

轻松解读通往财富之路的关键密码

财务报表

财报就像一本故事书

刘顺仁 著



- ◎ 提升竞争力，避踏“地雷股”
- ◎ 帮助企业管理者管好企业
- ◎ 帮助投资人买“好”股票
- ◎ 让你轻松避开财报陷阱

山西出版集团
山西人民出版社

F275.2/164

2007

财报

就像一本
故事书

刘顺仁 著



山西出版集团
山西人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财报就像一本故事书 / 刘顺仁著. —太原: 山西人民出版社,
2007.3

ISBN 978-7-203-05785-7

I. 财… II. 刘… III. 会计报表-通俗读物 IV.F231.5-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 031446 号

台湾时报出版公司独家授权, 限在中国大陆地区出版发行。

版权合同登记号 图字: 04-2007-005 号

财报就像一本故事书

著 者: 刘顺仁

责任编辑: 武 静

特约编辑: 魏 玲 王海娜 张庆丽

装帧设计: 思想工社

出 版 者: 山西出版集团·山西人民出版社

地 址: 太原市建设南路 21 号

邮 编: 030012

电 话: 0351-4922220 (发行中心)

0351-4956003 (综合办)

E - mail: fxzx@sxskcb.com

web@sxskcb.com

网 址: www.sxskcb.com

经 销 者: 山西出版集团·山西新华书店集团有限公司

承 印 者: 北京京师印务有限公司

开 本: 787 mm×1092mm

印 张: 18.5

字 数: 250 千字

印 数: 15000 册

版 次: 2007 年 3 月

印 次: 2007 年 3 月

书 号: ISBN 978-7-203-05785-7

定 价: 28.00 元

版权所有 侵权必究

推荐序

读故事，看财报，了解企业竞争力

一般关于财务报表的书，涉及太多的会计专业术语，文字艰涩难懂，对学习财务报表有兴趣与需求的读者，往往会望而却步，提不起兴趣。《财报就像一本故事书》由台湾大学会计系刘顺仁教授所著，用写故事书的手法，为我们蜕去财报难懂的外衣，轻松进入财报的世界。

刘教授在书中借由邓丽君的歌曲《何日君再来》、李安导演的电影《卧虎藏龙》、奥运 110 米栏田径赛冠军刘翔的奋斗历程与战国时代的小故事等，将生活中的真切体验与故事中的简明道理巧妙融为一体，讲述财报的基本概念及数字背后的含义，让读者在阅读时就像读故事书般地轻松有趣。

本人在中国、美国等很多国家和地区从事会计师及管理顾问工作二十多年，发现这是一本结合财务及企业竞争力的好书，也是一本轻松易懂的故事书。无论您是企业经理人、投资人、学生或会计专业人士，这都是一本值得一读的好书。

一、企业经理人

本书以沃尔玛、Kmart、戴尔、惠普、通用电气等国际大企业，及华硕电脑、台积电、五粮液集团、联想集团等海内外著名大公司为例，让读者了解如何透过解读公司的财务报表，不断地改进企业缺失，提升经营绩效，强化企业竞争力，在市场中脱颖而出；相对地，也通过对财务报表的分析，了解到许多知名企业被市场淘汰的原因。本书亦可作为协助经理人从生硬的数字中透视经营的精髓、了解公司的竞争力优劣的入门书。

二、投资人

了解财报数字背后的含义，对于投资人来说，更是迫切需要的。投资大师巴菲特主张，投资人应把自己当成经理人，深入了解企业创造财富的活动。投资人可从财报解析企业竞争力，或从企业公布的财务数据发现其不合理之处，从而作出正确的投资决策。本书借国内实际案例剖析如何避开财务报表陷阱的九大贴士，更是对于投资人保护自己的利益提供了妙方。

三、商管学院的大学生或研究生

会计学是一门较不易亲近但对商管学院的学生却又十分重要的必修科目，有些学生因不了解它而排斥它，刘教授本人在大学时代也曾

对会计学十分头痛，学习不得要领，故很能理解同学们的困扰。本书有严谨的框架、循序渐进的章节安排和有趣的故事引导，让学生掌握要领，轻松学习财报。

四、会计专业人士

本书以深入浅出的故事与简单明了的概念来描述专业深奥的道理，可以让不熟悉会计的企业经理人轻松了解财报数字的含义；会计师可透过简单易懂的财报概念与客户经理人建立相同的语言，加强双方的沟通，了解问题所在。企业经理人了解课责性的重要，也为会计师降低可能的审计风险。

《财报就像一本故事书》，深入了解会计数字背后的管理含义，刻画企业的兴衰，经理人写它，投资人读它，轻松解析四大报表的竞争力密码，绝对是一本值得您一读的好书。

颜漏有

德勤华永会计师事务所
中国北方区主管合伙人

自序

读懂财务报表，创造丰厚财富

财报就像一本故事书，经理人写它，投资人读它。它吐露企业的竞争力，也刻画企业的兴衰。不论您的背景为何，本书请您以经理人及投资人双重的角度看待财务报表，唯有如此，您才能正确地评估企业的投资价值与可能风险。

2006年2月15日，中国财政部宣布与国际会计制度接轨的重大政策，由原本16项具体会计准则，扩展到1项基本原则和38项会计准则，并规定从2007年1月1日起由中国上市公司开始优先适用。这项波涛壮阔的会计政策，不仅是宣示中国企业语言将要国际化，未来更将要求经理人及投资人，必须了解财务报表背后更深层的思考方法与价值观。

>> 这是中国人创造财富的黄金时代

大史学家司马迁在《史记·货殖列传》中对财富的创造提出一针

见血的论点：“无财作力，少有斗智，既饶争时。”（没钱靠体力，钱少靠智力，钱多靠掌握时机。）改革开放后的中国，释放出大量的劳动力，迅速成为所谓的“世界工厂”，但凭借体力只能造就个人温饱，无法累积财富。2001年，美国著名学者柯林斯（Jim Collins）在畅销书《从优秀到卓越》中一再强调，在商业竞争中能“让对的人上车”，并且拥有“态度谦逊但专业坚持”的经理人，是使企业绩效起飞的最重要关键。2006年，世界最大的人力资源管理顾问公司万宝盛华（Manpower）在题为《中国人才的矛盾》（*The China Talent Paradox*）的研究报告中指出，尽管有13亿人口，但中国经济成长最大的阻力将是中、高阶经理人的缺乏。因此，“投资自己”，成为奇货可居的企业经理人，是“少有斗智”创造财富的好策略。但真正能创造巨大财富的是“既饶争时”，也就是追随金融市场对中国经济发展抱持高度评价的黄金时机，以创业家或投资人的角色创造千百倍的财富。而通往财富之路的关键密码，就是企业的财务报表。

>> 教您轻松读懂财务报表

执全球企管教育牛耳的哈佛商学院，坚信人才对组织的重要性，其使命即是“教育能对这个世界做出贡献的领导者”。身为教育工作者，我也分享哈佛这个“人才至上”的理念，深信企业竞争力主要来自经理人的品质。而投资人制胜之道，就是投资诚信又优秀的经理人。因此，如何通过会计课程提升经理人的竞争力和投资人的决策品质，一直是我在台湾大学EMBA课程教学努力的重点。如何由财务报表判断企业竞争力高低，帮助经理人管好公司、帮助投资人选对标的？本书便呈现了我初步的思考成果。

通过本书，我希望实现三个目标：

- 教企业、政府、非营利组织的经理人轻松看懂基本的财务报

表，并帮助他们活用财务报表，增加组织竞争力，为个人与企业创造财富。

- 教投资人透过财务报表趋吉避凶，增加投资报酬率，降低投资风险。

- 作为高校相关专业师生和会计师事务所财务报表分析课程的教育材料。

许多台湾大学 EMBA 的同学并没有任何会计学背景，如何利用非技术性的语言、生动活泼的例子，引导同学亲近令大多数人“望之生畏”的财务报表，是我在会计教学中最大的挑战。本书希望重现我教授课程时轻松、互动的气氛，又能保持财务报表分析的精华。而本书除了介绍编制财报的会计学基本原理外，也重视会计数字背后的管理含义，并讨论活用财务报表的方法，引导企业走向对的方向。为了提升读者的管理视野，我以许多世界级企业的财务报表为例，说明它们相对的竞争优势及劣势。

>> 投资人应该了解企业竞争力

投资大师巴菲特（Warren Buffett）主张，投资人应把自己当成经理人，深入了解企业创造财富的活动。经理人是企业成功的关键因素，因此当本书讨论经理人的角色时，投资人应思考其对投资决策的意义。简单地说，投资企业其实就是投资企业的经理人；而财报分析其实就是经理人的竞争能力分析。

读完本书之后，我期待投资人能清楚地分辨，哪些企业经理人是在做“对”的事，可以增加企业的价值；哪些企业经理人是在做“错”的事，会降低或摧毁企业的价值。若能活用财务报表，借此分

辨企业竞争力的强弱，投资人不仅可避免误踏“地雷股”，对真正的好公司，更能产生长期持股的信心。

>> 本书架构

本书共分成三篇。第一篇是“心法篇”，包括第一章到第三章，以介绍财务报表背后的基本概念为主。第一章将企业财务资讯视为商业竞争活动的“密码”，这些密码将挑战经理人解码的智慧、诚信和勇气。第二章说明财务报表可以帮助经理人锻炼出担任企业领袖的五种核心能力。第三章则以仪表板为例，讨论如何从财务报表中吸收历史教训的精华，提升经理人的管理效能及投资人的决策品质。

第二篇是“招式篇”，包括第四章到第七章，依序说明企业的资产负债表、利润表、现金流量表、股东权益变动表等四大报表的基本概念，并进一步讨论它们在企业管理上的应用。想以最快速度了解这四大报表的读者，可直接阅读本书的第二篇。在介绍这四大财务报表时，我将以许多世界级企业及大中华区的企业为实例，说明如何活用财务比率分析，清楚地看出企业竞争力的强与弱。

第三篇是“进阶篇”，包括第八章到第十一章。第八章讨论资产品质与竞争力的关系，说明无形资产对企业经营的重要性。第九章讨论决定盈余品质的五大要素，强调盈余品质可作为衡量竞争力的重要指标。第十章使用实例，讨论如何用股东权益报酬率来分析企业竞争力。第十一章则提出九个实用的贴士，帮助投资人避开发生财报弊案的公司，以保护自己的财富。

最后，第十二章“聚焦联结，武林称雄”总结财务报表与提升竞争力的逻辑，也讨论如何由财务报表分析跨入“管理会计学”领域。

>> 致谢

本书的完成首先要感谢哈佛企管大师迈克尔·波特 (Michael Porter) 多年来的鼓励与指导。他肯定我用财报数字分析企业竞争力的写作方向, 并说: “这种写法连美国也找不到, 把它呈现给中国的读者吧!”

其次, 我要感谢台湾时报出版公司和山西人民出版社的各位编辑, 他们以编辑和读者的双重立场, 提供许多有用的意见。我的研究助理王俊杰、徐莹杰, 学生韩建婷、郭俐君等人, 在资料搜集和文稿校对上贡献良多, 在此一并致谢。

最后, 对于我的妻子婉菁, 我满怀感恩。她用温柔、坚持与智慧, 成全我热爱的每件事。我希望我的第一本书, 会是她颈上珠链的第一颗珍珠。期盼有一天, 我能用一整串的珍珠, 回报她因我的写作所必须忍受的寂寞。

CONTENTS 目录

- 001 推荐序 读故事，看财报，了解企业竞争力 颜漏有
005 自序 读懂财务报表，创造丰厚财富 刘顺仁

第一篇 心法篇

- 003 第1章 解读帕乔利的财富密码
- 004 > 以智慧解读帕乔利密码
 - 006 > 以诚信编制帕乔利密码
 - 009 > 用勇气面对帕乔利密码
 - 012 > 看懂财务报表是企业领袖的必备素养
 - 014 > 面对帕乔利密码的两极反应——当灰狗遇上小Q
 - 016 > 《易经》启示录：“简易”、“变易”及“不易”
- 020 第2章 用财务报表锻炼五大神功
- 021 > 一个坚持
 - 024 > 两个方法
 - 025 > 三类活动
 - 027 > 四份报表
 - 029 > 五项修炼
 - 033 > 金庸七伤拳的启示
- 035 第3章 飞行中，相信你的仪表盘
- 036 > 善用会计信息引导正确的策略
 - 037 > 谨防因错误信息酿成决策的灾难

CONTENTS

- 038 > 财务报表是企业竞争的财务历史
- 045 > 资本市场“预期”的强大力量
- 048 > 会计数字的结构
- 050 > 蒙住眼睛，要能操控你的飞行器

第二篇 招式篇

055 第4章 学习威尼斯商人的智慧与谨慎 ——资产负债表的原理与应用

- 058 > 搞懂资产负债表的基本武功原理
- 061 > 看看世界第一商家沃尔玛的资产负债表
- 073 > 在资产负债表中看出企业竞争力
- 082 > 别忘了其他重要资产议题
- 087 > 别忘了其他重要负债议题
- 088 > 中国大陆公司资产负债表介绍——五粮液
- 089 > 面对真实的资产及负债状况

091 第5章 创造像刘翔般顶尖的跨栏成绩 ——利润表的原理与应用

- 093 > 搞懂利润表的基本武功原理
- 100 > 看看世界第一商家沃尔玛的利润表
- 106 > 在利润表中看出企业竞争力
- 115 > 透视资产周转率背后的玄机

CONTENTS

- 119 > 别忘了利润表的其他重要议题
- 121 > 中国大陆公司利润表介绍——苏宁电器
- 123 > 面对企业真实的经营绩效与竞争力
- 125 **第 6 章 别只顾加速,却忘了油箱没油
——现金流量表的原理与应用**
- 126 > 搞懂现金流量表的基本武功原理
- 128 > 了解现金流量表的概念架构
- 128 > 用两招编制现金流量表
- 133 > 看看世界第一商家沃尔玛的现金流量表
- 135 > 由经营活动现金流量看竞争力
- 145 > 投资、筹资活动现金流量的管理意义
- 147 > 四大企业类型
- 149 > 中国大陆公司现金流量表介绍——联想集团
- 151 > 古战场巡礼的启示
- 154 **第 7 章 是谁动了我的奶酪——所有者权益
(或股东权益)变动表的原理与应用**
- 155 > 搞懂股东权益变动表的基本武功原理
- 156 > 看看世界第一商家沃尔玛的股东权益变动表
- 159 > 股票选择权的争议
- 160 > 中国大陆公司股东权益变动表介绍——国美电器
- 162 > 由股东权益变动表中看出竞争力

CONTENTS

- 168 > 由融资顺序看企业前景
- 169 > 首次公开发行股票解读
- 170 > 现金股利的信息含义
- 172 > 同舟共济话未来——调和股东权益与员工利益

第三篇 进阶篇

177 第8章 踏在磐石而不是流沙上

——谈资产质量与竞争力

- 178 > 无形资产决定长期竞争力
- 179 > “内在价值”与资产评估
- 184 > “内在价值”的广泛应用
- 186 > 企业会计准则第八号公报——资产减值
- 187 > 资产比负债更危险
- 192 > 管理资产减损才是重点
- 195 > 啥都没剩下!

197 第9章 卓越管理而不是盈余管理

——谈盈余品质与竞争力

- 199 > 盈余品质
- 205 > 绩优生的堕落——房利美不再卓越
- 206 > 企业会计准则第三十七号
——金融工具列报比较与分析
- 207 > 台湾:企业合并财务报表与第七号公报

- 209 > Sunbeam 的转机?
- 211 > 遵守一般会计原则也能做账
- 213 > 延伸核心竞争力,创造盈余品质
- 215 **第 10 章 精通历久弥新的股东(所有者)权益报
酬率——谈经营质量与竞争力**
- 217 > 小心检查企业经营的成绩单
- 218 > 细看股东权益报酬率的武功招式——定义及组成因子
- 220 > 谁是股东权益报酬率的高手——海内外企业实例分析
- 237 > 股东权益报酬率的限制
- 239 **第 11 章 最重要的是,要随时保护你自己
——避开财务报表陷阱的九大贴士**
- 241 贴士一:注意股价“利多下跌”的警讯
- 243 贴士二:注意公司董监事等内部人大举出脱股票的警讯
- 244 贴士三:注意董监事或大股东占用公司资金的警讯
- 245 贴士四:注意公司更换会计师事务所的警讯
- 246 贴士五:注意公司频繁更换高阶经理人或敏感职位干部的警讯
- 249 贴士六:注意集团企业内复杂的相互担保借款、质押等行为的警讯

250	贴士七：注意损益项目中非营业利润百分比 大幅上升的警讯
251	贴士八：注意应收账款、存货、固定资产 异常变动的警讯
254	贴士九：注意具有批判能力的新闻媒体对问题 公司质疑的警讯
255	> 朱镕基的未竟志业——公司不做假账
257	第 12 章 聚焦联结，武林称雄
258	> 专注才能创造竞争力
260	> 靠绩效才能保住饭碗
262	> 竞争力要靠绵密的企业活动网络
267	> 避开无法竞争的困境
268	> 企业活动网络与平衡计分卡
270	> 追求优质增长要有优先级
272	> 十大建议：应用财报增加竞争力
277	后 记