

在股市里捞金的制胜法宝=形象的讲解+典型的实例+实战数据分析



专业性强、名词术语广泛、分析方法独特、易学易懂易分析。

巴菲特教你学看 上市公司财务报表

高春雷 编著



一本能够让你快速掌握企业财务报表的基本原理和阅读技巧的图书

看巴菲特是怎样展示大师的风采，投资的艺术，分析的绝学。

再也不会被各种数据困扰，让巴菲特来帮你拨云见日。



经济科学出版社

巴菲特教你学看 上市公司财务报表

高春雷 编著



 经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

巴菲特教你学看上市公司财务报表 / 高春雷编著. —北京: 经济科学出版社, 2012. 7

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1917 - 6

I. ①巴… II. ①高… III. ①上市公司 - 会计报表 - 会计分析
IV. ①F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 096451 号

责任编辑: 张 力

责任校对: 苏小昭

责任印制: 李 鹏

巴菲特教你学看上市公司财务报表

高春雷 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191537

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

香河县宏润印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 16.5 印张 207000 字

2012 年 7 月第 1 版 2012 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1917 - 6 定价: 38.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 88191657)

(版权所有 翻印必究)

巴菲特能够成为超级富豪，自然有他自己的成功秘诀。其实，巴菲特成功的秘诀很简单，那就是严格按照价值投资策略选择股票，而财务报表是巴菲特计算股票投资价值的基础。

本书力图通过大量实例告诉你“股神”巴菲特是如何通过财务报表对股票进行评估，他使用哪些指标综合分析一家企业，以及他可以长期获得丰厚回报的投资法则。当然，成为巴菲特不能通过简单的复制，读完本书也不会让你立刻成为下一个巴菲特。但是，读完本书，你会发现小小的财务数字后面隐藏着巨大的秘密，通过分析上市公司财务报告，你也能像巴菲特一样在纷繁的股市中拥有一双慧眼。选股，真的就是这么简单！

本书第一章开门见山地介绍了最重要的资产负债表。第二章力图全面展现巴菲特分析资产负债表的方法。我们首先会带大家熟悉资产负债表，然后再介绍巴菲特常用的指标以及如何使用这些指标去判断一只股票是否值得购买。这样才能让读者循序渐进地掌握资产负债表的知识。第三章从股东权益角度进行分析，通过对实收资本、盈余公积、留存收益、现金股利层面的分析，全方位展现巴菲特的分析技巧。第四章从收入角度进行分析。第五章从费用角度进行分析。第六章从利润角度进行分析。第七章从现金流量表进行分析。通过前七章的分析，读者们将掌握基本的分析技巧和学会巴菲特常用的分析指标。接下来，综合运用前七章介绍的知识，对企业的价值、营运能力、盈利能力和偿债能力进行分析。我们希望通过这本书与大家分享巴菲特的成功经验，了解财务报表的知识，努力在投资道

路上取得新的突破。

这是一本简单实用的学习财务报表的书籍，没有晦涩的术语，但是却蕴涵了财务报表里的秘密，不论你是资深财务专家，还是初涉股市的投资者，相信你都能在阅读过程中得到启发。

编 者



目 录

CONTENTS

第一章 学习巴菲特审时度势，打开资产负债表的大门

1.1 什么是资产负债表	3
1.2 如何使钱生钱——流动资产	7
1.3 巴菲特成功的秘密——长期投资	9
1.4 巴菲特眼中的寿司——固定资产	11
1.5 巴菲特不愿计算应收款项	12
1.6 公司需采购的原料和公司需出售的产成品——存货	13
1.7 衡量不可测量的资产——无形资产	14
1.8 其他流动资产和其他长期投资	17

小知识 总资产回报率也失真

第二章 学习巴菲特冷静果断，驾驭资产负债表赢得先机

- 2.1 摧毁一家企业的力量——短期借款 26
- 2.2 确保企业报表准确程度——应付账款 26
- 2.3 潜在资产的地方——预收账款 27
- 2.4 预提费用和其他流动负债 27
- 2.5 优秀公司都应该有的——长期贷款和短期贷款 28

小知识 巴菲特和他的伯克希尔

第三章 学习巴菲特运筹帷幄，作好股东权益分析

- 3.1 与投资收益正相关——股东权益 38
- 3.2 企业的底牌——实收资本 39
- 3.3 看企业如何分流利润——盈余公积 40
- 3.4 让巴菲特变得超级富有的秘密——留存收益 41
- 3.5 遍地是黄金——现金股利 42

小知识 滚雪球的奥秘

第四章 学习巴菲特举止文雅，快速掌握企业收入缘起

- 4.1 企业就靠这个发财——营业收入 50
- 4.2 巴菲特寻求长期盈利的关键指标——毛利润和毛利率 52
- 4.3 虚造收入那些事儿 55

小知识 巴菲特谈投资（一）



第五章 学习巴菲特兢兢业业，把控好利润表成本费用

- 5.1 销售中的开源节流——销售费用 63
- 5.2 费用为何逐年递增——管理费用 64
- 5.3 都是利息惹的祸——财务费用 66
- 5.4 秘不示人的成本——折旧费 67
- 5.5 资金周转的代价——利息支出 71

小知识 巴菲特谈投资（二）

第六章 学习巴菲特刻苦钻研，透视利润表中的利润

- 6.1 出售资产收益（损失）及其他 82
- 6.2 巴菲特习惯用的指标——税前利润 83
- 6.3 巴菲特知道谁在说真话的理由——应交所得税 84
- 6.4 巴菲特的追求——净利润 85
- 6.5 巴菲特是通过什么辨别成功者和失败者——每股收益 88
- 6.6 现金和现金等价物——巴菲特的困惑 89

小知识 世界上两位最成功企业家的对话

第七章 学习巴菲特持之以恒，让你淡定现金流量表

- 7.1 巴菲特查看现金之处——现金流量表 102
- 7.2 富有手段的组成——资本开支 110

7.3 它可以帮助避税哦——股票回购 113

7.4 巴菲特避税方式——递延所得税 117

小知识 巴菲特如何挑选股票

第八章 学习巴菲特高瞻远瞩，快速洞穿企业价值

8.1 衡量具有持续性竞争优势的公司——企业价值 123

8.2 没它你还愿意投钱么——价值投资 137

8.3 投资的核心——内在价值 143

8.4 计算保守内在价值 157

8.5 让人有些意外——折现率 158

8.6 利用价值评估看增长 169

8.7 市场价值与公司价值的分析 171

小知识 快速看穿虚报利润的手段

第九章 学习巴菲特乘风破浪，逐个击破营运难题

9.1 钱是如何赚的——管理好流动资产 179

9.2 利用的效果——固定资产 183

9.3 让你站在巨人的肩膀上——总资产营运能力 186

小知识 谨防现金创造的神话（一）

第十章 学习巴菲特雾里看花，挖掘真正盈利的企业

10.1 影响盈利能力的因素

197

10.2 如何判断上市公司盈利能力

198

10.3 负债多的企业盈利不一定少

201

10.4 如何评价上市公司利润质量

207

10.5 长期投资才能长期获得回报

213

小知识 谨防现金创造的神话（二）

第十一章 学习巴菲特万事皆空，冷静对待偿债风险

11.1 可以保证债务安全的指标——短期偿债能力

238

11.2 检验企业健康成长的指标——长期偿债能力

241

11.3 影响偿债能力的因素

245

11.4 资产负债率和流动比率

248

11.5 债务股权比率

249

小知识 巴菲特的投资哲学

参考书目

251

第一章

走进巴菲特财富殿堂，

打开资产负债表的大门

1.1 什么是资产负债表

1.2 如何使钱生钱——流动资产

1.3 巴菲特成功的秘密——长期投资

1.4 巴菲特眼中的寿司——固定资产

1.5 巴菲特不愿计算应收款项

1.6 公司需采购的原料和公司需出售的产成品——存货

1.7 衡量不可测量的资产——无形资产

1.8 其他流动资产和其他长期投资

资产质量的好坏，是巴菲特关注的重点。一家资产质量优秀的公司，即使短期利润不太高，但是仍然具有投资价值。

资产质量是指企业资产的变现能力以及在未来能够被企业进一步利用或者与企业利用这些资产与其他资产组合从而实现增值的这部分资产的质量。就定义来看大家可能不容易理解，其实，简单而言，企业资产质量的好坏主要表现在这些资产的账面价值量与其变现价值量或被进一步利用的潜在价值量之间的差异。根据这个思路，我们可以按照资产质量将资产分为三类：第一类是按照账面价值等金额实现的资产^①。第二类是按照低于账面价值的金额贬值实现的资产^②。这部分资产主要包括：短期债权^③、部分短期投资^④、部分存货^⑤、部分长期投资^⑥和部分固定资产^⑦。第三类是按照高于账面价值的金额增值实现的资产。

① 主要包括企业的货币资金。企业在任一时期的货币资产，均会按照账面等金额实现其价值。

② 指那些账面价值量较高，而其变现价值量或被进一步利用的潜在价值量（可以用资产的公允价值来计量）较低的资料。

③ 包括应收票据、应收账款和其他应收款等。由于存在发生坏账的可能性，短期债权注定要以低于账面的价值量进行回收。

④ 可以计提投资损失（即投资跌价）准备。企业计提的短期投资损失（即投资跌价）准备，比较恰当地反映了企业短期投资的贬值或跌价的程度。

⑤ 在企业的报表披露上，存货可以计提损失（即跌价）准备。企业计提的存货损失（即投资跌价）准备，反映了企业对其自己的存货跌价（贬值）的认识。对于信息使用者而言，在对存货质量进行分析、判断时，还应结合对企业存货构成的分析、存货周转率的分析以及现金流量表中经营活动现金流量中“销售商品、提供劳务收到的现金”金额与利润表中“销售收入”或“营业收入”金额的对比情况进行综合分析。

⑥ 为了揭示企业长期投资的贬值因素，企业可以在其资产负债表中计提长期投资减值准备。同样，长期投资减值准备反映了企业对其存货贬值程度的认识水平和企业可接受的贬值水平。对于信息使用者而言，在对长期投资质量进行分析、判断时，还应结合对企业长期投资与方向构成的分析、报表附注中对长期投资减值准备的计提说明、利润表中投资收益与投资规模的联系的分析、现金流量表中投资活动现金流量中“分得股利或利润所收到的现金”、“取得债券利息收入所收到的现金”金额与利润表中投资收益金额的对比情况进行综合分析。

⑦ 固定资产体现了企业的技术装备水平。企业的固定资产中，有相当一部分将在未来增值，如企业的房地产等。但企业也有相当一部分固定资产正在快速贬值，如技术含量较高、技术进步较快的高科技资产。

1.1 什么是资产负债表

对于巴菲特而言，资产负债表就是一面镜子，通过观察企业的资产数量和负债数额，巴菲特可以判断出这家企业是否具有竞争优势，从而估算出其股价未来的走向。

下面我们来看一张 ABC 电器股份有限公司的资产负债表（见表 1-1）。

表 1-1

资产负债表

编制单位：ABC 公司

20 × × 年

单位：元

项目	当年合并年初数	去年公司年初数	当年合并年末数	去年公司年末数
流动资产：				
货币资金	1 417 085 462	1 065 118 299	2 120 038 297	1 595 877 944
交易性金融资产				
应收票据	622 627 806	613 597 439	734 877 589	548 232 619
应收账款	381 535 897	275 661 469	731 120 036	261 438 092
预付款项	89 011 737	36 549 630	165 879 789	20 599 915
应收利息				
应收股利	164 994 765		187 704 983	
其他应收款	1 057 874 066	2 107 281 156	133 664 884	1 652 631 976
存货	1 123 325 956	679 131 994	1 945 617 637	961 962 539
其他流动资产	6 412 719	5 136 444	14 966 645	13 870 001
流动资产合计	4 862 868 408	4 782 476 431	6 033 869 860	5 054 613 086
非流动资产：				
可供出售的金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款	85 602 908	51 602 908	34 000 000	
长期股权投资	198 173 987	1 223 334 010	172 383 399	1 458 354 550



续表

项目	当年合并年初数	去年公司年初数	当年合并年末数	去年公司年末数
投资性房地产				
固定资产	1 987 993 334	911 106 760	1 830 668 338	842 984 938
在建工程	192 565 963	66 644 180	170 955 680	43 368 194
工程物资	11 323 062	7 550 688	117 845 210	33 015 098
无形资产	318 011 667	198 209 350	1 073 068 727	953 917 793
研发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产				
其他非流动资产				
非流动资产合计	2 793 670 921	2 458 447 896	3 398 921 354	3 331 640 573
资产总计	7 656 539 329	7 240 924 327	9 432 791 214	8 386 253 659
流动负债：				
短期借款	960 164 036	400 000 000	858 900 000	310 000 000
交易性金融负债				
应付票据	942 591 739	1 075 014 036	1 939 635 005	1 940 688 655
应付账款	739 184 874	652 568 689	1 401 689 440	365 938 682
预收账款	337 665 921	300 245 037	456 523 479	414 162 842
应付职工薪酬	48 198 058	31 860 359	28 285 545	9 858 676
应交税费	39 849 854	62 552 141	(32 821 459)	(48 587 455)
其他应付款	2 944 393	2 029 317	5 833 042	230 783
其他应付款	616 790 396	519 065 990	406 206 061	649 808 149
一年内到期的 非流动负债	65 233 515	60 000 000	405 517 722	400 000 000
其他非流动负债	106 045 440	80 639 654	131 678 006	101 556 941
流动负债合计	3 858 668 226	3 183 975 223	5 601 446 841	4 143 657 273

续表

项目	当年合并年初数	去年公司年初数	当年合并年末数	去年公司年末数
非流动负债：				
长期借款	714 766 571	690 000 000	544 353 852	525 000 000
应付债券				
长期应付款	75 822 128	564 141 950	62 778 960	393 369 437
预计负债	105 031 134	105 031 134	89 556 581	89 556 581
非流动负债合计	895 619 833	1 359 173 084	696 689 393	1 007 926 018
负债合计	4 754 288 059	4 543 148 307	6 298 136 234	5 151 583 291
股东权益：				
股本	992 006 563	992 006 563	992 006 563	992 006 563
资本公积	2 452 995 887	2 452 995 887	1 516 787 706	1 840 635 588
盈余公积	343 742 703	343 742 703	114 580 901	114 580 901
未分配利润	(1 211 930 161)	(1 194 186 108)	184 436 195	197 890 645
外币报表折算 差额	(1 814 159)	(1 814 159)	919 576	
归属母公司所有 者权益合计	2 575 000 833	2 592 744 886	2 808 730 941	3 145 113 697
少数股东权益	222 219 313		237 366 458	
所有者权益合计	5 372 220 979	5 185 489 772	5 854 828 340	6 290 227 394
负债和股东权益 合计	10 126 509 038	9 728 638 079	12 152 964 574	11 441 810 685

资产负债表根据资产、负债和所有者权益之间的关系，按照一定的分类标准和顺序，把企业一定日期的资产、负债和所有者权益各项目进行排列。它反映的是企业资产、负债、所有者权益的总体规模和结构，即：资产有多少，其中，流动资产、固定资产各有多少，流动资产中，货币资金有多少，应收账款有多少，存货有多少等；所有者权益有多少，其中，实收资本有多少，资本公积有多少，盈余公积有多少，未分配利润有多少等。





资产负债表中，企业通常按资产、负债、所有者权益分类分项反映。也就是说，资产按流动性大小进行列示，具体分为流动资产、长期投资、固定资产、无形资产及其他资产；负债也按流动性大小进行列示，具体分为流动负债、长期负债等；所有者权益则按实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润等项目分项列示。

银行、保险公司和非银行金融机构由于在经营内容上不同于一般的工商企业，导致其资产、负债、所有者权益的构成项目也不同于一般的工商企业，具有特殊性。但是，在资产负债表上列示时，对于资产而言，通常也按流动性大小进行列示，具体分为流动资产、长期投资、固定资产、无形资产及其他资产；对于负债而言，也按流动性大小列示，具体分为流动负债、长期负债等；对于所有者权益而言，也是按实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润等项目分项列示。

1. 资产负债表的结构

资产负债表一般按照各种资产变化先后顺序逐一系列在表的左方，反映单位所有的各项财产、物资、债权和权利；所有的负债和所有者权益则逐一系列在表的右方。负债一般列于右上方分别反映各种长期和短期负债的项目，所有者权益列在右下方，反映所有者的资本和盈余。左右两方的数额相等。

资产负债表必须定期对外公布和报送外部与企业有经济利害关系的各个集团（包括股票持有者，长、短期债权人，政府有关机构）。当资产负债表列有上期期末数时，称为“比较资产负债表”，它通过前后期资产负债的比较，可以反映企业财务变动状况。根据股权有密切联系的几个独立企业的资产负债表汇总编制的资产负债表，称为“合并资产负债表”。它可以综合反映本企业以及与其股权上有联系的企业的全部财务状况。

2. 资产负债表的作用

资产负债表主要提供有关企业财务状况方面的信息。通过资产负债表，可以提供某一日期资产的总额及其结构，表明企业拥有或控制的资源及其分布情况，即：有多少资源是流动资产、有多少资源是长期投资、有多少资源是固定资产等；可以提供某一日期的负债总额及其结构，表明企业未来需要用多少资产或劳务清偿债务以及清偿时间，即：流动负债有多少、长期负债有多少、长期负债中有多少需要用当期流动资金进行偿还等；可以反映所有者所拥有的权益，据以判断资本保值、增值的情况以及对负债的保障程度。资产负债表还可以提供进行财务分析的基本资料，如将流动资产与流动负债进行比较，将速动资产与流动负债进行比较，计算出流动比率，计算出速动比率等，可以表明企业的变现能力、偿债能力和资金周转能力，从而有助于会计报表使用者作出经济决策。

1.2 如何使钱生钱——流动资产

流动资产是指企业可以在一年内或者超过一年的一个营业周期内变现或者运用的资产，是企业资产中必不可少的组成部分。流动资产在周转过程中，从货币形态开始，依次改变其形态，最后又回到货币形态，即经历：货币资金→储备资金、固定资金→生产资金→成品资金→货币资金，各种形态的资金与生产流通紧密结合，周转速度快，变现能力强。

流动资产大于流动负债，一般表明偿还短期能力强，流动比率越高，企业资产的流动性越大，表明企业有足够变现的资产用于偿债，但是，并不是流动比率越高越好。

