

看懂会计报表

从价值与信用入手 第2版

- 30小时就学会
- 来自实际企业培训讲义
- 经理人轻松读报表最佳范本

鲁桂华◎著



机械工业出版社
China Machine Press

看懂会计报表

从价值与信用入手 第2版

.....

鲁桂华◎著



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

看懂会计报表：从价值与信用入手/鲁桂华著. —2 版. —北京：机械工业出版社，2013. 1
(财务知识轻松学)

ISBN 978-7-111-40457-6

I. 看… II. 鲁… III. 会计报表—会计分析 IV. F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 276085 号

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问 北京市展达律师事务所



没有任何财务基础知识的人看会计报表，需要多长时间才能真正学会？30 小时。

中央财经大学教授、著名财务专家鲁桂华，长期以来一直给非财务专业人士讲授会计报表阅读和分析课程，经验表明，30 小时就可以学会。本书以作者多年来所讲授课程的讲义为基础，结合学员的反馈和建议精心编写。书中介绍了基本财务知识，并针对各个财务主题，用我国上市公司的实际数据进一步列示和阐释。本书可以帮助读者快速理解会计报表，对投资和企业管理形成更清晰的认识。对经理人不可不知的会计报表、财务分析和风险识别，书中更有精彩陈述。

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037）

责任编辑：华 蕾 版式设计：刘永青

藁城市京瑞印刷有限公司印刷

2013 年 1 月第 2 版第 1 次印刷

170mm × 242mm · 13.5 印张

标准书号：ISBN 978-7-111-40457-6

定 价：35.00 元

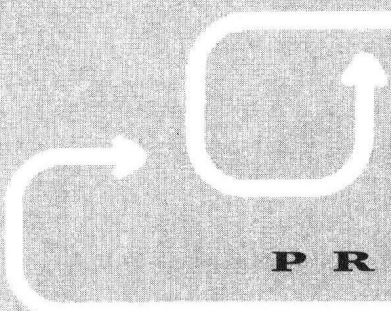
凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：(010) 68995261；88361066

投稿热线：(010) 88379007

购书热线：(010) 68326294；88379649；68995259

读者信箱：hzjg@hzbook.com



P R E F A C E 第2版前言

许多年过去了，我还清楚地记得，上高二的时候，一次物理考试，我只得了可怜的82分，一道20分的题，因为对题意的理解欠准确，丢了18分！深入检讨考试失败的原因之后，我到学校图书馆借了一摞物理习题，反复练习致使失分的那些知识点。通过考试发现自己学习中的不足，通过读书、做题，弥补这些不足，学习成绩不仅提高了，而且稳定了。

其实，对于企业家来讲，会计报表不仅仅是他们的仪表盘，更是他们的成绩单。通过这份成绩单，企业家可以深入地检讨过去的一年（季、月）干得怎么样？干得好，原因何在？干得不好，又主要体现在哪些方面？未来应该如何改进企业的投融资决策？未来如何改进企业的经营活动？

因此，对于企业家而言，读懂会计报表，能够从会计报表中解读出投融资活动和经营活动中潜在的问题，对提高决策质量、改进经营管理，其重要性无论如何强调，都是不过分的。

我想，正是基于这一原因，无论是北美、欧洲，还是中国内地，以培养职业经理人为目标的MBA教育项目，至少包含一门基础性的会计课程；正是基于这一原因，几乎所有的企业高层主管培训项目（即EDP项目），均包含财务或会计类的课程；也正是基于这一原因，本书的第1版和第2版，都以企业家为最主要的目标读者。为企业家提供一本直

观、通俗又不失深刻、完整的会计报表基本知识和会计报表基本分析技能的作品，始终是我孜孜以求的目标。

本书也是我的成绩单，读者就是本书的评分人。令我备受鼓舞的是，从各方面反馈的信息来看，成绩似乎还行。

- 本书的第1版上市后，持续热销，这表明市场对本书还是认同的。
- 自本书的第1版出版以来，我先后收到近100封各种读者的电子邮件。其中不乏对作者和本书进行鼓励的邮件。一位武汉的读者在邮件中写道：“感谢鲁教授为我们这些会计的门外汉写了一本通俗易懂的好书……”
- 近年来，我先后在清华大学深圳研究生院、中央财经大学培训学院、国家电网公司高级培训中心、工商银行总行投资银行部等机构，以本书作为授课教材，为各种企业家或企业高层主管培训项目讲授会计报表和报表分析课程，受到广泛的赞誉和一致的好评。

读者的认同和鼓励，始终是作者创作和更新的原动力。市场的认同，无疑是对品质的肯定；读者朋友们通过电子邮件提出了许多完善本书的建设性建议；授课时和学员们的互动，促使我不断思考，如何表述知识点效果更好。诸如此类，我慢慢地积累了许多关于修订和完善本书的设想，本次修订，主要是根据这些设想来进行的。

这次修订的设想和修订的主要内容如下。

第一，原书中有部分概念的表述不够准确、不够完整，在本次修订中，我们对这些概念进行了重新界定，确保概念的界定准确、完整。比如第1.2节关于现金和现金余额的界定，关于融资活动、投资活动和经营活动及其相互关系的叙述等。

第二，用最直观、最通俗的方式讲述最枯燥、最晦涩的概念，一直是我写作和授课的基本理念。因此对第1版中的部分概念、知识点，我们按照更为直观、更为通俗的理念，进行了重新表述。比如第1版第2.2.4节中关于资本的价格和资本溢价（资本公积）部分，我们进行了改写，改写

后比第1版更加易于理解，更加符合我们的常识。第1版第4.3节和第4.4节关于权责发生制中的“权”和“责”的讨论，我们进行了改写并补充了必要的例子，更有利于读者朋友们理解。第1版第8.2节Z先生股权转让定价的例子，我们也进行了类似的改写。第1版第8.3节关于净资产报酬率和公司价值的决定这一部分的情景案例，也做了更加直观的处理。

第三，力争在尽可能短的篇幅内提供尽可能多的信息，既是第1版的写作理念，也是本次修订的理念。也正是基于这一理念，在本次修订时，我们补充了一些与主题相关，同时又有助于读者理解财务和会计基本原理的知识点。比如在第1版的第2.1节融资活动中，我们增加了股权融资和债权融资的区别、如何评估融资项目或融资方案、长短期融资的财务风险比较等内容。在第1版的第2.3节中我们增加了资产减值的内容。在第1版第3章中增加了资产价值的评估、资产质量的评估和资产减值的财务后果等内容。在第1版第7.4.2节中增加了一个例子，讨论财务费用和经营活动现金净流量之间的关系。在第1版第11章风险分析部分，我们增加了营业杠杆、财务杠杆的第二种衡量方法，等等。

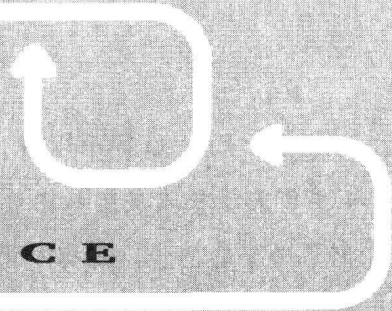
这里我想借用澳柯玛冰箱（柜）的一句广告词：“没有最好，只有更好！”来表达修订时我们的理想和目标。我们想做到最好，但我们也不知道最好在哪里，所以只能一次比一次做得更好！

愿本书能够成为企业家、银行家和投资者的一双慧眼。你们对本书的任何建设性建议，都将受到欢迎，将赋予我一双慧眼，请发送邮件至 lugh01@mails.tsinghua.edu.cn，欢迎读者朋友以各种方式赐教，让我们一起把本书做得更好！

· 鲁桂华

2012年9月3日

北京市海淀区皂君东里



第 1 版前言 P R E F A C E

近几年来，在繁重的研究工作之余，我先后为多所高校和研究机构讲授“财务报表的编制与分析”及类似课程，如中央财经大学的 MBA 和 MPAcc 项目，中国社会科学院的 EMBA 项目，清华大学深圳研究生院的 EDP 项目，国家电网公司的高级经营管理培训项目和多家国有商业银行的信贷主管培训项目等。在这些培训项目中，我深刻地感受到，一方面，学员们充分意识到了读懂财务会计报表对于他们事业发展的意义，因而都渴求财务报表的编制与分析方面的知识；另一方面，现行的财务会计报表编制与分析类的书籍，技术性与专业性都很强，诸如“借”“贷”等概念对于这些并非出身于财务专业的企业主管们而言，多少有些门槛，从而令他们望而生畏。

正是基于这些认识，在近几年的教学工作中，我总是力求用最为直观的方式讲授财务会计报表的编制与分析之类的课程，并且收到了令人满意的效果。在中央财经大学，我讲授的财务报表分析一直是最受 MBA 和 MPAcc 学生欢迎的课程之一。本书正是根据我这些年讲授报表编制与分析课程的讲义整理而来的，并且概括了我讲授报表分析与编制课程的一些经验与技巧。近年来的教学效果表明，本书可以让没有任何财务会计背景的读者在 30 小时左右的时间里，较为充

分地理解会计报表的编制原理，并且具备一定的报表分析技能，这些技能将帮助他们理解影响企业价值和清偿能力的诸因素，进而帮助他们改进管理、改进经营和投融资决策。

请读者朋友们相信：

- 要调节室内温度，首先要知晓室内的温度；
- 要控制成本，首先要知晓成本的构成及其发生的原因；
- 要提升企业的价值，首先要知晓影响企业价值的诸因素；
- 要提升企业的清偿能力，首先要知晓影响企业清偿能力的诸因素；
- 要改进企业目前所处的状态，首先要知晓企业目前处于何种状态。

综上所述，会计报表编制与分析无疑应该成为企业家、银行家、证券分析师必备的技能。本书将为这些读者提供以上技能。

具体而言，本书体现了以下几个方面的特点。

第一，我们从现金流量的角度定义资产、负债等会计报表的要素。如我们将资产定义为未来的现金流入，将负债定义为未来的现金流出，我们还进一步将资产和负债抽象为现金流量的跨期交换。这一定义无疑：

- 有助于读者理解为什么应收账款、预付账款是资产，应付账款、预收账款是负债。一般情况下，这些概念是非常费解的。
- 有助于读者理解资产和金融工具的价值决定于未来现金流量，从而有助于他们理解公允价值会计的基本概念，有助于他们理解诸如投资报酬率与企业价值、资产负债率与企业的长期清偿能力之间的关系等复杂命题。

第二，会计报表是仪表盘，是对诸如投资、融资、经营等业务活动的财务后果的反映，而这种反映，未必需要借助“借”“贷”等较为晦涩的会计概念。我们通过分析 20 笔业务活动的财务后果，直观地演示了会计报表编制的全过程。这一处理无疑：

- 有助于读者更为直接地将业务活动、业务活动的财务后果与会计报表联系起来，能够帮助他们建立会计报表与业务活动的财务后果之间的直接联系，这种直接联系，能够帮助读者直接从会计报表中了

解业务活动的财务后果产生的原因。

- 我们设计的 20 笔业务活动，几乎概括了一个工业企业主要的业务活动。通过这 20 笔业务活动财务后果的分析来演示报告编制的全过程，有助于读者从整体上理解会计报表，避免“只见树木不见森林”这种现象。

第三，我们从价值分析、信用分析两个视角介绍报表分析的技能，而不像有的图书那样将大量的篇幅用于介绍财务比率及其意义。报表分析，旨在为投资、融资与信贷决策提供信息、提供输入变量。我们的这一做法，有助于读者将报表分析更为直接地与他们的决策相联系。

第四，在价值分析部分，我们用精心设计的简单例子，从理论层面上解释影响企业价值的诸因素，并且用中国内地或境外资本市场的经验数据，为这些理论分析提供科学的证据，从而使得我们的报表分析技术，既有严谨的理论基础，又有厚实的经验证据的支撑。在本书中，财务报表分析不再是经验汇编，而变成了严谨的科学。

第五，在信用分析部分，我们也是通过精心设计的例子，从理论层面上分析影响企业清偿能力的诸因素，同时我们也用经验的数据为这些理论提供了支持。

第六，我们介绍会计报表的分析技术，不仅聚焦于理解会计报表，同时也聚焦于如何通过报表分析改进投融资与运营决策。如杜邦分解部分，我们总是将报表的分析与决策的改进相联系。

上述特点，大大地降低了非财务人员学习报表编制与分析技术的门槛。

需要提醒读者朋友们注意的是，学习成本的降低不意味着零学习成本，唯有方法得当、付出努力才能收获知识和技能。这里给读者朋友们几点学习建议。

第一，要力争准确理解所有的财务、会计概念。会计是一门国际通用的商业语言（international business language），诸如资产、负债、股东权益、营业现金净流量、公允价值等财务与会计语言，是企业家之间相互交

流的基本词汇，是企业家同其财务顾问交流的基本词汇，也是我们和企业家交流的基本词汇。只有大家在交流过程中使用具有相同内涵的词汇，才能达到交流与沟通的目的和效果。

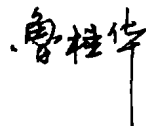
第二，南宋大诗人陆游曰：“纸上得来终觉浅，绝知此事要躬行。”一切技能的获取，都离不开动手实际操作。所以，我们建议读者朋友们亲自动手将本书所有的例题演算一遍。我们在写作的过程中，希望读者开动脑筋思考的地方，均采用设问的方式，先提问题，再在稍后部分解答。所以，我们建议读者朋友们先自己独立思考，再将独立思考的结果与书中的回答进行比较，这样可以达到更好的学习效果。另外，读者朋友们不妨结合自己的工作，结合自己所在的岗位，或者结合自己熟悉的企业或行业，来营造一种真实的场景，来理解本书的内容。

第三，挤出时间来学习，是最好的投资之一。作为一名财务专家，无论走到哪里，总有朋友问我，在当前存在预期通货膨胀风险的情形下，把钱投在何处最好？我总会笑着告诉他们：投资于学习和教育，我们自己的学习和教育，孩子的学习和教育……有些朋友或许会抱怨“工作委实太忙”。我的看法是，作为一名成功人士或想要成为一名成功人士，一个必要条件是：学会安排好自己的时间。给中国社会科学院的EMBA项目授课时，我曾经对参加EMBA学习的企业家们说：“想要经营好一个企业，首先请你们经营好自己的时间。”这里我仍然愿意用此话与读者朋友们共勉。

我曾多次到清华大学深圳研究生院给他们的EDP项目讲授非财务人员的财务报表编制与分析课程。每一次给他们上课，都使我深深感动。感动我的是参加EDP项目的企业家们的学习精神。参加深圳EDP项目培训的企业家们渴求知识的眼神，是那么真切地告诉我，深圳已经日益成为一个学习型城市，我想，这才是深圳未来可持续发展的动力所在。投资于学习吧，你会收获成功！

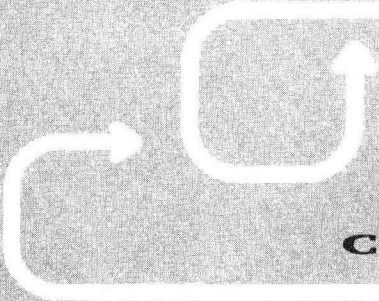
在本书付梓之际，请允许我怀着深深感恩的心情，感谢我所任教的中央财经大学的领导和同事们，特别感谢中央财经大学211工程第三期对本著作的资助。感谢近几年来参加过我的报表编制与分析课程的全体学员。

正是他们对知识的渴求，正是他们提供的改进教学过程的宝贵建议，启发了我的灵感，使我学会了直观地讲授相对晦涩知识的技能。我还要感谢所有爱我和我爱的人，相信他们能够从字里行间，读出我对他们深深的眷念。真诚地感谢本书的策划编辑石美华女士，正是她的鼓励，促成讲义至图书的转变。

A handwritten signature in black ink, reading '鲁桂华' (Lu Guangbiao). The signature is written in a cursive style with a long vertical line extending downwards from the last character.

2009年9月24日

北京市海淀区皂君东里



CONTENTS 目录

第2版前言

第1版前言



PART1

第一篇

业务活动与会计报表

第1章 会计报表：企业家的仪表盘…2

- 1.1 信息与决策：几个直观的例子…2
- 1.2 企业的本质就是现金流…4

第2章 资本市场、金融体系与融资活动…10

- 2.1 融资活动…10
- 2.2 资产、负债与所有者权益…19
- 2.3 概念的应用——金融工具、金融体系与资本市场…30

第3章 投资活动…35

- 3.1 投资活动与长期资产——概述…35
- 3.2 固定资产投资：原值、折旧与净值…36
- 3.3 无形资产投资：原值、摊销与净值…39
- 3.4 其他长期资产…42
- 3.5 长期资产：价值与减值…43

第4章 经营活动…46

- 4.1 概述…46
- 4.2 供应活动…47
- 4.3 生产活动…48
- 4.4 销售活动…52
- 4.5 其他业务活动或非营业活动…56
- 4.6 营运资本…60

第5章 为什么说会计是仪表盘…63

- 附录 5A 公允价值及其影响…68

第6章 主要业务活动的会计处理…71

- 6.1 概述…71
- 6.2 融资活动…72
- 6.3 投资活动…73
- 6.4 经营活动…74
- 6.5 其他业务活动…81

第7章 从账簿记录到会计报表…84

- 7.1 结记账户余额…84
- 7.2 资产负债表…87
- 7.3 利润表和股东权益变动表…88
- 7.4 现金流量表…90
- 7.5 四张报表之间的相互关系…97
- 7.6 会计数据的决策有用性…98
- 7.7 会计报表的局限性…99
- 7.8 会计报表是仪表盘：进一步的讨论…100
- 附录 7A 真实的会计报表：深万科 2007 年年报…101

PART2

第二篇

会计报表分析：股东视角与
债权人视角

第8章 价值分析原理与企业价值的决定…108

- 8.1 报表分析的两个视角…108
- 8.2 为什么要关注企业的价值…109
- 8.3 净资产报酬率与企业价值…111
- 8.4 成长性与企业价值…119
- 8.5 风险与企业的价值…122
- 8.6 小结：企业价值决定的主要因素…124

第9章 净资产报酬率的决定与杜邦分解…125

- 9.1 杜邦分解概述…125
- 9.2 销售利润率的分析…127
- 9.3 资产周转率的分析…138
- 9.4 权益乘数的分析…148

第10章 可持续增长率与企业价值…151

- 10.1 可持续增长率：定义与含义…151
- 10.2 成长性与价值创造的关系…152
- 10.3 其他成长性比率…154
- 10.4 成长策略与实例…154

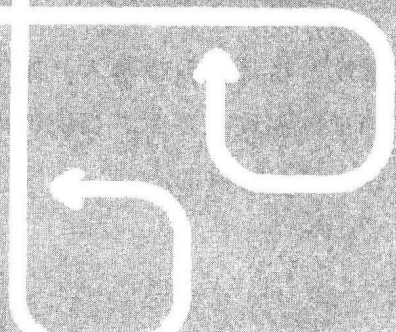
第11章 商业风险与财务风险分析…156

- 11.1 风险的含义与种类…156
- 11.2 经营风险分析…156
- 11.3 财务风险分析…163
- 11.4 综合风险分析…167

第 12 章	报表分析的功力在表外…169
12.1	财务数据的决定模型…169
12.2	案例：歌华有线的财务分析…170
第 13 章	价值分析的一般框架：一个总结…175
13.1	会计数据的决定模型…176
13.2	市净率与净资产报酬率的关系模型…176
13.3	企业价值与成长性…176
13.4	风险与企业价值…176
第 14 章	信用分析：理论的视角…178
14.1	概述…178
14.2	短期清偿能力分析…178
14.3	涵盖比率…180
14.4	盈利能力与长期清偿能力…183
14.5	资产负债率与长期清偿能力…186
14.6	现金流量分析…189
第 15 章	信用分析：经验的视角…192
15.1	单变量分析：Beaver 的发现…192
15.2	多元分析：Altman 的研究…197
15.3	信用分析：一个小结…199
	参考文献…200

PART1
第一篇

业务活动与会计报表



会计报表：企业家的仪表盘

1.1 信息与决策：几个直观的例子

例 1-1 鲁教授出生于南方，习惯于南方的温暖和湿润，所以对工作环境的温度、湿度要求比较高，由于做教授，可以在家里一间小小的书房里办公，这样就可以为自己精心设计一个舒适的工作环境了。

每天早晨起来后，鲁教授首先会观察书房里的温度和湿度。如果温度在人体舒适的温度之外，即高于 24°C 或低于 21°C ，他会打开空调；如果相对湿度不在人体舒适的范围之内，即相对湿度高于 70% 或低于 45%，鲁教授会打开去湿机或加湿机（见图 1-1）。

调节好温度和湿度之后，鲁教授会美美地饮上一杯咖啡，然后开始一天的工作。

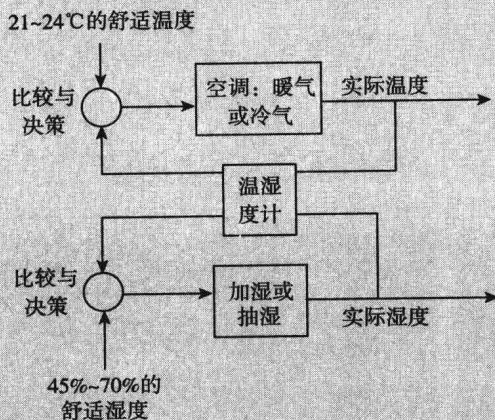


图 1-1 温、湿度调节决策与信息

在这一例子中，是否需要调整温度和湿度？这是鲁教授每天开始工作之前的第一个决策。这一决策需要信息：当前的温度是多少？当前的湿度是多少？这些信息是由鲁教授的温湿度计这一仪表提供的。