THE WALL STREET MBA:
YOUR PERSONAL CRASH COURSE IN CORPORATE FINANCE

读懂华尔街

一堂妙趣横生的财务速成课

鲁本·阿德瓦尼（Reuben Advani）著
张宏亮 译

McGraw Hill Education

中国人民大学出版社

读懂华尔街

一堂妙趣横生的财务速成课

The Wall Street MBA: Your Personal Crash Course in Corporate Finance

鲁本·阿德瓦尼（Reuben Advani） 著

张宏亮 译

中国人民大学出版社

·北京·

图书在版编目（CIP）数据

读懂华尔街：一堂妙趣横生的财务速成课/阿德瓦尼著；张宏亮译．
北京：中国人民大学出版社，2009
ISBN 978-7-300-10612-0

Ⅰ．读…
Ⅱ．①阿…②张…
Ⅲ．财务管理-通俗读物
Ⅳ．F275-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 062914 号

读懂华尔街：一堂妙趣横生的财务速成课
鲁本·阿德瓦尼　著
张宏亮　译

出版发行	中国人民大学出版社		
社　　址	北京中关村大街 31 号	**邮政编码**	100080
电　　话	010－62511242（总编室）		010－62511398（质管部）
	010－82501766（邮购部）		010－62514148（门市部）
	010－62515195（发行公司）		010－62515275（盗版举报）
网　　址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com（人大教研网）		
经　　销	新华书店		
印　　刷	北京山润国际印务有限公司		
规　　格	160mm×235mm　16 开本		
印　　张	12 插页 1	**版　　次**	2009 年 5 月第 1 版
字　　数	160 000	**印　　次**	2009 年 5 月第 1 次印刷
印　　数	1—5 000 册	**定　　价**	29.00 元

版权所有　侵权必究　印装差错　负责调换

编辑手记

你是否一直在寻找一本适合自己的财务书？也许你已经买了许多回家，但不是看不懂，就是看不下去。还有些书讲得神乎其神，实际上可操作性不强。面对这些图书，在开始学习之前，你可能已经退却了。

现在要推荐给你的，就是这本由鲁本·阿德瓦尼博士编写的《读懂华尔街：一堂妙趣横生的财务速成课》。该书作者在华尔街奋战多年，有着丰富的实践经验和心得体会，知道哪些财务知识是非专业人士必须了解的。他用通俗易懂的语言，通过充满趣味性的案例，对财务知识进行了基础、全面、生动的讲解，使读者在一种轻松愉快的氛围下，逐步掌握必要的财务知识。本书为读者呈现了一幅描绘清晰的企业财务图景，简洁明了、易于把握。

全书分会计和财务两个部分。在会计部分，作者从财务报表入手，对资产负债表、利润表和现金流量表展开论述，介绍了舞弊及其识别以及一些基本的财务分析方法。读者如果能在此时抛开已有的对财务报表的成见，就会发现这三张报表其实很简单，财务舞弊也不那么难以发现。在财务部分，讲述了资本成本、套利、衍生工具、并购等资本市场上的常用概念与方法，并以美国在线、巴林银行等公司为例，对资本市场的一些基本工具进行分析说明。

如果说资金是一个企业的血液，那么财务就是输送企业血液的管道，只有摸清了企业财务的来龙去脉，才能对企业的经营状况有正确、完整的把握，找到问题所在，并发现机会和挑战。财务报表就是一张企业脉络图，复杂但有规律可循。除非你想成为专业会计师或编表人士，否则如果仅仅想要读懂报表，需要的只是一些最基本的会计与财务知识。本书要教会你的，就是其中一些关键的概念和联系，以及一些小技巧，使你可以轻松读懂资产负债表、利润表和现金流量表。进一步地，如果能再做一些简单的比率分析，你就可以对一家公司的财务状况和盈利能力有基本的了解。对于职业人士，不论你在企业中处于哪个岗位，这些财务知识都会给你带来机会，使你增强自身能力，把握企业的脉动。对于投资者，这种能力不但能使你避免损失，而且可以帮助你发现投资机会。比如，有些公司尽管今天在股票市场上表现平平，财务上的盈余数字也很微小，甚至出现亏损，但是通过分析，可以发现其资

产运转良好、经营结构合理、流动性甚佳，如果它所处的是一个前景广阔的领域，那么其股票就很有可能是一只未来的绩优股了。

可以说，这是一本谁都能看懂的财务与会计书，将宽泛的公司财务与会计概念，浓缩为简洁、实用、易学的形式。在面对那些曾经让你困惑的会计数字、长篇累牍的财务报告时，不要再盲目地接受所谓专家的建议了。读完本书，理解其中讨论的基本概念，你就可以轻松玩转公司会计和财务。面对当前国内外经济形势的跌宕起伏，只有增加自身的知识储备，才能使你笑看风云起落，而免为其累。

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

译者序

从美国的安然、世通，到中国的琼民源、银广夏，高企的股价一夜之间崩溃；美国在线与时代华纳、中国 TCL 与法国阿尔卡特的大规模并购以失败告终，而其损失最终由投资者和普通公众承担。这是近年来我们亲眼目睹的公司会计丑闻和并购失败案例。投资者在多次受到所谓专家的误导后，逐渐趋于成熟和理性，并萌生出自己读懂公司财务报告、掌握基本财务知识的念头。

这本《读懂华尔街：一堂妙趣横生的财务速成课》的作者凭借多年的华尔街工作经历和丰富的公司财务顾问经验，写成了全面、通俗、生动、易懂的公司财务与会计简易读本，使读者在学习公司会计与财务知识时，彻底摆脱了枯燥、乏味和烦琐过程的困扰，能够在轻松愉快、生活化和现实化的世界中明了并理解公司的财务会计知识，逐渐为内容所吸引，直至爱不释手。

本书着眼于美国华尔街基本投资分析的需要，阐述了实用的会计与财务知识，如会计基础与会计准则、会计报表的阅读与分析、舞弊与操纵的类型与识别、资本成本与估值、华尔街投资工具（股票、债券、套期、衍生工具和对冲基金）以及收购和合并等，文中所有的知识点都源于华尔街投资与上市公司的实际，通俗实用，基于现实、源于感受、用于实际，是没有财务与会计基础的各界人士学习会计与财务知识的极佳教材和范例。

本书既适合作为商学类和 MBA 课程的教材，也是金融业从业人员的必备读物，更为没有会计基础的中国读者快速掌握美国会计与财务知识提供了一条捷径。

本书由北京工商大学张宏亮及中国人民大学外国语学院秦娜翻译，张宏亮审校了全部书稿，刘鹏飞、肖振东、程昔武、郭全中、陈洪、吴继煜、夏锋等为本书的录入、校对或审核提供了帮助，在此表示感谢。

中文版序言

几年前，我开始潜心写一本所有人都能看懂的财务与会计书。当时，金融形势一片高涨，学校学生、大学教授、退休职工都指望从全球财富增长的浪潮中分一杯羹。我的目标很简单，就是以一种轻松愉悦的方式，教会投资者一些金融界所使用的复杂工具。努力的结果是《读懂华尔街：一堂妙趣横生的财务速成课》一书的问世，后来这本书也被证明是一堂掌握公司财务知识速成课的喜闻乐见的形式。

本书完成后，世界发生了巨变。金融服务业变成了其前身的一个壳，全球资本市场处于巨大的变动之中。与此同时，我们正在开始建立一个真正的全球一体化的金融体系，并很快会看到一套全球趋同的会计准则。透过这些变化，我开始意识到这本书比以前更关乎现实世界。当普通人了解财务与会计知识的基础，进而从全球经济增长中获得财富变得日益重要时，理解财务与会计知识的框架以应对金融危机变得同样重要。

当世界开始走上经济复苏之路时，我们都得吸取一个重要的教训：在为自己作财务决策时不要再依赖什么财务金融专家了。如果自己能够掌握这些知识，我们也许可以在经济繁荣时财源广进，并在经济衰退时独善其身。

希望你能像我享受写作一样享受阅读。

鲁本·阿德瓦尼

2009 年 3 月

前　言

在过去的十多年中，我们目睹了太多的公司丑闻，如安然、世通、帕玛拉特，高企的股价一夜之间崩溃；也见识了许多失败的大规模并购，而其损失最终由投资者和普通公众所承担。证券分析师、会计师、财务顾问及公司经理的误导，使我们对他们个人及其服务的机构失去了信任。结果，也迫使我们需要自助式地阅读并理解公司财务与会计的基本知识。

但这里有一个最大的问题：财务和会计非常枯燥。我记得我在乏味的书本前摸索了很长时间才对图表有点感觉，才使深奥的知识成为自己的东西。我需要在这里认个错：在参加了两年高级财务 MBA 课程学习、有了数年的华尔街工作经历后，我依然不能告诉你会计中大多数符号和词汇的确切含义。这些概念是一些生活优越的人开发出来的。然而，我切实学到的一课，是某些与 MBA 相关的主题，如果结合现实企业的经营活动进行理解，那将非常有用。

所以，几年前我就在想，为什么不能以一种清晰、简洁、友好和娱乐化的方式把这些概念放到一本书中呢？带着这种想法，我写了这本书，目的是提供一般 MBA 财务会计课程所涉及的主要概念的细目。本书采用了较多实际的案例，并避免过分理论化：既像是课本，又像是故事书。

我已经发现财务与会计这门课程充斥着不同程度的激情；同时，我还发现参加学习的学生通过学习能获得不同层次的灵感。谁说你不能一试？如果你能理解本书所涉及的概念，你就可以提升自信心，从而玩转公司的会计与财务。我同时希望，你再也不会盲目地接受那些所谓专家的观点。

致 谢

没有这么多人的帮助，本书不可能完成。我要谢谢我的妈妈 Dolly Advani，她教给我许多做人的道理，并亲自参与了我的任务；还有我的姐姐 Ramona Advani，她经常把她的智慧奉献给我（经常是我要求的）。我要深深地感谢在 TeleStrat，Derek Minner 和 Jared Noordyk 时优秀的管理团队，他们为本书的写作提供了大量帮助，并经常提供额外的资料。我要感谢麦格劳－希尔出版公司的 Karen Usdan，他富有责任心，并使本书写作过程轻松愉悦，希望每个作者都能碰到这样优秀的编辑。同时，麦格劳－希尔出版公司 Mary Glenn 和 Jane Palmieri 的帮助使本书以最高的效率得以出版。在此，真诚地对他们的帮助表示感谢。当然，对于麦格劳－希尔出版公司的 Colin Kelly 我也心存感激，他帮助我把本书的想法变成了现实。

在我的职业生涯中，许多人给予了我帮助，我相信没有他们的帮助我不会有今天。Rorbert Borghese 和 Fred Lipman 给了我特别多的指导，只要需要，他们总会提供有价值的建议。我真心地感谢他们的帮助。我还要谢谢 Rakesh Jain 和 Sajjad Jaffer，我财务界的兄弟们，他们总是给我很好的建议。Adam 和 Richard Pechter 在许多年前帮助我找到了通往华尔街之路，衷心感谢他们帮助我开始我的职业生涯。

最后，我要特别感谢 Heatther Crake，他在本书写作的过程中以各种方式提供了巨大支持。感谢 Mantana 公司，虽然只有 5 英镑的成本，却使我在写作和出版的过程中始终保持高度警惕。我也要感谢我的朋友 Brian Buck 和 Mike Siegel，他们在我写作本书的过程中使我自始至终保持着清醒的头脑。

目　录

第一部分　会　计

第 1 章　会计基础 …… 3

从选择股票投资到计算我们自己的身价，会计的概念非常有用。如果我们能够把会计的概念正确应用于实践中的小事或案例，会计就不会那么乏味，反而更加有趣。

复式记账法/现金会计与应计会计/创造性会计/公认会计原则/税务会计与账务会计/财务报表简介

第 2 章　资产负债表 …… 14

我更愿意把资产负债表看做医生的诊断报告，它能帮助我认识一个公司是否具有良好的财务健康状况。它可以解释一个公司是否强壮：如果强壮，能够持续下去；如果不强，造成其虚弱的原因是什么。

资产/负债/所有者权益/资产负债表示例/资产负债表游戏

第 3 章　利润表 …… 26

大部分公司都有一个正式的表格，它基于已经发生的事情突出表现公司最近的业绩。而且，这些公司能够突出表现与其战略目标更相关的项目。这个表格有一个名字：利润表。

利润表的内容/EBITDA，EBIT和EBT/收入确认/存货与已售产品成本/折旧/盈余发布

第 4 章　现金流量表 …… 38

公司最终的生存能力是靠创造现金的能力来提升的。

现金流量/现金流量表的形式/现金为什么流动/现金流量管理

第 5 章　舞弊和操纵 …… 51

历史告诉我们，只要公司是人管理的，就会发生舞弊和操纵。当公司越来越大，这种贪欲的财务影响和社会影响就会变得越大……一旦欺骗之网被撕破，股票市场和整个经济都将付出昂贵的代价。如果说这有什么好处的话，那就是给了我们一个沉痛的警示：我们每个人都应当学会识别公司舞弊的方法。

舞弊的类型/安然事件/收益平滑/识别舞弊/预测财务信息

第 6 章　财务分析 …… 65

我从在华尔街多年的工作经历中得到一个宝贵的教训：有数字好，但加以分析会更好。这是因为，销售和利润数字很好，并不意味着公司就很好。或者是这种情况：一个给出微弱成果的企业在进一步分析后会展示出巨大的发展潜力。

财务报表分析/趋势分析/比率分析/EVA

第二部分　财　务

第 7 章　资本成本 …… 83

我们为什么要关心资本成本呢？它在财务界非常有用，一是作为一个业绩基准，它决定了公司必须挣多少钱来满足投资者和债权人的期望；二是在估值时非常有用。

权益成本/加权平均资本成本

第 8 章　估值 …… 95

我在华尔街得到的第一个经验是：你要想获得成功，就要有创造力。我注意到，那些成功的投资银行业者的确有技巧从虚无中做出一些东西来的技巧。

估值基础/估值方法/净现值

第 9 章　华尔街的基础：股票和债券 …… 110

在对资产负债表的争论中经常提起的一个问题是：“一

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

个企业最优的资本来源是什么？是权益还是负债？”答案是：“都需要，因为负债和权益各有优势”。

债券/股票

第10章 华尔街续集：套利、衍生金融工具和对冲基金 …… 119

套利，专业点说，是指同时买入并卖出一项资产或证券来获取价差。换句话说，套利是自一项交易中获得一种无风险回报的机会。套利事故中的重大事件之一是巴林银行对其的扭曲使用。

套利/衍生工具/期货/远期/橘子郡/对冲基金

第11章 合并和收购 …… 131

最大并购=最大失败？2001年，美国在线与时代华纳合并，交易价值接近3 500亿美元。史上最大的一笔并购，却成为被广泛认为的最大的失败案例，这是多么可笑啊！

并购的历史/并购的种类/并购的原因/并购估值/并购防御
并购的障碍/并购也疯狂/杠杆收购

结论 …… 145
附录A 案例研究：Car-E-Oki有限公司 …… 146
附录B 案例练习题 …… 159
附录C 公式总结 …… 164
术语表 …… 168
推荐读物 …… 174
作者简介 …… 175

第一部分

会　计

第1章 会计基础

问：会计师的定义是什么？

答：以一种你不懂的方式来解决你尚未察觉到的问题的人。

通常，一提到会计就会使我们大多数人打瞌睡。这足以说明，会计的确非常枯燥乏味。但正如我们生活中其他许多枯燥乏味的事情一样，我们还是要做。开车上班和刷牙很枯燥，但我们要不断去重复，因为我们知道每一项活动都是一种达到目的的手段。同样，学习会计可以帮助我们解决许多商业和个人事业上的问题。对会计的透彻理解，也就是具有运用其概念的能力，能够引导我们在经营活动中制定更好的决策。从选择股票投资到计算我们自己的身价，会计的概念非常有用。而且，如果我们能够把会计的概念正确地应用于实践中的小事或案例，会计就不会那么乏味，反而更加有趣，更易于阅读和理解。

在本章，我们讨论以下问题：

- 复式记账法
- 现金会计与应计会计
- 创造性会计
- 公认会计原则
- 税务会计与账务会计
- 财务报表简介

复式记账法

会计上使用被称为复式记账法的体系。这个体系在概念上像以前

在高中物理课上所学的一些东西。可以想到，对于每一个力，都有一个相等的反作用力。同样的原则可以应用到会计上，即货币从一个原账户向一个目的账户流动，也就是说，货币既没有增加，也没有减少，它只不过被转移了。因此，当在财务报表一边有交易发生时，会有一个或多个伴随交易在财务报表的其他某处发生。

举例如下：

例 1　公司购买产品，用于随后向顾客的销售。

结果：资产负债表中会体现出现金的减少和存货的增加。

例 2　公司向顾客销售产品，并形成赊销款项。

结果：资产负债表中体现出应收账款的增加和存货的减少。

例 3　公司对外借款。

结果：资产负债表中体现出现金的增加和负债的增加。

例 4　最后，公司以现金和抵押票据混合的方式购买一处房产。

结果：资产负债表中体现中固定资产的增加（金额为房产的购买价格）、现金资产的减少以及资产负债表负债方——抵押票据——的增加。

现金会计与应计会计

在财务报告中，有两种基本的原则报告交易事项：现金基础和应计基础。

现金会计

现金基础，顾名思义，即当现金易手时记录交易事项。假如你进入一个五金商店，用 10 美元现金购买了一把锤子，你即刻得到其所有权。在现金基础下，店主记录此交易事项为 10 美元的销售，原因是已收到现金且货品已交付——交易事项已经完成。

现金基础报告在经营中没有被普遍接受，但是在某些企业中，当出现以下一些或全部条件时（依赖于该企业的法律形式），现金基础允许用于纳税目的。

- 企业并不出售产品，这意味着它是服务型企业，因此没有存货。
- 企业对其现金收付保持记录。
- 企业年销售额低于 500 万美元。

然而，对于绝大多数企业来说，现金基础并不合适。通常，仅有服务型的小企业可以使用现金基础进行报告。大多数其他企业，包括所有的上市公司，使用应计基础进行报告。

应计会计

在应计会计基础下，当交易发生时进行记录，现金并不一定必须易手，但交易事项必须已经发生。假设与前面交易事项类似，你进入五金商店买了锤子并已取得所有权，但你以信用方式欠款 10 美元。然而，基于应计会计，此交易事项仍然被店主记录为销售。

应计基础报告试图捕捉企业所有的经济活动。这是因为在财务和会计中，有一个基本理念，即企业并不对其已经在手的东西，而是对其期望或潜在的所得进行计价。从财务报告全局来看，你之所见并非总是你之所得。基于应计会计，公司的期望所得就是该公司将在未来某一时刻实际收到的支付款，也许现实情况会大相径庭。更为特别的是，公司在货物已装船发运、服务已经提供或长期合约签订时就记录销售。

在这一点上，理解现金会计和应计会计的差异是必要的。假设 ABC 软件公司宣布签订了一项 500 000 美元的软件转让协议，此协议中，ABC 公司将在未来 5 年中每年收到 100 000 美元的付款。基于应计制方法，本年末应当体现多少收入？

如果你的回答是 500 000 美元，完全正确。因为在应计方法下，ABC 公司将记录全部金额——包括合约及理论上应提供服务的金额。这种做法假设没有后续服务，且软件已经全部交付。在现金制方法下，结果有什么差异呢？

如果你的回答是记录 100 000 美元，也很正确。因为 ABC 公司将仅记录其收到的部分。总的来看，ABC 公司收到 100 000 美元，这就是应记录的金额。

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com