



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.在茅台的报表上,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,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,都像:

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;南航较短期(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,有利息才能支取,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,大概翻翻的灰色地带: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),某证到期日在三个月内的,某证的保证金就算现金等价物,超过三个月的,该证算受限制的货币资金,实践中,有算现金等价物的,也有算受限制货币资金的。

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额,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,实践中更要注意那些:

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;

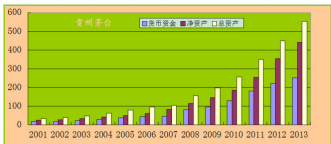
D.其他货币资金数额巨大,没有合理解释。

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，整天喊巴蒂特不如好好想想他为什么成为巴蒂特，他有什么技能。非常欣赏唐老的这种求学精神，最重要的是懂得分享，顶你！

全部评论 (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。

👍 赞    💰 打赏    🏠 回家

wandtran 2017-12-20 13:03

@wandtran: 请教，如何看待是否高息负债？

翻一頁看到答案了，謝謝！除了應收應付之外的負債，基本上都是有意負債。至於是否高息，要在附註來看借款的利率。流動負債優一年內到期的負債。短期負債一週算是個不严谨的口語匯吧。

赞(1) 打賞 回复

wandtran 2017-12-20 12:58  
请教。如何看待是否高息负债？  
👍 赞 | 🍷 打赏 | 💬 回复

温通好多鱼 2017-01-12 14:27

@唐麟: 应该感谢你呀。如果不是你新东九洲真格，打通任督二脉的脉脉，老唐可能根本就没有想干什么发财搞什么互联网。我敢说没有记错吧，是你说的呢？如果真是说出了一万，一定免费送你一个啥呀？

这句话是我说的哦。不过《千铎》财赋有三本了。电子版也有了。《千铎》签名版也预订过了。是不是签名版的写段鼓励我的唐右唐麟 @唐麟

小然123 2015-08-01 09:52

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）

赞 打赏 回复

zhiyuepx 2015-07-02 13:09

@junefier: 现金留存肯定是有用的。  
比如长期借款到期却不够肯定无法偿还怎么办？现金大量说明偿债能力强。  
而且如企业对于扩张的过程中现金储备充足的情况又怎么办？现金是很重要的。  
现在许多企业比如房地产商都是负债经营，到最后能存活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。

谢谢您的答复。

Juneellier 2015-06-29 18:37

@ziyuxp: 学习体会：  
学习内皆完全明白。  
为什么那么多货币资产不分红呢？留置也是没多大用处 😊

现金留着肯定有用啊。  
比如长期借款到期却买不偿无法偿还怎么办？现金流大说明偿债能力强。  
而且如果企业对外扩张的过程中出现资金链断裂的情况怎么办？所以现金是很重要的。  
现在很多企业比如房地产商都是出现资金链断裂后下来的往往是手上持有大把现金的。  
所谓现金为王就是这个道理。

打赏 点赞 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 打赏 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 | 📄 阅读

2015-01-04 12:42

沧海一粟小主人

@唐朝: 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，给我这个小白解惑 😊😊

赞 打赏 回复

**唐蔚** 2015-01-04 12:02

给每一票小主人：B和D比较好理解，确实懂的怀疑。主要是您列出的C，说资金本身是包括定期存款和其他货币资金的。这个正相反，您可却规定存和其他很多，流动少？哪种情况会出现呢？不太能够理解。

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

👍 🗨️ 🔖 🔄

池海一小小人人 2015-03-04 11:56

他可能是：资金被占用！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：资金被占用，提前几天回到账上。过后又回来。对投资者而言，有能力证实，只能得到的是存怀疑。

B和D比较好理解，确定性的怀疑。主要是您提到的C，流动资金本身是包括定存和其他货币资金的，这个很正常，您可说定存和其他资金，流动少？这种情况会出问题吗？不太理解。

打赏 赞 行 回复

**唐彪** 2015-03-04 12:46

给出一篇小作文：有BCD的情况，请分析个问题：“BCD可能意味着做空的货币资产。实际上是违约的、被冻结的、或是早就被大买家占有了。可是在做满的前几天才回到公司账上。过后又消失的”。这句话是黄金被占用，拖满前几天回到账上，过后又消失，这其中情况通过哪里看出来呢？因为资产负债表反映的时候是反映的一个时点上的么……[展开 >](#)

迹象就是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“资金被占用，拖满前几天回到账上，过后又消失”，对投资者而言，木有能力证实，只能做到合理怀疑。

沧海一粟小人人 2015-04-14 13:14

唐老师，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，或者早就被大数占用了，只是在做报表的前几天才回到公司账上，过后又消失的”。这句话就有点费解，报表前几天回到账上，过后又消失，这个情况通过哪件事情看出来的呢？因为看资产负债表的时候是反映的一个时点上的值啊，这个舞弊的过程从哪方面看出来的呢？未想明白，烦请赐教呀？

👍 打赏 回复

唐朝 2014-12-27 09:53

@招财猫鱼：顺着云翠的帖子找到这里。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，但是很少有人让人轻松理解的。早晨第一时间在当当订购了老唐的新书，还打评，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

1

2

3

4

5

...

9

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、8539 / 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110066号 京ICP备15045425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证（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 雪球保险

