4 第四张表：那张总是被人遗忘的报表

在栗子老师学习会计的岁月中（老师用了 10 年学会计，说出来有人信吗？这人得有多笨呀），这张表是最少被人提及的。这是因为企业的各种活动已经被其他三张报表表达了，因此这第四张表的存在感比较弱。

在上交所网站上市公司信息栏目下，XBRL 实例文档一栏中，我们可以看到资产负债表、利润表和现金流量表，但就是没有第四张表——所有者权益变动表。它总是处于被人遗忘的角落。

所有者权益变动表，顾名思义，这张报表反映了所有者权益的变动。这是一张股东一定要看的报表，他们可以从中体会到该公司是不是一家对股东负责的好公司。

所有者权益是在资产负债表右边出现过的！让我们再来回顾一下栗子在线公司的资产负债表（见表 2-10）。

表 2-10 栗子在线公司的资产负债表（单位：万元）

	2017-11-30	2017-10-31		2017-11-30	2017-10-31
资产			负债		
货币资金	176.4	96.4	应交所得税	22.47	
存货	0.08	0.1	负债合计	22.47	
其他流动资产	10		所有者权益		
流动资产合计	186.48		实收资本	100	100
固定资产	3.4	3.5	留存收益	67.41	
非流动资产合计	3.4		所有者权益合计	167.41	100
资产总计	189.88	100	负债和所有者权益总计	189.88	100

表 2-10 中 10 月 31 日资产负债表与之前披露的 10 月 23 日资产负债表完全相同，栗子老师假设这一星期没有发生新的交易。

观察所有者权益合计数由期初的 100 万元，上升到了期末的 167.41 万元，变动的原因是什么？这里显而易见，是留存收益增加 67.41 万元导致的，而这正是 11 月的净利润。

这里有一个很重要的关系是大家需要知道的，企业忙乎半天的盈利最终是属于所有者的，正的净利润会增加股东财富，具体来说就是记到了所有者权益里。而所有者权益变动表是用来表达所有者权益变动原因的，因此净利润一定会出现在所有者权益变动表中（见表 2-11）。

表 2-11 栗子在线公司的所有者权益变动表

项目	2017 年 11 月 1 ~ 30 日		(单位：万元)
	实收资本	留存收益	所有者权益合计
本年期初余额	100	0	100
加：净利润		67.41	67.41
减：股利分配			
本期期末余额	100	67.41	167.41

我们可以看到，所有者权益变动表的结构是第一横行表示所有者权益的构成，第一纵列表示权益变动的原因。栗子在线公司的所有者权益变动表经过了极大的简化，可以看到导致我公司所有者权益增加的原因就是当期的盈利 67.41 万元，我当期没有进行任何分红，所以所有者权益没有减少。

如果有人看过上市公司披露的所有者权益变动表，那么可能会说：“栗子老师，你骗人，所有者权益变动表根本就不长这个样儿。”你说对了，我不是怕大家看不懂吗？

表 2-12 是上市公司所有者权益变动表的列报格式，我只能说没有学过会计的人想看懂不容易呀。这里，我只是拿出来让大家看看，里面涉及的概念太多，只能在以后慢慢说了。但是这张表的结构是没有变的，横行表示所有者权益的构成要素，纵列表示变动原因。

好在上市公司的业务并不一定会涉及所有的事项，所以在披露的时候，有的公司会将这张表进行适当的简化，并量体裁衣地按照自己公司的情况列报。例如，中国石化（600028）的所有者权益变动表如表 2-13 所示。

我们可以看到 2016 年中国石化盈利 464.16 亿元，选择分红 230.61 亿元（其中给母公司即上市公司的股东分了 168.29 亿元，同一控制下企业合并分配给原股东 0.47 亿元，旗下公司给少数股东分了约 61.85 亿元）。至于这样的盈利水平是否符合投资者的预期，需要结合资产规模、净资产规模、收入规模和同行业水平等

表 2-13 中国石化的所有者权益变动表 (单位：百万元)

	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	归属于母公司股东权益	少数股东权益	股东权益合计
2015年12月31日余额	120 071	121 576	(7 984)	612	196 640	245 623	677 538	112 027	789 565
2016年1月1日余额	121 071	121 276	(7 984)	612	196 640	245 623	677 538	112 027	789 565
本年增减变动余额									
1. 净利润	—	—	—	—	—	46 416	46 416	12 754	59 170
2. 其他综合收益	—	—	7 052	—	—	—	7 052	(719)	8 333
综合收益总额	—	—	7 052	—	—	46 416	53 488	12 035	65 503
直接计入所有者权益的与所有者的交易									
3. 利润分配									
提取盈余公积	—	—	—	—	—	—	—	—	—
分配现金股利	—	—	—	—	—	(16 829)	(16 829)	—	(16 829)
4. 与少数股东的交易	—	(30)	—	—	—	—	(30)	263	233
5. 同一控制下企业合并分配予原股东	—	—	—	—	—	(47)	(47)	(39)	(86)
6. 分配予少数股东	—	—	—	—	—	—	—	(6 146)	(6 146)
7. 同一控制下企业合并的调整	—	(2 137)	—	—	—	—	(2 137)	2 137	—
直接计入所有者权益的与所有者的交易总额	—	(2 167)	—	—	—	(16 876)	(19 043)	(3 785)	(22 828)
8. 专项储备变动净额	—	—	—	153	—	—	153	7	160
9. 其他	—	116	—	—	—	—	116	9	125
2016年12月31日余额	121 071	119 525	(932)	765	196 640	275 183	712 232	120 293	832 525

资料来源：摘自中国石化2016年年报（截至2016年12月31日）。

因素去判断。而这样的股利支付是否达到投资者的预期，需要结合以往股利政策、股价等因素来判断。

另外，也有不那么复杂的第四张表，中航直升机股份有限公司（以下简称中直股份）2016年年报中披露的这张所有者权益变动表（见表2-14），和栗子在线公司的差异也并不太大嘛。当然这中间涉及了一些概念，比如综合收益、提取盈余公积等，好奇心重的读者可以搜索这些专业词汇了解其内涵。栗子老师补充说明一下，综合收益 = 净利润 + 其他综合收益，可以看作会计利润向经济利润靠近。提取盈余公积则是净利润在结转至所有者权益中时，其中结转至盈余公积的部分，其作用就是使得未分配利润变小（也就是说别把当期利润全部分掉）。

栗子老师画了这样一张图用来更加直观地表达企业活动与报表的关系，以及报表与报表之间的关系（见图2-1）。大家可以仔细琢磨一下这张图。本章是我们财报分析的入门基础，读者首先需要弄清楚几张表分别代表了什么含义，以及它们之间的关系。

奥地利作家斯蒂芬·茨威格在《人类的群星闪耀时》这本书里，回忆了影响人类历史发展的若干个重大瞬间。在人类文明发展史上，一个群星闪耀的时刻在出现之前，总是要沉寂多年，就为了等待这一瞬的爆发。栗子老师认为，我们所处的时代就是这样一个百花盛开、群星闪耀的时代。比尔·盖茨、乔布斯和马斯克等，都是这样的人物。有幸身处这样一个时代，科技的进步呈现出加速度的趋势。我们何其幸哉！这些优秀公司的报表忠实记录了这些伟大的科学家、企业家的远见卓识和超人意志。让我们像读故事那样去读报表吧。

表 2-14 中直股份的合并所有者权益变动表

编制单位：中航直升机股份有限公司 (单位：人民币元)

项目	本期										
	归属于母公司所有者权益					其他综合收益			未分配利润	少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	专项储备	盈余公积	其他综合收益						
一、上年期末余额	589 476 716.00	4 232 719 717.30	96 642 833.09	319 842 816.65	—	1 309 987 587.12	14 962 497.57	6 563 632 167.73			
二、本年期初余额	589 476 716.00	4 232 719 717.30	96 642 833.09	319 842 816.65	—	1 309 987 587.12	14 962 497.57	6 563 632 167.73			
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	—	—	26 433 509.45	13 162 728.69	-8 320 000.00	278 629 622.85	200 419 305.00	510 325 165.99			
(一) 综合收益总额	—	—	—	—	-8 320 000.00	439 161 530.54	419 305.00	431 260 835.54			
(二) 所有者投入和减少资本	—	—	—	—	—	—	200 000 000.00	200 000 000.00			
1. 股东投入的普通股	—	—	—	—	—	—	200 000 000.00	200 000 000.00			
(三) 利润分配	—	—	—	13 162 728.69	—	-160 531 907.69	—	-147 369 179.00			
1. 提取盈余公积	—	—	—	13 162 728.69	—	-13 162 728.69	—	—			
2. 对所有者(或股东)的分配	—	—	—	—	—	-147 369 179.00	—	-147 369 179.00			
(四) 专项储备	—	—	26 433 509.45	—	—	—	—	26 433 509.45			
1. 本期提取	—	—	36 491 707.38	—	—	—	—	36 491 707.38			
2. 本期使用	—	—	10 058 197.93	—	—	—	—	10 058 197.93			
四、本期末余额	589 476 716.00	4 232 719 717.30	123 076 342.54	333 005 545.34	-8 320 000.00	1 588 617 209.97	215 381 802.57	7 073 957 333.72			

资料来源：摘自中直股份 2016 年年报。

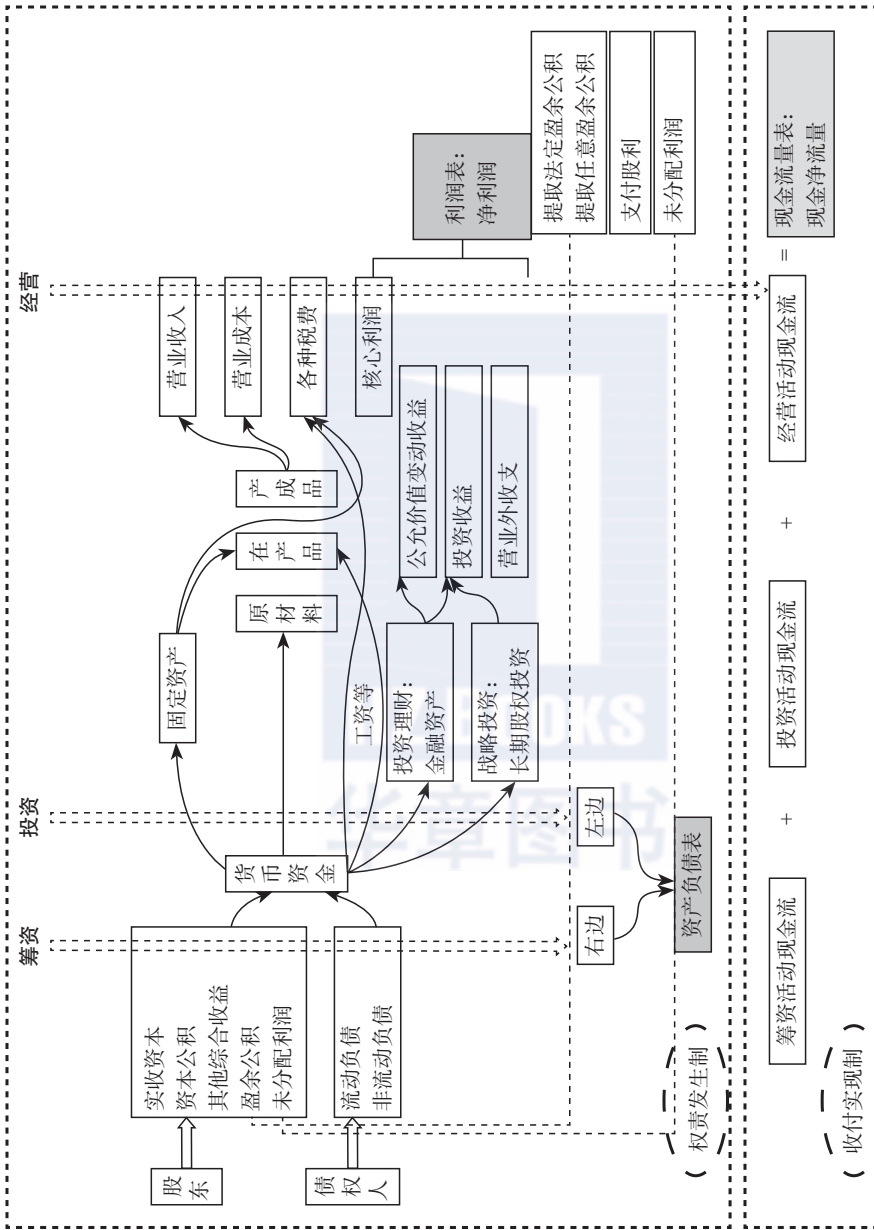


图 2-1 企业活动与财务报表的关系示意图