

一本书

国内首个MOOC平台震撼巨献

读懂

清华大学会计系主任与你零距离接触，
秒通财报，就从本书开始

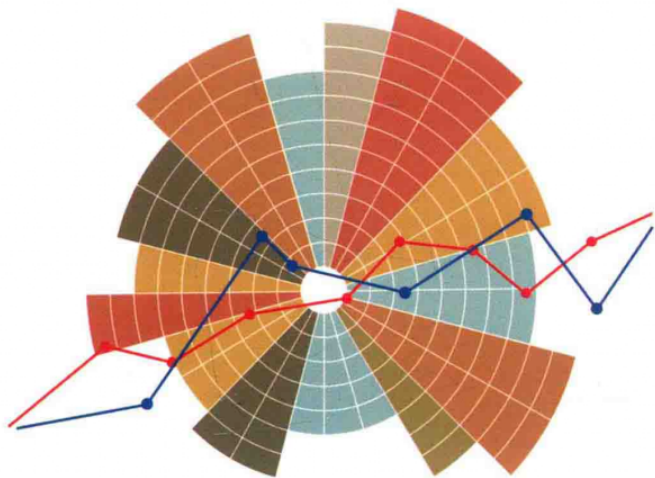
财报

李志文教授

美国杜兰大学弗里曼商学院副院长、
浙江大学商学院研究院创办者

作序力荐

肖星 著

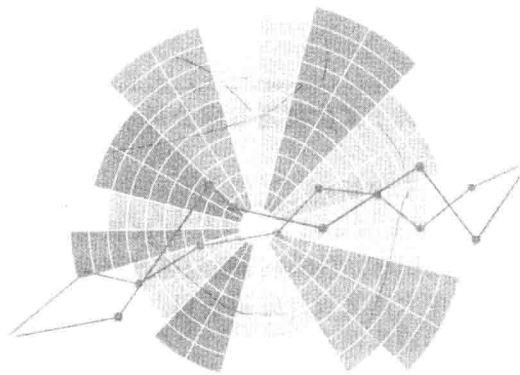


ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

一本书读懂

财报

肖星 著



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

一本书读懂财报 / 肖星著. —杭州: 浙江大学出版社, 2014. 7
ISBN 978-7-308-13332-6

I. ①一… II. ①肖… III. ①会计报表—研究生—教材 IV. ①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 118639 号

一本书读懂财报

肖 星 著

策 划 杭州蓝狮子文化创意有限公司
责任编辑 黄兆宁
出版发行 浙江大学出版社
(杭州市天目山路 148 号 邮政编码 310007)
(网址: <http://www.zjupress.com>)
排 版 杭州中大图文设计有限公司
印 刷 浙江印刷集团有限公司
开 本 710mm×1000mm 1/16
印 张 12.75
字 数 160 千
版 印 次 2014 年 7 月第 1 版 2014 年 7 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 978-7-308-13332-6
定 价 35.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行部联系方式: 0571-88925591; <http://zjdxcbbs.tmall.com>



推荐序

肖星是我在清华大学经管学院培养的第一批博士生。清华大学北美商学博士班,是在朱镕基总理的推促支持下,由陈小悦(当时清华大学经管学院副院长兼会计系主任)、宋逢明(当时金融系主任)和我一起合作打造的,也是中国第一个依照国际一流大学的学术结构办的经济与管理学领域的博士生班。清华大学会计系第一届博士生,人才济济,现在是清华大学、中国人民大学、厦门大学、浙江大学、上海财经大学、中央财经大学、上海交通大学的学术领导人。而在这些精英中,肖星都显得略多风采。

她的突出之处在于,她能在严格朴实的分析之上旁征博引,娓娓道来。她在清华大学读博士的时候就能让清华大学各种高级管理培训班里念书的大哥大姐,甚至伯伯叔叔为她的学识口才倾倒。这是非常难能可贵的。

会计学是一门人人都觉得非常有用的学问,是现代商业活动的基石。没有现代会计学的基本知识,根本就不可能从事任何商业活动。所以对现代人来说,会计知识几乎与空气、阳光和水一样不可或缺。

会计学也是一门人人感到非常枯燥、无趣,甚至艰深的学问。人人想学,但是绝大多数却初尝辄止,甚至望而却步。写一本童叟皆宜、清楚明白的会计书几乎就是“慈善事业”。所以,我相信肖星的这本书会对中国的经济发展有所贡献,因为知识是先进的生产力,而会计是商业活动的基本知识。

这本书是肖星在中国现代商业知识传播活动的初试啼声,是所有从事商业活动的人士的基础读物,也是长期从事商业活动的高级经理温故知新的随手信息。

美国杜兰大学弗里曼商学院副院长

浙江大学商学院研究院创办者

李志文

2014年初夏



自序

在清华为 MBA 学生讲授财务报表分析课已经整整 16 个年头了,为企业高管讲授与财务分析相关的课程也已有 10 年了。在这个过程中,不断有学生希望我给他们推荐一本能迅速帮助他们理解财务报表的体系和逻辑、通俗易懂,同时又和商业决策密切结合的书。我经常把我看过的还不错的书推荐给学生们,但同时又总有一点点缺憾。因为自己十几年教学中积累的一些想法和心得只能通过授课的方式进行传播,并没有形成文字,如此,往往容易被淡忘。虽然也曾有把这些心得写出来的想法,但是苦于巨大的科研压力、工作任务繁重,一直也没有勇气去把这个想法付诸实践。直到去年 10 月,我的财务分析与决策课程作为清华大学首批大规模在线公开课程(MOOC)在学堂在线平台推出,蓝狮子找到我,才让我下了写一本书的

决心。

其实,在当今这个竞争日益激烈、变化越来越快的商业社会中,人们对财务知识的关注已经明显提高,而市面上帮助企业管理者解读财务信息的书籍也迅速增加,但是16年的教学经历中,我仍然经常听到各种抱怨。有的说,他们最初的学习热情很快被充斥全书的名词、术语、概念、公式浇灭;有的说,他们记住了一堆的概念、公式却不知如何去用;甚至有一位成功的企业家告诉我,当他充满期待地学习并实践了之后,他大失所望地发现那些数据没有给他提供任何超过直觉的东西。


这让我反思到底是哪里出了问题。我发现很多时候问题出在大家把财务界定为一个会计问题,它是如此专业,以至于它和企业的经营、管理成为无法融合的两个部分。实际上,财务只是一种语言,但是这个语言描述的是企业的经营和管理状况。学习财务知识,需要带着看企业的目的,而不能陷入会计数字,将数字与它所描述的企业割裂开来。一旦你把财务数据当作向你讲述企业运营状况的语言,你将发现财务数据不仅妙趣横生,而且浅显易懂。

我写这本书的目的很简单,我不期望大家读了这本书可以解决所有与财务相关的问题,我只是希望用简单通俗的语言跟大家聊一聊我对财务报表的理解,聊一聊这个严密的逻辑体系是如何告诉你企业的运营状况的,让大家多一个看企业的视角,而且是一个客观的视角。这只是一个开始,希望它能够开启你探索企业价值创造源泉的财富之旅。

肖 星

2014年6月9日

北京清华园



引言
会计是什么？

会计是什么？

问得好。有的人干了一辈子的会计都不知道会计是什么，每个人对会计的看法也都不一样。那究竟什么是会计？会计每天都在忙什么？有这么一则小故事或许能解答我们内心的疑问。

某日，会计界的一名老教授写了一篇文章，他在这篇文章中回忆了他过去的一段经历，这段经历正跟“会计是什么”有关。

在他上大学的第一天，他的老师就语重心长地告诉他：“会计是一门科学，哪怕是犯了一点错误，也不能算做好了会计工作。”于是他默默在心里发誓，一定要做一个合格的高水平的会计，一丝不苟。

可等到他读了研究生，他读研期间的老师却给了他一个不一样，甚至是

完全相反的答案：“会计是一门艺术。做会计不仅要把每一步的加减乘除都计算得精确无比，而且要在会计准则的范围之内作出选择和判断，让它能够准确地描绘一个企业。”原来会计是一门艺术，听上去不错，于是他便下定决心学好这门艺术。

可等到他工作了，会计事务所的老前辈却又一次颠覆了他关于会计的所有概念：“你还太年轻了，会计既不是科学，也不是艺术。”这下，年轻时的老教授彻底糊涂了。既然会计不是科学也不是艺术，那会计到底是什么呢？

要解释清楚这个问题，恐怕得再讲一个小故事了。

这个故事发生在一家上市公司。这一年，这家上市公司亏了整整 1 个亿，老板急得团团转。万般无奈之下，他下决心要在账面上把亏损变成盈利。

但是怎么才能让 1 个亿的亏损变成盈利呢？这家公司发现，自己在银行有 1.6 个亿的贷款，于是这家公司的工作人员便想出一个“妙招”来：先用价值 3000 万元的房子抵掉这家公司欠银行的 1.6 亿元，然后再用 1.6 亿元现金把抵债的房子买回来。

看上去，这家公司不过就是用 1.6 亿元现金偿还了 1.6 亿元的贷款，但它却奇迹般地将自己的亏损变成了盈利，这是怎么回事呢？

其实奥妙就藏在这价值 3000 万元的房子里。由于这所房子，这场还款大戏被分割为上下半场、两笔交易：上半场——这家公司用价值 3000 万元抵偿了它在银行 1.6 亿元的贷款；下半场——这家公司用 1.6 亿元购买了一所价值 3000 万元的房子。由于企业的利润表只受到出售资产的影响而不会受到购买资产的影响，因此，这个购买行为只会在该公司的利润表上产生 1.6 亿元的资产。相比这个房子原来的价值 3000 万元来说，账面价值增加了 1.3 亿元。扣掉这家公司亏损的 1 个亿，这家公司依然盈利 3000 万元。另

外,在这家公司的报表上,也出现了另一个结果——报表上房子这项资产原先价值 3000 万元,现在却增值到了 1.6 亿元。

你觉得这家公司在做假账? 这很难说,它并没有违反会计准则。

现在再来想想,如果会计既不是科学,也不是艺术,那会计究竟是什么?

其实,会计变幻莫测,它往往不是黑白分明的,它存在很多判断和选择,会造成很多不同的结果,会计是魔法。

那么,为什么看似枯燥、单调的会计会有这么丰富的内涵呢? 为什么人们会关心会计作不同选择所带来的不同结果呢? 答案在于,在商业社会当中,几乎所有人都或多或少地用会计信息作决策。企业的管理层可能会用会计信息来判断企业的经营状况,从而作出更有效的战略决策;咨询公司可能会根据会计信息来制订这个公司的咨询方案;投资银行可能会根据会计报表来决定这个公司的定价应该是什么样的;证券公司可能要通过会计信息来判断这个公司的价值是多少……所以我们会发现,商业社会当中形形色色的人都会用财务信息来帮自己作决策;故事中的这家公司也正是因为别人会根据它的财务报表作决策,才绞尽脑汁地把自己的亏损变成盈利。因此,通过分析财务信息作决策就变成了这本书的主题。

值得注意的是,这个盈利 3000 万元的故事发生在较早的年代,有它之所以发生的特定历史环境和制度环境,需要理性看待。



目 录

➤ 引 言 ... 1

会计是什么? ... 1

➤ 资产负债表——企业的单反相机 ... 1

在会计眼中,企业都在忙些什么? ... 3

流动资产包含哪些项目? ... 6

非流动资产是什么? ... 10

孤立的资产怎么组成鲜活的企业? ... 12

资产如何计价? ... 14

历史成本有哪些含义? ... 16

哪些概念容易与资产混淆? ... 18

有多少负债要还? ... 19

股东都有些什么权益? ... 22

资产负债表透露了什么信息? ... 26

- ▶ **利润表——企业的摄像机** ... 29
 - 获取利润的第一步是什么? ... 31
 - 获取利润的第二步是什么? ... 33
 - 获取利润的第三步是什么? ... 36
 - 获取利润的第四步是什么? ... 38
 - 获取利润的最后一步是什么? ... 40
 - 第二张财务报表是什么? ... 41

- ▶ **财务报表的诞生和内在逻辑** ... 43
 - 对于新公司来说,什么才是头等大事? ... 45
 - 生产成本在哪里? ... 46
 - 为什么会有人做赔本的买卖? ... 48
 - 固定成本“搞出”了什么乱子? ... 50
 - 销售活动对财务报表有什么影响? ... 51
 - 研究支出对财务报表做了什么? ... 53
 - 财务报表怎样诞生? ... 57
 - 资产负债表与利润表之间有什么关系? ... 60

- ▶ **解剖现金流量表** ... 63
 - 现金流量表的真相是什么? ... 65
 - 一家公司的现金是怎样流入和流出的? ... 67
 - 现金流量表为什么存在? ... 69
 - 现金流量表是怎样产生的? ... 71

- ▶ **活用三张报表，打通财务数据经脉** ... 79
 - 为什么每家企业都需要这三张财务报表？ ... 81
 - 银行家和投资专家最爱哪张报表？ ... 83
 - 收购时，资产和负债谁更“危险”？ ... 84
 - 怎么做同型分析？ ... 86
 - 怎样用比率分析企业的盈利能力？ ... 89
 - 什么是企业的营运能力？ ... 92
 - 一家公司的短期偿债能力怎么样？ ... 95
 - 企业的长期偿债能力是什么？ ... 99

- ▶ **找出影响财务数据的因素** ... 105
 - 影响财务数据的因素有哪些？ ... 107
 - 行业大环境对企业做了些什么？ ... 108
 - 造纸行业和家电行业有多大差异？ ... 110
 - 行业差异如何影响造纸企业和彩电生产企业的财务数据？ ... 113
 - 造纸企业的财务数据经历了怎样的动态变化？ ... 115
 - 彩电生产企业的变化趋势是怎样的？ ... 118
 - 战略定位和执行如何影响企业的财务数据？ ... 121

- ▶ **怎样的公司才算是好公司？** ... 125
 - 好公司是什么样的？ ... 127
 - 衡量企业投资资本回报率的及格线是什么？ ... 130
 - 投资资本成本怎么算？ ... 132
 - 什么是赚钱？ ... 136
 - 企业靠什么赚钱？ ... 138
 - 股东提高收益得依靠什么？ ... 139



➤ **给自己的公司照镜子** ... 143

这是一家怎样的企业? ... 145

A 公司怎样一步步输掉成本? ... 147

A 公司怎样在费用上落了下风? ... 150

A 公司的周转率为什么会被“秒杀”? ... 154

未来的 A 公司会变成什么样? ... 157

➤ **把控风险的要诀** ... 161

健康企业的现金流有哪些特征? ... 163

各种现金流都为正的企业是不是很赞? ... 165

投资活动现金流为负的企业要关注什么? ... 166

只有健康经营活动现金流的企业是好还是坏? ... 168

经营活动现金流为负的企业怎么样? ... 170

三张报表之间有何牵连? ... 172

为什么利润表通常比现金流量表更重要? ... 176

什么情况下现金流量表比利润表重要? ... 177

什么样的公司更应该关注现金流量? ... 178

什么样的公司更关注利润? ... 180

利润和现金流究竟哪个更重要? ... 182

➤ **终曲** ... 185

财务分析应用在哪些领域? ... 187

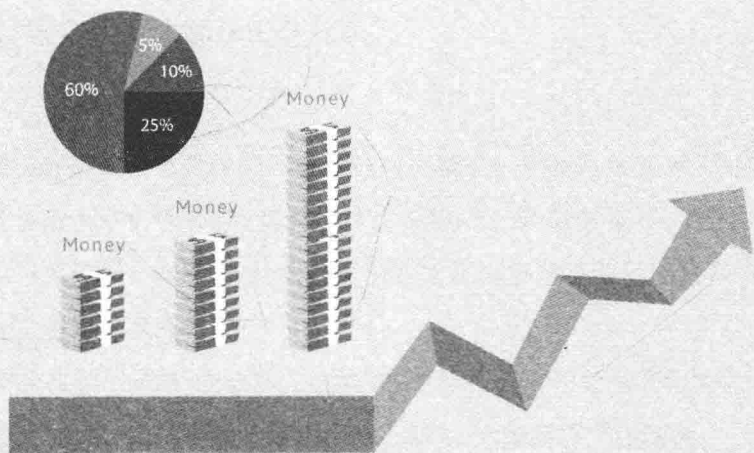
在企业内部决策中该如何应用财务数据? ... 188

在企业投资决策中如何应用财务数据? ... 190



资产负债表

企业的单反相机



在会计眼中，企业都在忙些什么？

财务分析的素材是什么？当然是财务报表。你也可能知道，一般来说，公司需要做资产负债表、利润表和现金流量表三张财务报表。但不知你是否思考过这样一个问题：为什么几乎所有国家都要求企业做三张报表，而且都是这三张财务报表呢？

要回答这个问题，我们得先搞清楚：为什么会有财务报表？财务报表是干什么的？只有搞清楚财务报表为什么存在，才能回答上述问题。

人们之所以做财务报表，是希望用它来描述一个企业的经济活动。一个企业都会从事哪些经济活动呢？

首先是经营活动。什么叫经营活动？比如说一个企业需要生产产品、销售产品、回收货款，这些企业每天都在做的事情就叫经营活动。

一般公司所从事的第二件事叫投资活动。什么是投资活动？如果一个