

一本书读懂财报

作者：肖星

目录

[推荐序](#)

[自序](#)

[引言 会计是什么？](#)

[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？](#)

[流动资产包含哪些项目？](#)

[非流动资产是什么？](#)

[孤立的资产怎么组成鲜活的企业？](#)

[资产如何计价？](#)

[历史成本有哪些含义？](#)

[哪些概念容易与资产混淆？](#)

[有多少负债要还？](#)

[股东都有些什么权益？](#)

[资产负债表透露了什么信息？](#)

[利润表——企业的摄像机](#)

[获取利润的第一步是什么？](#)

[获取利润的第三步是什么？](#)

[获取利润的第四步是什么？](#)

[获取利润的最后一步是什么？](#)

[第二张财务报表是什么？](#)

[财务报表的诞生和内在逻辑](#)

[对于新公司来说，什么才是头等大事？](#)

[生产成本在哪里？](#)

[为什么会有人做赔本的买卖？](#)

[固定成本“搞出”了什么乱子？](#)

[销售活动对财务报表有什么影响？](#)

[研究支出对财务报表做了什么？](#)

[财务报表怎样诞生？](#)

资产负债表与利润表之间有什么关系？
解剖现金流量表
现金流量表的真相是什么？
一家公司的现金是怎样流入和流出的？
现金流量表为什么存在？
现金流量表是怎样产生的？
活用三张报表，打通财务数据经脉
为什么每家企业都需要这三张财务报表？
银行家和投资专家最爱哪张报表？
收购时，资产和负债谁更“危险”？
怎么做同型分析？
怎样用比率分析企业的盈利能力？
什么是企业的营运能力？
一家公司的短期偿债能力怎么样？
企业的长期偿债能力是什么？
找出影响财务数据的因素
影响财务数据的因素有哪些？
行业大环境对企业做了些什么？
造纸行业和家电行业有多大差异？
行业差异如何影响造纸企业和彩电生产企业的财务数据？
造纸企业的财务数据经历了怎样的动态变化？
彩电生产企业的变化趋势是怎样的？
战略定位和执行如何影响企业的财务数据？
怎样的公司才算是好公司？
好公司是什么样的？
衡量企业投资资本回报率的及格线是什么？
投资资本成本怎么算？
什么是赚钱？
企业靠什么赚钱？
股东提高收益得依靠什么？
给自己的公司照镜子

这是一家怎样的企业？

A公司怎样一步步输掉成本？

A公司怎样在费用上落了下风？

A公司的周转率为什么会被“秒杀”？

未来的A公司会变成什么样？

把控风险的要诀

健康企业的现金流有哪些特征？

各种现金流都为正的企业是不是很棒？

投资活动现金流为负的企业要关注什么？

只有健康经营活动现金流的企业是好还是坏？

经营活动现金流为负的企业怎么样？

三张报表之间有何牵连？

为什么利润表通常比现金流量表更重要？

什么情况下现金流量表比利润表重要？

什么样的公司更应该关注现金流量？

什么样的公司更关注利润？

利润和现金流究竟哪个更重要？

终曲

财务分析应用在哪些领域？

在企业内部决策中该如何应用财务数据？

在企业投资决策中如何应用财务数据？

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，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，但它却奇迹般地把自己的亏损变成了盈利，这是怎么回事呢？

其实奥秘就藏在这价值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。

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？如果一个企业想到一个新的地区去开展业务，想进入一个新的业务领域，或者想设计生产出新产品，都需要进行投资。

第三件事叫融资活动。在经营和投资的过程当中，只要这家公司缺钱了，它就必须到银行去借钱，或者找别人来投资自己，这就叫融资活动。

虽然一个企业会做各种各样的事情，每天可能会产生很多的交易，一年甚至会达成成千上万项交易，但是在会计看来，企业一辈子其实只做了三件事：经营、投资和融资。

那么，这些事情在企业里是如何发生的？让我们来设想一下。

就在刚才，我注册了一家自己的公司。任何公司都是从一笔钱开始的，所以我的公司现在除了钱之外什么都没有。但是我显然不能把这些钱一直摆在案子上供着，我得最大化地利用这笔钱，让它们生出更多的钱来。于是，我买了地、盖了厂房、进口了设备、准备好了生产所需要的原材料，还招聘了工人……总之，我开了一家工厂，并为生产做好了一切准备工作。我希望能尽快生产出产品，并把它们卖掉来赚钱。当然，在现代商业社会，卖掉产品并不意味着马上能拿到钱，很多时候，我们只不过是拿到了一个收款的权利。我必须把这些应收账款收回来才算是真正赚到钱，然后我就可以给银行还债、给股东分红，等等。

所以说，无论是什么行业的企业，无论它从事什么业务，无论它处在什么样的发展阶段，都可以把它的日常经济活动抽象成这样一个过程，一个从现金开始，转了一圈又回到现金的过程。这个过程周而复始、循环往复，在整个过程当中，经营、投资、融资三项活动始终在不断地交替进行。

首先，设立公司的时候，公司的所有者或者说股东把钱投放到公司来；同时，作为存续经营的企业，我们还有可能去银行借钱。因此，我们便经历了一个融资的过程。

接下来，要怎么利用这笔钱呢？我去盖厂房、买设备，等到企业发展壮大之后，我还有可能用这笔钱投资别的公司，去参股、去跟别人组建合资企业，或者建一个子公司。这就叫投资活动。

那我们每天都在做的是什么事呢？我们每天都需要采购原材料、生产产品、销售产品、回收货款……这些事天天都在进行，这些活动便是经营活动。

所以说，在这个过程当中，在这个从现金开始又回到现金的循环过程中，企业的三项活动——经营、投资、融资——也在循环往复。

日子就这样一天天地过，企业就这样一天天地经营、投资、融资。可大家仿佛忘记了，赚钱才是一家企业的根本目的，只有在上述过程中不断赚钱，企业才能够发展壮大。

除了赚钱以外，经营企业还有一个最基本的要求，就是保证股东投入的本金不会遭到任何损失。我们必须要知道，本金现在都成了什么，它们现在的价值如何，是不是还保持着原来的价值。因此，我们就需要有一张能描述这些问题的财务报表，这张财务报表就是资产负债表，如表1所示。

日

流动资产包含哪些项目？

上边是一张完整的资产负债表。这张表被分为左右两个部分：左边说了一件事——资产，右边说了两件事——负债和股东权益。

左边的第一项是货币资金。什么是货币资金？说白了就是钱。不管是放在银行里的钱，还是放在公司的钱，都是企业的货币资金。

货币资金（Cash）：包括库存现金、银行存款和其他货币资金三个项目的期末余额，具有专门用途的货币资金不包括在内。

第二个项目叫作应收账款。为什么会有应收账款？在销售产品的时候，时常有卖掉产品却收不到钱的情况发生，这到底是怎么回事呢？可能是因为买方说不能马上付钱给卖方，而卖方又不想失去这个客户，所以愿意承担风险，让买方延迟付款。也有可能是因为，同类产品的售卖者很多，为了和别人竞争，卖方必须向买方承诺一些优惠条件。总之，在这种情况下，卖方便获得了收款的权利，这种收款的权利就叫作应收账款。

应收账款（Accounts Receivable）：核算企业因销售商品、提供劳务等经营活动应收取的款项。

还有一种特殊的应收款，叫作其他应收款。比如说，小张的好朋友小红的公司临时周转不开，小红就向小张借了100万元，并承诺两周之后把钱还给小张。这笔钱显然不是一项投资，或者说不是一项对外的贷款，因为小张没有向小红收取任何利息；但小张又必须在两周之后收回向小红的借款，所以说这笔钱也是一笔应收款。这种类型的应收款跟一般的应收账款是不一样的，它不是销售产品所得，所以是“其他应收款”。

实际上，在另一种情况下，也会产生其他应收款。比如员工出差时向公司借的备用金，在员工用出差过程中产生的票据报销之前，在公司的账面上也是其他应收款。

其他应收款（Other Receivables）：企业除存出保证金（如租房子时交付的未来将退回的保证金、押金等）、买入返售金融资产、应收票据、应收账款、预付账款、应收股利、应收利息、应收代位追偿款、应收分保账款、应收分保合同准备金、长期应收款等以外的其他各种应收及暂付款项。

看上去，其他应收款似乎是一个不怎么重要的项目，因为出差的备用金无论如何也不可能达到几十个亿这么多。但是在现实中，确实有一些公司的其他应收款高达几十个亿。这又是怎么回事呢？

这是因为，这个企业可能跟它的关联方进行了一些交易，关联方把这些资金“借”走了，而被“借”走的钱就体现在其他应收款里。

可是，这可不像是小红问小张借了100万元，两周后就还给小张，这里所谓的“借”事实上是一种“拿”，是占用。因此，这笔钱又被称为“占用资金”。

接下来，我们再来看看预付账款是怎么产生的。

产生应收账款，是因为卖方出售产品的时候，客户不能马上支付货款。可在有的情况下，比如说货品相当紧缺，卖方可能会要求买方预付一笔定金，甚至要求买方预付所有的货款；而买方也想要切切实实地把东西握在手里，因而也愿意提前把钱付给卖方。这样就产生了预付账款。

预付账款能带来什么？它带来了一种向卖方收款的权利——预付账款相当于暂存在卖方处的，只要买方没有获得产品，就都具有这笔预付账款的所有权。因此，预付账款也是一项重要的资产。

预付账款（Prepaid Accounts）：企业按照合同规定预付的款项。

接下来我们看看存货。生产产品所需的“原材料”、生产出来的“产成品”，以及尚且处在生产过程中的没有完工的“在产品”，都是存货。

欢迎访问：电子书学习和下载网站 (<https://www.shgis.cn>)

文档名称：《一本书读懂财报》肖星 著.epub

请登录 <https://shgis.cn/post/337.html> 下载完整文档。

手机端请扫码查看：

