



唐毅

来自雪球 发布于2014-08-23 21:57

+ 关注

手把手教你读财报06：货币资金

本篇读资产负债表的货币资金项目

1)前面说过,资产是按照变现的便利性排列的,所以,第一项就是货币资金.货币资金无疑是企业变现能力最强的资产.在平台的报表上,我们看见货币资金期末余额是251.85亿,年初余额是220.62亿,这两个数字告诉我们,茅台公司2013年全年增加的货币资金总额,是251.85-220.62=31.23亿。

2)往后翻两页,看母公司资产负债表里的货币资金项也是117.68亿,期初余额23.46亿,从这几个数字,我们知道了,母公司(再次提醒,就是营业执照为贵州茅台酒股份有限公司的上市公司)年内增加94.22亿货币资产。

3)值得投资人关注的货币资金数量,是合并报表上的数额,而不是股份公司(母公司)报表上的数额,合并报表显示了公司控制着多少货币资金,而母公司账上,仅仅相当于一个内部调动而已,母公司可以很简单的通过预收子公司款项,或者决定让子公司分配红利,将货币从子公司账上调动至母公司账上,这调动的理由,通常都是因为有些项目的支出必须以股份公司为主体,例如向股东分红或者新的投资支出等。

4)货币资金后面,标注着抬头为“附注”的(一),表示需对该项目的解释,在合并报表附注的第一项,后者附注,是阅读报表的重要环节,报表里的任何项目或数字,有不明白的地方,在pdf阅读器工具里使用搜索功能,输入该项目,例如“货币资金”,就可以找到报表中所有与该项目有关的内容,从中很容易就可以找到该项目的解释,“货币资金”项的明细,在报表的967页,表格里清楚写了货币资金251.85亿包含什么。

5)在明细里,我们看到货币资金251.85亿,由使用受到限制的货币资金31.93亿,和不受限制的货币资金219.92亿组成,使用受到限制的货币资金,期初数空白,显示是去年所没有的,如果我们读过2012年的茅台财报,我们会知道这部分是茅台财务公司经营内容,2012年茅台财务公司还没有营业。

6)2012年年底的货币资金是220.62亿(全部是现金及现金等价物),从220.62亿变成219.92亿的过程,就是合并现金流量表需要展开的内容,现金流量表负责显示,资产负债表中,“货币资金”科目里,“现金及现金等价物”(货币资金去除掉使用受到限制的部分)的变化。

7) 必须再介绍一下什么是现金及现金等价物,阅读财报时,碰到不明白术语,首先需要做的,也是在财报内搜索会计政策定义,例如本项目,搜索“现金及现金等价物”,搜索结果里,就有公司会计政策对该项目的定义,在财报60页。

8) 定义原文如下: 现金及现金等价物包括库存现金、银行存款、其他货币资金、存放中央银行可随时支取的备付金、存放同业款项、存放同业款项、同业拆入返售证券,以及企业持有的期限短(一般指从购买日起三个月内到期)、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

9) 用通俗语言解释一下上面的定义。

库存现金,就是公司及各个下属子公司出纳保险柜里的现钞,包括人民币和外币;

银行存款,就像:

其他货币资金,主要企业因指定目的而存在银行某号户里的钱,例如临时到外地采购,在采购地银行开立,只付不收专户里的钱;专项投资款;南航较航(通常指三个月以内)的承兑汇票或信用证保证金等;

三个同业XX项,都可以简单理解为金融机构之间的资金拆借;

最后一条指企业持有的投资,三个月内到期,随时都可以卖出去,能类多少钱基本已知(价格波动小)的那部分,例如国债,大型企业短期债,银行承兑汇票,货币市场基金等等,注意一点,持有的股票不算,因为它不符合易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的定义。

10) 那么货币资金量,不属于现金及现金等价物的,不反应在现金流量表里的“使用受到限制的货币资金”,又指的哪些呢?茅台报表67页,列出了明细:“存放于央行的法定准备金,和不能随时支取的定期存款”。

茅台公司只涉及这两种,其他公司报表里,不算现金及现金等价物的货币资金,还有:被司法机关冻结的存款;被质押的存款;根据借款合同约定的某账户中必须保持的最低存款余额;公司信用卡账户存款;为了开具银行本票,银行汇票,银行承兑汇票,信用证而存入银行的保证金;保险公司的资本金存款等,总之,是不能随时支取的货币资金,都不算现金及现金等价物。

11) 存放于央行的准备金,当然指的是金融机构(银行、财务公司什么的)存放于央行的钱,一般工商企业是没有的,准备金也分法定准备金(收到存款必须按照央行规定的比例上交央行)和超额准备金(商业银行暂时没找到利息用途的钱,存在央行的),法定准备金不属于现金等价物,超额准备金属于现金等价物。

12) 存在金融机构的定期存款,有期限才能支取,有些只需要的通知金融机构就可以支取,后者算现金等价物,前者不算,这里翻来介绍小额定期存款的灰色地带:有些定期存款,公司和金融机构约定一个双方都同意不会被实施的“通知即可支取”条款,可以改变为现金类的科目。

13) 注意一个细节:承兑汇票保证金,信用证保证金,完完全全现金及现金等价物,其他货币资金,还是算成使用受到限制的货币资金,公司会计有一定的自由决定权,按照中国注册会计师协会的意见(注意,是意见而不是规定),票据到期日在三个月内的,票据的保证金按计算现金等价物,超过三个月的,按计算受到限制的货币资金,实践中,有算现金等价物的,也有算受限货币资金的。

14) 母公司报表的阅读方法,和合并报表类似,本科目里合并报表与母公司报表之间的差异,代表着这些货币资金存在于下属全资子公司或者控股子公司账上,例如茅台,截止2013年12月31日,有251.85-117.68=134.17亿的货币资金,在下属子公司账上,而2012年12月31日,有220.62-23.46=197.16亿货币资金在下属子公司账上。

15) 对于货币资金的分析,坚持一个基本原则:货币资金需要与短期债务及经营需要相匹配,与短期债务的匹配,代表着企业的偿债能力,与经营需要匹配,代表着企业的资金运用能力,货币资金过小,则可能代表偿债能力不足,或者经营中捉襟见肘,货币资金过大,则代表资金运用能力较弱,或者可能资金性质有问题。

16) 依据以上原则,实际中更要注意那些:

A.货币资金余额比短期负债小很多;

B.货币资金充裕,却借了很多利息甚至高息负债;

C.定期存款很多,其他货币资金很多,流动资金却严重缺乏;

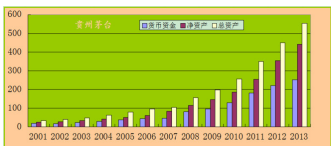
D.其他货币资金数额巨大,没有合理解释。

以上情况A可能代表公司有短期偿债危机,B,C,D可能意味着貌似充裕的货币资金,实际是虚构的,被冻结的,或者早就被大股东占用,只是在做报表的前几天才回到公司账上,过后又消失的——这几条,都是老唐排除公司的重要准则。

17) 例如茅台公司,没有一毛钱有息负债,经营期间还有大量现金流入,投资计划如分红计划,累计不超过百亿,账上却保留着超过200亿的现金及现金等价物,属于典型的资金运用能力低下,是可以当做公司价值评估中的加分项对待的。

18) 企业的钱,除了以货币资金形式存在以外,还可能做了很多种类的投资,这些投资,放在不同科目里,对财务报表产生不同的影响,而后面三篇就谈企业的投资:交易性金融资产,可供出售金融资产,持有至到期投资,长期股权投资,买入返售金融资产和投资性房地产。

文末附上贵州茅台上市至今,货币资金与净资产、总资产的对比图,供茅台投资者参考,请注意图中每年的数据均已剔除除影响的上年度现金分红(自2001年上市以来,近20亿至今,贵州茅台累计实际现金分红超过220亿)



手把手教你读财报 系列文章目录地址

<http://xueqiu.com/8290096439/30887463>

已收录至专栏

唐毅的原创专栏

进入专栏 >



158 转发 · 178 评论 · 1 赞 | 举报



评论...



☐ 同时转发

精彩评论 (1)

雪球应该多一些这样的东西。真正增加一个人的知识，整天喊巴奈特不知好好想想他为什么成为巴奈特，他有什么技能。非常欣赏惠老的那种求学精神，最重要的是懂得分享，愿你！

全球评论 (178)

投资小白成长之路 01-21 23:11

货币资金包括现金及其等价物，和不能随时支取的货币资金。
准备金：法定准备金（必须交给央行的），超额准备金（没有用途的钱暂时存放在央行）。
法定准备金不属于现金等价物，超额准备金属于现金等价物。

点赞 打赏 回复

wandtran 2017-12-20 12:03

@wandtran: 请教，如何看待是否急负债？

翻一頁看到答案了，謝謝！除了應收應付之外的負債，基本上都是急負債，至於是否急，要在附註查看借款的利率。流動負債係一年內到期的負債，短期負債一詞算是個不嚴謹的口語詞彙吧。

👍 贊(1) | 🗒 打賞 | 📄 回復

wandtran 2017-12-20 12:58

请教，如何看是否高息负债？

👍 赞 | 🍷 打赏 | 💬 回复

2017-01-12 14:27

@唐明 应该感谢你。如果不是你向陈九鼎推荐，打通任督二脉的鼓，老唐可能根本就没有想起要写什么材料帮文文。我确实没有记错人吧，是你说的呢？如果也要是出书了，一定先发一本给你哈。

这句话是我说的哦，不过《千禧》我有三本了，电子书也有了，《千禧》签名版的也攒定过了，是不是签名版的写段鼓励我的书哈 @唐明

赞(1) 评论 分享

老唐，p33页提到货币资金只需关注合并报表。问题是如果母公司的货币资金要比合并后的货币资金多呢，那是该看母公司的么？（类似问题已经问过一次被老唐忽略了，希望老唐能够解答）

ziyuexp 2015-07-02 12:09

@junflier: 现金贷肯定有啊。
比如网贷借款到期却不还就无法还款怎么办？现金贷大说明偿债能力。
而且如果企业对外扩张的报告中出现金融断裂的情况怎么办？所以现金贷是很重要的。
现在很多大企业比房地产商都是金融经营。到最后能传承下来的往往是手上有大把现金的企业。所谓现金为王就是这个道理。

感谢您的答复。😊

赞 打赏 回复

ziyuepx 2015-06-12 11:26

学习体会：
学习内容完全明白。
为什么那么多货币资金不分红呢？留着也是没多大用处。🤔

👍 赞 💬 讨论 📄 回复

雨从龙 2015-01-31 07:17

不要迷恋歌 2015-01-11 09:25

老唐买书，弹出来的表怎么填。是要注册吗

👍 赞 | 🍷 打赏 | 🗨 回复

不要迷恋歌 2015-01-11 09:22

老唐，买书弹出来的那表怎么填。是不是要注册

 赞 |  打赏 |  回复

沧海一粟小仙人 2015-01-04 12:42

@唐彬: 意思是货币资金、现金及现金等价物严重不足，与公司经营所需现金体量不成比例，但有很多定期存款和其他货币资金。

谢谢唐老师，给我这个小解解惑 😊😊

赞 | 踩 | 打赏 | 回复

唐彪 2015-01-04 12:02

@池海一粟小仙人: B和D比较好理解, 确实懂的怀疑, 主要是您提到的C, 流动资金本身是包括定期存款和其他货币资金的, 这个正相反, 可是却规定存在其他很多, 流动少? 哪种情况会出现呢? 不太能理解。😏

意思是货币资金里, 现金及现金等价物严重不足, 与公司经营所需资金体量不成比例, 但有很多定期存款和其他货币资金。

赞 1 踩 0 回复 0

泡吧一小小女人 2015-03-04 11:56

@陈俊: 这应该是BCD啊！有了BCD的情况，就可以怀疑C（注意，只是怀疑，并不是确定）可能“资金被占去”，需要等几天回到帐上。过后又没事了。对投资者而言，本有能力证实，只能当做合理怀疑。

B和D比较好理解。确实值的B。主要是您想到的是C，流动资产本身是包括银行存款和其他货币资金的，这个很正常。可您却只说定存和其他债务，流动少？这种情况会出现吗？不太能理解。

唐期 2015-03-04 12:46

也难怪一小撮小人：唐老鬼，请教你个问题，"BCD可能意味着看似似真的货币事实，实际上是虚构的、不真实的，或者干脆就是大骗局。只是在假借美元的几天内"回到公司账上，过后又消失的"，这个说法会被否定。假币前几天回到账上，过后又消失，这中情况通过谁看出来的呢？因为假币产生负债的时候是反映的一个时点上的么。展开

迹是假币BCD啊！有了BCD的情况，就可以怀疑（注意，只是怀疑，并不是确定）可能是"假币会被否定，报表前几天回到账上，过后又消失"。对投资者而言，木有能力证实，能够做到合理怀疑。

沧海一粟小人人 2015-01-04 11:14

唐老康，请教个问题：“BCD可能意味着貌似充裕的货币资金，实际是虚构的、被冻结的，或者早就被大股东占用。只是在做报表的前几天才回到公司账上，过后又消失的”。这句话被占用的，报表前几天回到账上，过后又消失，这个情况通过哪里看出来呢？因为看资产负债表的时点是反映的一个时点上的值呀，这个模糊的过程从哪方面看出来的呢？本想明白，猜请赐教呀？

赞 打赏 回复

唐韵 2014-12-27 09:53

@招财猫鱼：顺着云雷的帖子找到这里。第一次读老唐的文章，被吸引住了。这正是我希望读的文章。本人看过不少学习财务的书，但是很少让人轻松理解的。早晨第一时间在当当订购了老唐的新书，还打听，真是超值。希望老唐有时间继续写书，继续分享。谢谢。



赞

打赏

留言

招财猫

2014-12-27 09:51

刚看云蒙的帖子找到这里，第一次读老唐的文章，被吸引住了。这正是我希望读的文章，本人看过不少学习财务的书，但是很少有让人轻松理解的。早晨第一时间在当当订购了老唐的新书，还打书，真是超值。希望老唐有时间继续写书，继续分享。谢谢。

赞

打赏

留言

不要迷恋我

2014-12-26 12:48

老唐你的书名是?作者?淘宝有卖没

赞

打赏

留言

老三哈

2014-12-25 23:52

好东西

赞

打赏

留言

12345...下一页

创业雪球网下集！

常见问题 联系方式 加入我们 关于雪球

风险提示：雪球网任何用户发表言论仅代表个人观点，不构成投资建议。投资决策需要建立在独立思考之上。
雪球网运营及技术服务：010-58540600-8030 / secretary@xueqiu.com
© 2017 XUEQIU.COM 北京雪球信息科技有限公司 京公网安备11010802020952 京ICP证110068号 京ICP备15040502号
证券业协会会员单位（代码0617107） 广播电视节目制作经营许可（京）字第08838号

A股开户 港股开户 美股开户 货币基金 基金中心 新华保险