

3.15 投资者保护主题教育活动

“理性认识市场 投资量力而行”

走进资产负债表（上）

深交所投资者教育中心

资产负债表主要包括以下三大类别，资产、负债和所有者权益。

在解读这张报表之前，我们先来谈谈以下两大要素与这三类项目的相关性：

1、货币要素

货币资金，俗称“钱”或者“现金”。报表中的资产大多都是为了在未来转化成“钱”而存在的。通俗地讲，能直接转化为钱的是货币性资产，比如应收账款或短期投资，而间接转化为钱的称为非货币性资产，比如存货、固定资产或是无形资产等。

报表中可能会在未来“吸走”企业现金的“杀手们”大都以负债方式存在，比如应付账款、应付员工薪酬、借款等等，而且它们大都是契约义务的具现化变现。

权益则是对应投资者利益的一把标尺。投资者要想真正将权益转化为现金，通常有以下三种方式：第一，出让权益，即卖股票；第二，现金分红，即收股利；第三，清盘，即拆伙分家产。

无论何种商业模式，企业存在的基本形态总是以钱或者负债来换取资产，再通过将资产转化为钱来维系其商业运转。当付出的金钱小于资产转化得来的金钱，则所有者权益（股东利益）提升，反之则下降。

2、时间要素

时间产生价值，同时也滋生风险。一方面，企业通过研发新产品，在一定的周期内建立良好的市场地位与口碑，可能将其存货或者固定资产转换为增量现金；另一方面，一旦企业失去竞争力，企业资产转化为现金能力将可能打折，这也就是常见的资产减值或亏损。

以现金为核心，按照资产和负债转化为现金的时间长短，资产负债表中的科目进行了流动和非流动的划分。其中变现能力强、流动速度快的资产被划分为流动资产，而那些需要一年以后才能变现或耗用的资产则会被作为非流动资产。同样的，根据到期偿还日是否为一年的以内，负债也被划分为流动负债和非流动负债，以反映企业预期现金支出的期间。从时间的角度来看，权益也可以看成是一项特殊的长期负债，其本金通常只有在企业清算时才需偿还，同时，其不享有固定的利息收入，而是通过参与企业的利润分配获得收益。

明白上述两大要素和资产负债表的关系后，我们就可以谈谈如何利用它们来进一步解读资产负债表。

首先，投资者可以重点关注企业的流动性。

现金为王的商业社会，企业流动性对投资周期长短有很大的参考价值。一般而言流动性主要可以观察以下几个指标：

1、营运资金

营运资金越多，说明企业的短期偿债能力越强。作为绝对值参考，这个指标可以有效衡量企业的活力与发展潜力。

2、流动比率和速动比率

由于营运资金受企业规模变动的较大影响，通常，在对不同规模的被投资企业的流动性进行分析时，流动比率和速动比率更有参考价值。

流动比率为体现企业短期偿债能力的一个基础指标，比率越高，则短期偿债能力越强。但流动比率并非越高越好，若流动比例过高，则表明企业较少进行融资，对流动资产的利用率不高，运营方式比较保守；相对的，若流动比例过低，则表明企业较为激进，偿债压力大，投资者需进一步关注其是否拥有足够的资产偿还债务。

速动比率是对流动比率的补充，是剔除存货影响以后的流动比率。存货在各个行业的周转速度差别较大，例如，在房地产行业，作为存货的商品房因建设周期较长，其周转天数远高于零售行业的快消品。因此，速动比率可供投资者从另一个维度，对不同行业企业的偿债能力进行比较。

以近年来申请破产的部分上市企业为例，虽然其所处行业不同会导致流动比率和速动比率的绝对值有所差别，但从这些企业的平均流动比率及速动比率来看，在破产申请前的三年均呈现出明显的下降趋势。尤其是从破产申请前第二年开始，这些企业的平均流动比率大多都会跌至 1 以下，即呈现出流动资产小于流动负债的情形。

因此，流动比率及速动比率作为一个警示标志，可以有效帮助投资者及时关注企业的流动性风险。

我们将在下篇中继续从资产负债表的角度，对企业的经营风险和持续增长能力进行解读。

（免责声明：本栏目的信息不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。供稿人力求本栏目文章所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，亦不对因使用本栏目信息引发的损失承担责任。）