

How to Read a Balance Sheet

The Bottom Line on What You Need to
Know about Cash Flow Assets,
Debt, Equity, Profit and How It all Comes Together

财务快速入门必读书

不懂财务， 也能看懂资产负债表

[美] 里克·J·马库吉◎著 李莉◎译

不论做投资还是做管理
资产负债表都是

动讲解财务报表知识
帮你轻松掌握企业经营状况
看懂财报，其实很简单！



中信出版社·CHINACITICPRESS

不懂财务， 也能看懂资产负债表

HOW TO READ A BALANCE SHEET

[美] 里克·J·马库吉◎著 李莉◎译

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

不懂财务, 也能看懂资产负债表/ (美) 马库吉著; 李莉译. —北京: 中信出版社, 2011.3

书名原文: How to Read a Balance Sheet

ISBN 978-7-5086-2622-2

I. 资… II. ①马… ②李… III. 资金平衡表 IV. F231.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 259802 号

How to Read a Balance Sheet by Rick J. Makoujy, Jr.

978-0-07-170033-1

Copyright © 2010 by the McGraw-Hill Companies, Inc.

All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) and China CITIC Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2011 by McGraw-Hill Education (Asia), a division of the Singapore Branch of The McGraw-Hill Companies, Inc. and China CITIC Press

本书仅限在中国大陆地区发行销售。

本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签, 无标签者不得销售。

不懂财务, 也能看懂资产负债表

BUDONG CAIWU, YENENG KANDONG ZICHANFUZHAIBIAO

著 者: [美] 里克·J·马库吉

译 者: 李 莉

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区惠新东街甲4号富盛大厦2座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承印者: 北京京师印务有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 13.25 字 数: 117千字

版 次: 2011年3月第1版

印 次: 2011年3月第1次印刷

京权图字: 01-2010-4402

书 号: ISBN 978-7-5086-2622-2/F · 2225

定 价: 35.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84849283

<http://www.publish.citic.com>

服务传真: 010-84849000

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

前言

不要对本书抱有畏难情绪。我会尽量用浅显易懂的语言来解释财务报表及相关概念。这本书不会像你曾经看过的其他财务著作那样充斥着难以理解的专业术语。我的目标是让人们深入了解财务报表。如果在此之前你无法做到这一点，那么在认真读过本书之后，你就能够理解任何报纸商业版的内容，比如我最喜欢的《华尔街日报》。同时你会发现，尽管书中所描述的技能与知识以企业为主，但它对个人财务健康也有类似的作用。

本书的源起，正像甲壳虫乐队那首极富表现力的歌中所唱的，是一条“漫长而蜿蜒的路”，但是它可以被概括为一句话：“会计学的教育方法是错误的。”我在范德比尔特大学因会计学101课程勉强获得一个“B”而肄业，我感觉在这门课上我几乎没学到任何东西。教授的目的似乎就

是从学生的迷茫中获得满足感。“那么，”她会一边指着黑板一边咧着嘴笑，“这是借还是贷？”班上多数同学会怯怯地嘀咕：“借？”她会狂叫一声，然后说：“这是贷！哈哈！”

后来我逐渐意识到，其实是她讲得过于艰深了。除非她的学生们想成为某一领域的会计专家，否则总账科目、借、贷等名词只会扰乱人们的大局观（坦白地说，这才是绝大多数人都需要了解却很少有人能够正确理解的东西）。

大学毕业后，我进入位于纽约的普华会计师事务所的重组实践部工作。我们的工作帮助那些被破产企业（即债务人）拖欠资金的人（即债权人）计算出他们最终能够收回的资金比率。作为一个职场新人，我的工作录入数据并生成电子表格。（我由此成为精通Lotus 1-2-3办公软件的高手。）尽管普华是“六大”会计师事务所之一（其他五大包括：永道会计师事务所，后与普华合并；安达信会计师事务所，后因销毁安然文件丑闻而倒闭；德勤会计师事务所；安永会计师事务所；毕马威会计师事务所），我对会计学仍然不太精通，甚至几年后依然如此。我的收入表面看起来还算丰厚，但是在我搬到纽约市之后生活成本骤然提高，收入除以工作时间得到的每小时收入也并不令人满意。

两年后，急于摆脱“月光族”生活的我开始从各种华尔街公司的公开招聘信息中寻找机会。很幸运，简历上普华会计师事务所的名头为我敲开了面试之门，我在一家面临困境的证券经纪公司里找到了一份证券分析师的工作，该公司早些时候因贝尔斯登破产的打击而损失惨重。这

家公司规模相当小，没有正规的培训计划，而且他们认为我的技能比他们要高级许多。在上班的第一天，他们就要求我为一家申请了破产保护的企业编制预计资产负债表，而我却毫无头绪。在担心失去这份我迫切需要的工作的恐惧中，我坐了下来，手头上只有一份年报和我最信任的 Lotus 1-2-3 电子表格。

从相对直观的利润表开始，我通过简单的减法计算出了企业收入和净利润。不过更具挑战性的是搞清楚报表之间的相互作用。如果净利润增加，资产负债表上的现金是否应该增加相同的额度？深思之后我得到了答案。举例来说，如果一家企业有销售记录却没有收回货款，那么它的应收账款（即客户欠款）就会增加。增加的应收账款被记为净利润的一部分，但在客户付款之前现金不会增加。同理可对设备采购增加和借款增加进行类似的判断。最终我得到了梦寐以求的结果：资产负债表平衡了。换言之，企业的资产等于企业负债与净资产之和。我的第一反应是放松和开心。第二反应是：为什么以前没有人这样为我解释财务报表？我职业生涯中的第一次顿悟出现了。

在接下来的几年中，我精通了证券分析，工作步入了正轨，不再为担心失去工作而紧张。我成了合伙人，协助公司成立了企业融资部（帮助寻找企业或项目投资入）。有两个项目让我们在融资时内心挣扎不已：一家是我们从旅行者集团手中收购的总部在百慕大的保险公司，一家是我在得克萨斯州成立的回收或报废美国海军大量“封存”船只的公司。这两家企业的投资集团都要求我和两位合伙人接管企业。于是我们离开

了原公司，建立了自己的公司，卷起袖子大干了一场。我们削减了保险公司的成本，投资收益随着投资组合的多样化而暴增。这家保险公司最后被一家大型保险公司收购，为投资集团带来了可观的赢利。

然而拆船公司却因20世纪90年代末的亚洲金融危机而遭到重创。为了增加“硬”货币，一些国外的钢铁生产商开始向美国“倾销”成品钢产品。它们低廉的钢价导致美国许多钢铁生产商关闭了工厂，转而通过购买和转售廉价的亚洲进口产品来满足客户订单。不幸的是，废钢除了再熔后生产新的钢铁制品之外没有太多用途。而且由于废钢很重，运输费用也很高。拆船公司就是以出售废金属为主要收入来源，因此随着废钢价格在不到60天的时间内从每吨约160美元骤降到每吨约60美元，拆船公司的经营业绩也直线下跌。

日子很艰难，作为代理人的我们为了获得公司发展所需资金以个人名义担保了数百万美元的债务。此外，由于钢铁业不景气，我们向客户收款时也遇到了麻烦。换言之，尽管名义上我们销售了足够的产品来还清债务（刚好相抵），但是我们没有足够的现金来支付工资、租金等。应收账款在增加，这真是一种痛苦的现金占用。我职业生涯中的第二次顿悟出现了——多年前在书本上学到过的关于应收账款增加“占用”现金的理论在现实中得到了印证。为了避免因拖欠工资和巨额债务而产生灾难性后果，我们不得不一次次地自掏腰包解决燃眉之急。

虽然过程很痛苦，不过后来我们总算渡过了难关。我们找到了一位愿意追加资本的金融合作伙伴。政府合同和商品价格的提高使得公司摆

脱了困境。吃一堑长一智，在公司业务稳定下来之后，我离开了我的合伙人，开始了自己的创业之路。

在接下来的几年里，我进行了多种尝试，包括买进、“修复”并卖出了大约10家企业和60个房地产项目，扮演着问题企业重建咨询顾问的角色。我逐渐成为别人寻求财务和运营指导的对象。一天，一位在某世界500强企业身居要职的好友打电话给我，殷切地咨询关于次日他要参加的一个会议的“秘密”建议。他的老板想收购一家小型公司，会议的目的就是评估收购的价值。他想知道：“增值是什么意思？”“什么是EBITDA（税息、折旧及摊销前利润）？”我很愿意帮忙，于是和他聊了一会儿，为他解释了他需要知道的东西。他很感激，说了一大堆恭维话。“我一直以为会计学很复杂，”他说，“可你把它变得这么简单。”“那是因为会计学的教育方法是错的，”我说，“我可以在1小时内教你学会会计学。”“不可能！”他惊叫。“当然可以。”我回答道。“那你被雇用啦！”他大喊，“我们的高管都迫切需要财务知识，可他们没那么多时间去学习。”

于是就像谚语里说的那样，我自作自受，只好编写了个教程并做成了演示课件，题目就叫“一小时会计学”，反响相当不错。由于会计学已经随着安然、世界通信公司、阳光公司以及其他公司的破产成了热门话题，我决定试探一下市场对我的60分钟教程的反映。

市场反响十分热烈，许多企业正在寻求这样的解决方案。我的职业生涯发生了意想不到的转变——开始了我的培训生涯。我在全美范围内

为许多大型机构召开研讨会，在此过程中遇到了高盛集团的培训团队。他们很喜欢我的想法，主动提出购买这个程序：“你把它放在网上怎么样——我们的员工遍布各地。”我对网络教育一无所知，不过我很想拿到高盛这笔钱，于是我找到一个顶级团队，将我原始直白的PPT文档做成一个漂亮的在线培训并配有DVD的财务知识培训工具。忽然之间，我的教程由老师为主导的演讲变成了一个非常受欢迎的电子学习平台。几家出版商开始与我的一小时有限责任公司频频接触，提出了现代“傻瓜”系列教程的创意——创立“一小时变得更聪明更快”品牌。美国最佳案例研究中心称我为“世界顶级专家之一”，而麦格劳-希尔公司则请我写作这本书。

无论是在公开还是私人场合里，我都非常愿意为困境中的机构提供运营和财务指导。看到我所掌握的知识能够有益于他人，我感到由衷的满足。我还有其他几本书正在酝酿之中，不过让我们先来看看你对这本书的反映吧。

还记得后来更名为MCI的世界通信公司吗？这家电信业巨头及其投资者因未能遵守本书中所描述的指导原则而遭受了灭顶之灾。其中涉及一个反复出现的主题，即应该承认价值损失时会产生费用。世界通信公司就是因为没有坦承110亿美元的营业费用而引发了历史上最大的公司丑闻。从1999年到2002年，世界通信公司没有将110亿美元的价值损失恰当地计入营业费用，而是作为重大资产计入了资产负债表。这样处理的结果是人为增加了利润，采用不正当手段支撑了公司股价。当虚构的资产价值最终被揭露出来时，世界通信公司被迫申请破产保护，投资者蒙受了数百亿美元的损失。该公司首席执行官伯纳德·埃伯斯（Bernard Ebbers）被判入狱25年，成为路易斯安那州奥克代尔联邦管教所的阶下之囚。

我之所以要写这本书，是因为我发现我们的社会财务知识的贫乏已经达到了可悲的程度。许多小企业主及大机构雇员的决策直接影响着账本底线。不幸的是，他们对基本会计与财务知识的缺乏致使运营效率极其低下。全球经济竞争正在日趋白热化，别有用心的决策会使企业蒙受损失，并导致欠贷和失业。

除了亲历险象环生的职业生涯并从中得到血泪教训之外，你从本书中获得的信息将比你所看过的其他书籍更实用、更有价值。我的目的是用先进的知识武装你，使你提升自信并作出更好的决策。

为了给后面越来越复杂的话题打好基础，我要先扼要介绍两个重要的财务报表：利润表和资产负债表。利润表反映的是企业收入、费用及可能的剩余金额：在一定时期内，收入减去费用等于利润（或亏损）。资产负债表是一份企业财务状况的快照，反映了企业的资产、负债和剩余金额：在某一特定时间点，资产减去负债等于所有者权益（或净资产）。本书的重点是解决资产负债表的相关问题，利润表虽属次要，但它与资产负债表相辅相成，因此必须将它们放在一起考察。我们不仅必须知道年终时企业或个人拥有多少资产和负债，也必须知道随着时间的推移利润或亏损是多少。

然后我将化整为零，对资产负债表进行更加全面的介绍。我会先对不同类型的短期资产或流动资产如现金、存货、应收账款和待摊费用（预计在资产负债表日起一年内能够变现或能够作为现金使用的费用）进行详细阐述。之后我会考察长期资产，包括设备、家具、用于经营性活动

的房地产（不会在12个月内出售的房地产）。

接下来本书将要描述企业可能会面临的负债形式。短期负债或流动负债指的是必须在一年内偿还的债务。流动负债包括应付账款、应计费用以及长期负债在未来12个月内将要到期的部分。接下来，我们将会考察长期负债，即至少在1年内无须偿还的债务。长期负债包括设备贷款、房地产抵押贷款和债券负债。

如前所述，资产与负债之间的差额被称为净资产或所有者权益。所有者权益可以有几种形式：实收资本是企业所有人实际投入企业的资本，留存收益是企业从历年实现的利润中留存于企业内部的累积利润。同时，所有者权益通常包括几个部分。优先股高于普通股，与房屋的第一抵押权优先于第二抵押权相似。就像普通股有许多种类一样，优先股也有多种形式。所有人可能拥有成员权益、普通股份或合伙比例，这取决于企业或机构类型。所有股权持有人，无论何种类型，都不享有优先受偿权。

在阐明利润表和资产负债表，打好财务知识的基础后，我会继续介绍财务知识的应用。第一个问题是收付实现制与权责发生制之间的差别。收付实现制是对收到或支付的现金作简单的记录。权责发生制是一种更为精确的方法，它追踪负债或资产的发生时间并进行记录，无论款项是否收付。

其他问题还包括存货计价或称待售库存。当一家企业购入不同价格的同一商品转售给消费者时，它需要选择先“卖”哪一部分。后进先出法指的是最新入库的商品最先出售的计价方法。先进先出法则相反，它

建议优先处理存货清单上最早入库的商品。采用不同的计价方法对企业的赢利时间及赢利状况会产生显著影响。

许多企业面临的另一个巨大挑战是营运资本的管理。换言之，一家企业能够得到多少用于购买存货、满足偿还流动负债及其他需求的短期现金？许多企业尤其是小企业会发现这是一个令人生畏的艰巨任务。我会对这项挑战进行介绍并提供几种解决方案。供应商融资、应收账款出售和快速付款折扣是其中三个方案，每种方法都为企业提供了一种更好的平衡现金收入和必需付款的方法。

接下来需要解决的问题是资产负债表上企业资产的重置价值与实际市场价值之间的常见差异。虽然资产期初是以原始成本入账，但是在账面价值保持相对稳定时，有几个因素会引起资产价值波动。表示长期资产价值在预计使用年限内逐步衰减的方法被称为有形资产“折旧”，有形资产指那些我们能够触摸到或感觉到的资产。无形资产（我们无法触摸和感觉的资产，如专利或先进工艺）账面价值的逐渐衰减被称为“摊销”。折旧和摊销并不产生相关的现金成本，但却能够显著减少企业将来的利润。对于企业来说，可以采用多种方法说明长期资产的贬值。我会对其几种方法详加讨论。

有时资产会在短期内迅速贬值，比如当你的债务人申请破产时或产品开发失败时。在这些情况下，受损资产的账面价值或重置价值可能会通过减记处理迅速下调。通过减记把所有资产价值完全消除（此时资产被认为毫无价值）的行为称为注销。

接下来要讨论的是经营性租赁和融资性租赁之间的差别。企业需要经营业务的必需资产，如设备。用以获得这些资产的协议各不相同，但都对企业的资产负债表和利润表产生显著影响。我将对每种协议的优缺点作进一步解释。

一些追求流动资金的企业必须通过借款、发行股票稀释现有股东权益或被迫出售资产负债表上的资产等方法来筹集资金。投资者有时会购入这些资产并以议定利率回租给企业。这种“售后回租”策略需要承租人转让标的资产的所有权，因此被视为财务状况走弱的信号。我会对其进行说明。

另外一个需要讨论的问题是被广泛用于财务报表编制、资产计价和企业收购的净现值。净现值是资产未来现金流的现值，通过这种方式可以制定适当的定价，以确定某项资产收购是否合理。净现值是财务报表分析的重要工具。

资本支出指的是对企业运营的必需资产进行定期采购时的支出。举例来说，为了维持经营效率以保持企业的竞争力，工具和机器必须相对较新和（或）适时更新。这些重要的货币支出必然会占用未来现金，却常被过于乐观的投资者所忽视。我将会阐述资本支出的重要性，虽然它对利润表没有直接影响，但它可以调节资产负债表。

接下来要讨论的是现金流量。粗略地讲，现金流量代表企业在一定时间内能够产生的资金数额。不幸的是，现金流量在不同的地区有不同的定义，关于这个概念的很多解释都是不正确的。我会澄清它的确切含义。

当一家企业无法履行责任或拖欠债务时往往被迫申请破产，这样便可以对那些没有足够抵押的债务达成和解，债务和解通常达不到债权人向债务人要求的债权金额。本书将对其进行介绍。

有时企业是否承担债务取决于外部条件。或有负债的一个例子是待决诉讼，企业如果败诉就会承担一大笔债务。企业该如何在资产负债表上表明这种可能性呢？我将会介绍其中的原理、实施方法及其在公共机构的适用性。

在将上述问题一一展开之后，接下来我们将进行资产负债表分析。简而言之，我们要了解的是：资产负债表是否健康？投资者或供应商在考虑延长贷款期限或进行资本投资时应该注意哪些危险信号？头等要务便是考察资产质量。被列出的项目是否与账面价值等值？该如何辨别？

其中涉及的一个分析工具是应付账款。拖欠应付账款往往表明企业对供应商的责任相对于企业销售额在扩大，可能是企业面临财务困境的预警信号。

财务问题也常会以其他形式表现出来。融资有困难的企业可能会被迫向有效出借人放弃资产所有权。售后回租协议通常会要求企业折价清算资产，以继续使用那些它们已丧失所有权的资产。目前加利福尼亚州政府和美国航空公司采取的对策是承认投资者对有形资产的即时所有权，以此来保护投资者，防止不良借款人因被取消抵押品赎回权而拖欠借款的情况发生。

接下来我将介绍企业高管即事实上的资金经理们是如何实现企业所

有人利益的。与共同基金不同，企业管理人采用的是不同的工具。他们不是用现金去购买股票或债券，他们所拥有的是设备、房地产、应收账款、存货和需要管理的员工。衡量他们工作表现的标准是相较同一行业内其他经理人，他们能够利用这些资产为企业所有人产生多大利润，也就是“资产收益率检验”。权益资本收益率是另一种类似的衡量高管能力的标准，它也将使用借款为公司股东改善（至少从理论上）赢利状况的能力作为重要考察因素。

负债权益比率是一种衡量财务风险的工具，用企业负债（有责任偿还的）除以企业所有人投入及利润留存的资本而得。要当心那些过度依赖负债的企业：业绩上的暂时性小问题也可能会对企业生存造成破坏性影响。

另一种监控财务报表漏洞的方法是审计。审计是由“独立”会计师事务所对企业的利润表、资产负债表及其运作方法进行审核及评估的过程。审计只要求抽查，却经常能够发现问题并引发进一步调查。有些大型企业已经因审计披露其掩饰不良业绩的过失行为或不当行为而最终财务崩溃。

在考察企业经营业绩时，也要将资产负债表变更考虑在内。一家无法按时收回应收账款或需要增加借款来维持运营却没有收入增长的企业，可能会步入破产的行列。资产负债表的变更、财务报表的编制方法、具体债务到期日、最高信贷额度以及审计师意见书都会在企业财务报表的附注中说明。为了更加全面地了解企业的财务状况，投资者务必仔细审

查这些报表及其附注。

在介绍完利润表、资产负债表以及其他基础分析工具之后，接下来我会为企业所有者提供一些利用资产负债表将价值最大化的方法。其一是以权益出资。企业可以通过奖励员工股份的形式保留现金，可以利用股权减少债务、收购资产以及收购其他企业。管理层对该方法的执行力度被作为一种职责来衡量，无论分摊到每一股权上的利润是增加还是减少。能够增加每股收益的股权交易被视为增值性交易，因而是可接受的。反之，股权被当做货币使用时导致每股收益下降的过程则被视为稀释每股收益。

其他问题还包括通货膨胀、汇率波动对资产负债表和利润表的影响。重要的是理解这些不可控因素如何影响企业的财务命运，理解了这一点能够帮助企业管理人或外部投资者做好心理准备，对于这些不可测事件积极地寻找防御方法。

接下来我们会介绍近期金融大崩溃的原因。我们先从宽松货币时代开始，介绍低成本贷款（非常低的贷款利率，有时可疑的借款人）如何导致个人和企业过度举债。低劣的政府决策、可疑的信用评级以及贪婪对这个进程起到了推波助澜的作用。政府认为住房所有权是一项权利而不是特权的观念，使得金融机构被迫向不合格的借款人发放问题贷款。这些贷款随即在过度乐观的信用评级的推动下，被打包出售给华尔街机构以及其他投资者。最终结果是导致全球经济金融体系轰然倒塌以及数万亿美元瞬间蒸发。