

## 《手把手教你读财报》陪读帖目录

为了能一起愉快的读读书，有几个注意事项提示如下：

- 1) 问题请在对应的页面下提问，单独@或发错页面的，可能顾不上答。请尽可能详细的说明，问题在哪一页哪一句；
- 2) 所有提问，会拷贝到主贴里回答，方便有同样问题的读者。因此，提问前，请先看主贴，重复提问=谋财害命；
- 3) 本帖主要是关于财务知识的，请阅读者对照贵州茅台的财报阅读。原则上，不解答涉及其他公司财报或公告的问题；
- 4) 老唐从网络得到过很多分享，抱着感恩之心，一贯乐于分享。但请提问者也抱着感恩态度，不要觉着买了书或者关注了老唐，老唐就理所当然地应该提供服务。我佛也做狮子吼，这种口气的提问，可能会被老唐踢飞；
- 5) 老唐会尽可能回答所有提问，但由于自己也要读书、运动、休闲，因此不可能“即点即现”，请勿催促。通常而言，如果问题量不是很大的话，48小时之内，一般都能得到解答；
- 6) 再次强调：陪读是老唐心血来潮搞的额外福利，不是卖书的促销品，请千万不要以此为前提下单买书。老唐随时可能以任何无厘头的理由，终止陪读。

7) 烦请各位不要喊老师。直接喊“老唐”的提问，会得到优先回答😊

本帖在老唐的主页置顶。

买书的链接： 当当 <http://product.dangdang.com/23625042.html>  
京东 <http://item.jd.com/11613522.html>

已发表的 1/3: <http://xueqiu.com/8290096439/30887463>

以下是各陪读贴分页链接：

- 陪读 01: 入门部分 p1~p30 <http://xueqiu.com/8290096439/35113856>  
陪读 02: 货币资金 经营资产 p31~p60 <http://xueqiu.com/8290096439/35113878>  
陪读 03: 生产资产 p61~p74 <http://xueqiu.com/8290096439/35113882>  
陪读 04: 投资资产（上）p75~p84 <http://xueqiu.com/8290096439/35113885>  
陪读 05: 投资资产（下）p84~p97 <http://xueqiu.com/8290096439/35113889>  
陪读 06: 负债及所有者权益 p98~p110 <http://xueqiu.com/8290096439/35113894>  
陪读 07: 速读资产负债表 p111~p122 <http://xueqiu.com/8290096439/35113901>  
陪读 08: 利润表的重点 p123~p131 <http://xueqiu.com/8290096439/35113906>  
陪读 09: 创造利润的过程 p132~p150 <http://xueqiu.com/8290096439/35113916>  
陪读 10: 速读利润表 p151~p158 <http://xueqiu.com/8290096439/35113918>  
陪读 11: 现金流量表拆解 p159~p174 <http://xueqiu.com/8290096439/35113923>  
陪读 12: 企业现金流肖像及速读 p175~p186 <http://xueqiu.com/8290096439/35113928>  
陪读 13: 综合阅读三大表 p187~p194 <http://xueqiu.com/8290096439/35113936>  
陪读 14: 财务指标分析 p195~p203 <http://xueqiu.com/8290096439/35113939>  
陪读 15: 利用财务数据估值 p204~p209 <http://xueqiu.com/8290096439/35113945>  
陪读 16: 股东权益表及附注 p210~p228 <http://xueqiu.com/8290096439/35113948>  
陪读 17: 管理层的汇报 p229~p251 <http://xueqiu.com/8290096439/35113953>  
陪读 18: 财报操纵手法 p252~p265 <http://xueqiu.com/8290096439/35113956>  
陪读 19: 财报操纵留下的痕迹 p266~p274 <http://xueqiu.com/8290096439/35113959>  
陪读 20: 总结和读后感汇总区 <http://xueqiu.com/8290096439/35113973>

免责声明：老唐没读过大学，没从事过任何和会计有关的工作，所有财务知识全是投资过程中摸索出来的。陪读过程中，若有错漏之处，还望见谅，并请路过的高手毫不留情的指出，以免误导他人。先在此谢谢了。

**陪读 01: 入门部分 p1~p30**

请将《手把手教你读财报》1~30 页的疑问，发在此贴的评论区；

入门部分，比较简单，重点是第二节 财报大框架。

全书基本按照第二节的框架阐述的。

本节只需理解大概即可，所有的详细阐述在后面章节都有。

建议最好是粗略的读完全书后，再回头来看本章是否有需要提问的地方。

问题 1) P24，茅台 2013 年拟定的分红方案那里，每 10 股送红股 1 股，后面说在税务局眼里，那就是 10 股分 1 块，难道这里每股才 1 块钱，不是实际的股价？

@阿葱 回复：送股是按照面值来计算的，每股面值 1 元，所以相当于每 10 股送 1 元。如果是紫金矿业的话 10 送 1 就是每 10 股送 0.1 元了。所送红股能交易，会增加总股本，稀释股价。（谢谢阿葱）

老唐补充：目前我国上市公司，除了紫金矿业股票面值 0.1 元，洛阳钼业股票面值 0.2 元之外，其他股票的面值都是一元。（参加本书 106 页）。

假如你持有 1 万股茅台，那么 10 送 1 股的过程，是企业从盈余公积或者未分配利润里，拿出 1000 元钱给你，然后在按照 1 元 1 股发行 1000 股股票给你，收回你的 1000 元，同时增加公司注册资本 1000 元，增加公司总股本 1000 股。其他环节税务局不关心，税务局只关心“从盈余公积或未分配利润里拿出 1000 元给你”这一过程，并对这个 1000 元利润分配行为，按照法定税率征税。

问题 2) 请教老唐和各位童鞋，P28 页说的把各期报告期末股东人数和报表披露前 5 日股东人数和对应日期的股价连线会得到很有趣的曲线。是不是这样的：

2013 年 12 月 30 日 股东人数 73, 255 对应股价 124 元

2014 年 3 月 25 日 股东人数 56, 431 对应股价 166 元

结论就是 股东越少 筹码越集中 股价越牛啊？

老唐答：这些数据要想观察出来有价值的结果，需要积累长期数据，最好将上市以来所有的年报、中报、季报里的披露，都统计出来，然后画出两条曲线，看是否有明显关系。是否有有价值的关系，老唐不回答，自己观察。

问题 3) P21，立信会计师事务所（特殊普通合伙），这里的特殊普通合伙是什么意思？特殊和普通不是矛盾的嘛。

老唐答：普通合伙企业，所有合伙人承担无限连带担保责任，所有合伙人对企业形成的债务均有偿付义务，企业资产不够可以追合伙人身家。多“特殊”二字的合伙企业，一般是以专业技能提供服务的（例如会计师、律师、设计师等）他们的对外服务，取决于个人能力，与企业财产关系不大。申请成为特殊普通合伙企业后，某合伙人对外造成的债务，该合伙人本人承担无限连带担保责任，其他合伙人仅以对企业的出资为上限承担责任，也叫做“有限责任合伙”。

问题 4) 第 3 页，依照妙计三步走的处理方式，上市公司确实得到了 1.6 个亿的实体资金来做账，但是哪个银行呢？他得到了什么？实际上不是在原来 1.6 亿债务的基础上又扔出去 1.6 个亿么？他图什么？难道我们的银行资金都是这样来放贷的？

老唐答：银行没有增加新债，依然是对这家企业的 1.6 亿债权。至于图什么？如果你是债主，你希望借你钱的人有持续搞钱的能力，还是希望把他搞死？

问题 5) 老唐，第 3 页第一个故事麻烦解答。

1、公司欠银行 1.6 亿，经过磋商，公司用 3000 万的楼房作价 1.6 亿归还欠款。明明只值 3000 万，却作价 1.6 亿。这样的话，可以理解为银行配合上市公司造假吗？

2、公司又花 1.6 亿把这栋楼买回来，钱先欠着，的确和之前欠贷款一样，还差银行 1.6 亿。但公司营业外收入 1.3 亿，这个怎么解释？能说明白点吗？

太愚钝，求老唐别笑话

老唐答：第一，市场定价自由，双方自愿的交易不算作假；第二，公司拿账面资产价值 0.3 亿的资产，卖了 1.6 亿，赚了 1.3 亿。由于这不是公司主营业务，所以归为营业外收入。

问题 6) 刚收到，请教下，p11，经营活动现金流入流出不是通过完整记录公司现金流水做出的，而是以利润表为基础，参考资产负债表应收应付科目，调整后得出的。这句能否具体解释下，谢谢。

老唐答：参见本书 165 页。

问题 7) 老唐能私信透露一下这是哪三家公司吗？

老唐答：无需私信。书里不方便写的，陪读帖里咱都给它抖出来，后面还有不少公司。本章的三家是世纪星源、东方电子、新中基。

问题 8) 唐老，你的书怎么老是缺货呀？

老唐答：抱歉。对本书销售情况估计不足，造成目前的大面积缺货情况。预计从 14 号开始，加印的部分投入市场后，缺货情况能得到一定程度的缓解。见谅。

问题 9) 轻资产和重资产的区分标准是什么？比如 50%算轻算重？谢谢

老唐答：参看本书 117 页~119 页的讲解。

问题 10) 卖书卖成陪读的，能做到这样太不易了，老唐是我见到的第一人。老唐，爱死你了！

老唐答：第一，将老唐的陪读看成是为了卖书，算是亲自鄙视了老唐的情怀；第二，不接受男性示爱。谢谢。

问题 11) 第 12 页提到筹资活动，公司回购股票，请问这对公司有什么好处，为何要回购股票。是为了减少股东权益吗？

@youmingiyoulan 答复：当企业内在价值高于股价的时候回购股票是有好处的，企业回购的股票得以注销，剩下的股票数量减少，每股净资产增加。好比以前 10 个人分的帐现在 5 个人分了。（谢谢@youmingiyoulan）

老唐补充：在股票市价低于企业内在价值的时候，回购相当于免税分红，顺带将内在价值与市价的差额，一起赠送给老股东了。

问题 12) 请教老唐：p12 里您说的您的见解 会先排除（净利润除以净资产小与 15%）和上市未满 5 年的企业 能说明一下理由吗？还有茅台的那个不知道叫啥的 ROE 我算是 32.76% 对吗？

老唐答：选择  $Roe > 15\%$  的，主要思想是要选获利能力强的企业，下一步是思考其获利能力如此之强的来源是什么。选择上市五年以上的企业，是为了排除陷阱。参看本书 150 页。后面一个问题，没理解问的是什么。

问题 13) 请教 p28 的公司向员工支付的平均薪酬  $(31.36 - 0.09) / 1.68 = 18.61$  万元 为什么要去掉 0.09 虽然合并资产负债表里应付职工薪酬比 12 年减少了 0.09 应付职工薪酬与实际付的是什么样的关系？应该怎样理解？谢谢

老唐答：参看本书 104 页。

补个简单例子吧：应付薪酬的差额，是今年全年新欠的。现金流量表里，是今年年内实际支付给职工及为职工支付的。比如说，你是老板，去年 12 月 31 日截止，你欠员工 1 万元（应付薪酬）未发，到今年 12.31 日，你欠员工 0.3 万未发。那么应付薪酬的增加值就是 -0.7，期间你实际支付给员工的薪水及代缴各种保险费用等合计 20 万（现金流量表里支付给职工的现金），那么你公司员工今年的薪酬总额就是 19.3 万而不是 20 万。

问题 14) 请教 24 页中，关于送红股的解释，既然盈余公积是从税后利润里计提的，那么送红股为何要征股东的所得税。因为所得税的原理是上游企业或者下游投资者里只交一次就可以了，我知道送红股是要征股东所得税的，只是对您的解释有点疑问。如有冒昧还望见谅！

老唐答：“所得税的原理是上游企业或者下游投资者里只交一次就可以了”，这个原理只对企业间有效。天朝规则，一直是企业交企业所得税，完了分利润的时候个人股东投资者再交一次个人所得税。因为盈余公积是利润，所以分配时就要扣

个人投资者的个人所得税。~别纠结这个原因了，我党就是这么干的，讨论原因要跑题。既然参与资本市场游戏，就得接受这个规则。

问题 15) 关于问题 14，只要不是有限合伙都是对公司和股东双重征税吧。

另外关于问题 1 相关，虽然说 10 股送 1 股是把 100 份平分 10 人每人 10 份，在蛋糕没变大的情况下变成了 110 份平分每人 11 份，但是随着股数的增加，到了第二年还是以 10 股为分红和送股的基数的话，是不是实际分红绝对数量会有所下降。没有读过茅台历年的报表，请教作者历年茅台分红水平是绝对值（钱数）为基础的变动还是相对值（比例）为基础的变动。

老唐答：没看懂关于问题 14 具体问的是什么。

关于问题 1 的相关的提问，实际分红绝对数取决于公司当年利润以及分配方案。当然，在相同的分配总金额下，股本越大，单股红利自然越低。

茅台历年分红水平，不知道你问的是哪一页的数字，如果是 39 页图表，图表里的是绝对值（钱数）。

问题 16) 另外还有一个问题，如果送红股对企业没利，对股东不利，只对税务局有利的话，那么企业为何要用这种方式 "坑" 股东？

老唐答：这是一个谜。大概只能解释为“炒”股的炒家们，喜欢这个，喜欢炒高送转、高送配题材。公司反正不用拿钱出来，也乐于让市场高兴高兴，乐于让税务局高兴高兴。

问题 17) 看老唐的书以前，一直以为茅台 300+ 亿未分配利润都是白花花的真金白银。25 页的（4）一语惊醒梦中人。那么请问老唐，有没有算过茅台手上的未分配利润中，到底有多少是可分配的现金及等价物？

老唐答：这个不用算的，对于这种没有有息负债的企业，简单看一眼货币资金科目数字就可以了，大致可以认为是那个数字。

问题 18) 怎样通过报表判断企业真实价值 如何判断股价是否符合企业真实价值？

老唐答：很遗憾，这个问题目前还是世界难题，单凭看报表是解决不了的。只能说你会看报表后，做到的可能性会增加。

问题 19) P28 页员工人数那 1.68 万人，看财报：母公司及主要子公司需承担费用的离退休职工人数 659 人，这个人数是已经包括在里面了还是不用计算的？员工退休后就不再有工资了。退休后领取的是养老金（可以称为“退休金”），由社保部门直接支付，与单位无关。为什么还会有退休人数 659 人，求解！

老唐答：不用计算的，1.68 万是在职职工数。有些老工人，是社保制度建立之前的历史遗留问题，很多老国企都有。

问题 20) 求教，P3 页的例子，公司出售 3000 万楼房，得到 1.6 亿，之后又花了 1.6 亿买回来。计算公式如下：

收入：1.6 亿

支出：0.3 亿+1.6 亿

利润：-0.3 亿，请问利润表中新增的 1.3 亿营业外收入怎么算出来的，为什么不计算又花费的 1.6 亿。

老唐答：账面价值 0.3 亿的东西，卖了 1.6 亿，所以产生了 1.3 亿的收入。后来花 1.6 亿买的账面价值 1.6 亿的资产，是另外一笔投资，资产还在公司，没有发生价值变化，因而无需计入。也就是说白纸两叠，分别作了一笔销售和一笔投资，销售进了利润表，投资不需要进利润表。

问题 21) 愚钝，求教。。。P3，故事一，最后企业资产负债表中，资产增加了 1.3 亿，负债无增无减，报表两边岂不是不平了？？怎么搞啊？

老唐答：资产=负债+所有者权益，资产增加，负债不变，什么增加了呢？当然是所有者权益。也就是说这笔交易创造了利润，增加了所有者权益。所以，本书一直强调的一个观点，利润这东西，是不靠谱的，必须要搞清来龙去脉才能使用那个数字，单看数字，就会掉进这样的陷阱了。

问题 22) P23---“分红的主体，是贵州茅台酒股份有限公司，提取盈余公积金也是按照母公司利润表净利润数据的 10%提取的。”请问这里的母公司是指贵州茅台酒股份有限公司，还是指贵州茅台酒厂（集团）公司。

合并报表，合并的是谁？是贵州茅台酒厂集团公司下的所有子公司，还是贵州茅台酒股份有限公司下的所有子公司。

老唐答：四张母公司 XX 表，提到“母公司”都指贵州茅台酒股份有限公司。合并报表合并的是贵州茅台酒股份有限公司及其下属子公司。

问题 23) 老唐兄，我一直想知道反腐对贵州茅台的影响。这个从报表哪里可以看出来？也就是说，谁在买贵州茅台？若按照分析，贵州茅台酒的成本很低，主要取决于销量，我可以根据什么判断将来几年贵州茅台销量的增长率？

老唐答：财报能告诉你销量，但不能告诉你被谁买走了。被谁买走了，要靠财报之外的思考。判断未来茅台的销量，也不能靠财报，财报可以告诉你未来的产量（即销量的上限），销量的下限，要靠对行业的理解。

问题 24) P12：二要看投资回报率。投资回报率如果不是显著高于社会资金平均回报水平，管理层就是乱来，反之，就是对股东有利的投资。请问，这里的“社会资金平均回报水平”指的是？请老唐不吝赐教。

老唐答：这个各个时期不同，也不需要很精确，我一般毛估估，大体以贷款标准利率的两倍算。

问题 25) P11：经营活动现金流净额为负的企业，通常日子不好过，银行除外。为什么银行除外呢？老唐

老唐答：因为银行就是买卖钱的，钱是他家的货物，所以银行没法看也无须看现金流量表。

问题 26) 老唐，您好。请问，茅台 2013 年拟定的分红方案那里，每 10 股送红股 1 股，那么假设股价不变，那么总股本增加了，是不是市值增加了？~

老唐答：如果你的“股价不变”的假设成立，市值的确是增加了。不过一般情况下，市场会对股价进行除权处理，即假设今天的 11 股市值等于昨天的 10 股，然后重新以新起点开始交易。

问题 27) 请教一个 P19 的问题，书中第二段说“哪怕就按照 2013 年业绩不再增长，每年卖 300 亿元的酒，220 亿元左右的营业利润”，记得老唐说过茅台的利润率大概 93%，那不是应该是将近 280 元的利润啊？请指教，谢谢！

老唐答：93%是毛利率，指营业收入-营业成本（理解为生产成本吧）。而营业利润，不仅要从营业收入里减去营业成本，还要减去管理费用、销售费用、财务费用以及资产减值损失等，茅台的营业利润率大约是 70%。这部分可参看 136 页到 147 页的详细阐述。

问题 28) 请教：第 10 页 知识链接中，收入数字上只能记录  $819 \div 1.17 = 700$  元中，1.17 是怎么来的，谢谢

老唐答：记得这个问题回答过，但居然不在，可能是其他页面吧。这里就再答一次吧。因为增值税是价外税，同时增值税率为 17%，所以不含税价格  $\times (1+17\%) =$  含税价格，这里我们已知含税价格为 819，反求公司营业收入的不含税价格，就用  $819/1.17$

问题 29) 请问：11 页中两个问题 1、“20PE 意味着投资回报率 5%，8PE 意味着投资回报率 12.5%”假如我有 20000 本金的话，怎么用公式算出投资回报率。2、“表里最准确的数字是期初现金总额，期末现金总额及两者之差”。现金流量表里找不到这两项。

老唐答：1、跟本金无关。投资回报率是 pe 的倒数，投资回报率=每股盈利/每股市价。

2、财报 51 页表格最后三行。

问题 30) 不好意思求教两个菜鸟问题：

1、P25 提到未分配利润已经转变为厂房、固定资产，请问是公司可以自行决定对未分配利润进行处理吗，是否需要在财务报表中体现？怎么体现？二提到有些公司未分配利润只有数字没有钱，是不是就是应收票据之类的？

2、对之前提到的问题 16 的疑问，公司对盈余公积分红股。蛋糕没变大的情况下 1 人 10 份=100，变成 1 人 11 份=110。股东没拿到钱，那钱去哪了，还是公司拿去再生产了？这部分是否需要在财务报表体现？

3、盈余公积大于注册资本 25%才可以用来分红股，查看某个公司财务报表，是否可以从其盈余公积金额来看是否有可能分红股？

老唐答：1.股东大会决定，或有股东大会授权董事会一定额度自主决定。会体现在财务报表上，体现为资产的增加。只有数字没有钱的未分配利润，通常表现为应收票据、应收账款、公允价值波动，后面都有讲述。

2.对。体现，体现为股本的扩大。

3.可以，盈余公积金比较大的公司，有送股的能力。但是否会送，需要由董事会提出方案，并经股东大会批准后实施。顺带说一句，盈余公积小，但资本公积大的，也可能送股票，参看本书 106~109 页。

问题 31) 请教老唐第 8 页第二段第 2 句。

除了上面提到的四张“母公司报表”特指上市公司本部以外，财报中其它用到“母公司”一词时，指的是上市公司的控股股东，因为财报是上市公司说的话。

这段话不理解，母公司不是上市公司本身吗，怎么有变成控股股东了呢，控股股东是指出资额占 50%以上的吗？谢谢！

老唐答：财报里的四张母公司 XX 表，特指上市公司本部的资产负债、利润、现金流量、股东权益情况。而上市公司本部也是有母公司的，它的母公司就是它的控股股东。财报是上市公司说的话，那么这里面用到的“母公司”一词（除了那四张表）就指的是控股股东。同样，控股股东也有母公司，例如茅台集团自己的报表，也会用母公司一词，来称呼它的股东。需要理解的是，母公司就和妈妈一样，是一个称呼，究竟指的是谁，取决于谁出的报表。（比如股份公司下面的子公司 A，可能还持有孙公司 B 的 70% 股权，这种情况下，A 是上市公司的子公司，但 A 同时也是 B 的母公司）

问题 32) 老唐好，p25 页关于“在税务局的眼里，那就是 10 股分一元，先分掉了 1.04 亿元”，税务局只是按照 46.45 亿做为基数收税，但实际公司付出的是 45.4 亿元，那 1.04 亿元实际还是没有实际分出去的吧？为什么财报要按照 46.45 亿计算呢？

老唐答：因为这是两件事儿，分钱是分钱，收钱是收钱，公司要分开计算。报表上要如实记录，分红 46.45 亿，收到股本 1.04 亿。

问题 33) 老唐，你好。

请教一个基础问题：P18-P19。你举例贷款 1000 亿回购股票，计算公式不太理解，望解答。

我的理解如下：贷款 1000 亿，按照文章说明，每年 300 亿销售额，去掉 80 亿成本，72 亿贷款利息，还有税，剩 110 亿净利润，所以这 110 亿如果都去还本金，需要近 10 年才能还清。请问为什么是 7 年，谢谢。

老唐答：请使用贷款计算器计算，网上有很多这种计算贷款的计算器可以使用。简单说，就是如果你贷款 1000 亿，年利率 7.2%，分 7 年还清的话，连本带利大约是还 1250 亿左右。所以，如果每年 300 亿销售额，去掉成本和税，7 年左右搞定。

问题 34) 唐总，看你的书第一点就是看会计师的审计意见，可看吉林敖东的 2013 年报只找到一份会计师和公司内部共同出具的报告，还有高管的保证。请赐教？

老唐答：有些企业没有将会计师意见放在重要提示里，而是放在“财务会计报告”那一节（在合并资产负债表的前一页），通常表述为“我们认为，贵公司财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了贵公司 20XX 年 12 月 31 日的财务状况以及 20XX 年度的经营成果和现金流量”，这句话等同于“标准无保留意见”。

问题 35) 请教老唐第 22 页第 2 段

1、2013 年度公司实现净利润 15136639784.35 元，但是财报第 48 页合并利润表上的是 15,964,899,881.05 元，这两个数怎么不一样。

2、法定盈余公积金和一般风险准备金的提取，我百度了说是按净利润的 10% 来扣，但是书中的法定盈余公积金为 1,184,369,466.72 元、提取一般风险准备 13,296,286.27 元，这两个数不是用 15136639784.35\*10% 得来的吗，这是怎么回事？

谢谢！！

老唐答：1.净利润 159.64 亿指股份公司及下属子公司利润总计，其中有八亿多，是下属子公司的少数股东损益，也就是比如下属销售公司，今年赚了 100 单位，但上市公司持股 95%，那么计算上市公司利润的时候，就需要减去属于持股 5% 股东所有的 5 单位。参见第 10 页第三段。

2.第 23 页第一段和第二段解释的就是你问的问题。看书吧。



问题 36) 唐老好! 在请教问题之前先表达一下我的感受。这是我有生以来看的最有激情的一本书! 枯燥的财报分析能让你描述的绘声绘色, 实在是爱不释手, 佩服佩服!

请教: P10 关于投资回报率(市盈率)的问题,  $\text{投资回报率} = \text{每股收益} / \text{股票价格}$ 。

一是当这家上市公司送转除权后, 每股收益是否需要按照归属于母公司所有者的净利润除以公司总股本(转增后的)来计算?

二是送转除权后的投资回报率(市盈率)与之前是没有变化的?(之前没有关注过此类问题)

老唐答: 一、是, 财报上叫做稀释每股收益, 参见本书 127 页讲解。二、一般来说, 进来了新钱, 获利能力一定有变化, 关注动态市盈率或滚动市盈率相对更合适些。一般软件上市市盈率通常有三种表述: 1. 静态市盈率。当前股价/去年全年每股收益; 2. 动态市盈率。当前股价/模拟本年每股收益, 模拟本年每股收益, 通常会用半年报收益乘以 2, 或者一季报收益乘以 4, 或者三季报收益除以三乘以四; 3. 滚动市盈率(TTM 市盈率), 当前股价/最近四个季度每股收益。

## 陪读 02: 货币资金 经营资产 p31~p60

请将《手把手教你读财报》31~60 页的疑问, 发在此贴的评论区;

货币资金部分, 重点知道三点:

- 1) 货币资金分为“现金和现金等价物”和“受限资金”两部分, 其中现金和现金等价物的变化过程, 会详细展示于现金流量表。
- 2) 为什么投资者主要需要关心合并报表的货币资金情况, 背后的原理是什么;
- 3) 报表上哪些有关货币资金的特征, 是需要投资者高度警惕的。

经营资产涉及营业收入、增值税、应收票据、应收账款、预付账款、其他应收款、存货等重要科目, 以及其对应的各种应付。这部分全部需要认真阅读, 尤其是应收账款部分, 涉及应收账款的陷阱、计提、坏账、造假等, 占用了较多的页面, 需要细读。

但经营资产部分虽重要却不难, 基本上属于窗户纸, 不捅破的时候困难, 捅破了简单。

43 页第三段第三行, “便进行再贴现”, 应为“便进行转贴现”。麻烦自己修改一下。

问题 1) 书 52 页, 长期应收款问题, 如果企业每年从长期应收款转到一年内到期的资产吧, 当本年度收到这笔钱, 怎么算? 算当期利润? 计入经营现金流?

老唐答: 长期应收款只存在收到或者没收到的情况, 不存在转为一年内到期资产的说法。当收到长期应收款的时候, 如果企业的主营业务不是融资租赁, 则不能算经营活动现金流。请参看本书 164 页。

问题 2) 41 页那个增值税的计算还是不太理解。819 元/瓶出厂, 是不是包括 700 元的售价和 119 元的增值税?

老唐答: 是。

问题 3) 50 页第 10 行, “上市资金”应该是“上市公司资金”, 51 页第 10 行第 2 个逗号有点不顺畅。看到 60 页了, 都很好, 老唐, 我有点儿吹毛求疵了。

老唐答: 50 页第 10 行“上市资金”的确应该为“上市公司资金”, 漏了两个字。多谢提醒。顺带, 55 页第 6 行, “坏账准备”, 请修改为“减值准备”更准确。

问题 4) P41 讲票据, 请教票据基本知识: 假设经销商应该在 14 年 6 月 1 日给茅台公司 1000 万, 没有现钞, 而由银行在 6 月 1 日提供承兑汇票给茅台公司, 3 个月后到期, 问题:

- 1、银行承兑汇票是谁提供的? 如果是银行为经销商背书提供的, 那经销商是不是算欠银行 1000 万, 或者应该是算作经销商向银行贷款 1000 万了, 而且期限是 3 个月?
- 2、茅台公司得到票据, 这时银行、经销商、茅台公司谁也没支出或收到钱, 对不?
- 3、这张票据三个月后兑现时, 茅台公司是获得 1000 万+利息, 对不? 这个利息低于经销商付给银行的利息, 银行获得息差才愿意这么干, 是么?

4、茅台公司可以随时贴现，也就是找银行提前取现，损失一些利息。银行要在经销商还款之前提前倒贴支出现金和利息 a，所以对银行称为“贴现”，这么理解对不？

5、转贴现或者再贴现时，相当于银行把对经销商的债权卖出去而获得资金。卖出票据银行会获得 1000 万和其他价差 b。这个价差 b 加上贴现时付给茅台公司的利息 a，总值会低于原本经销商还款时应该付的利息 c，即  $a+b < c$ ，对不？

6、转贴现后，经销商还款时怎么知道自己该还钱给谁呢？这时持票行将获得经销商还的 1000 万本金和利息 c，持票行的最终收益 d 应该等于  $c-a-b$ ，对不？

可能对常识理解有偏差，欢迎赐教。

老唐答：1.银行提供的。是经销商贷款；2.对。稍微补充，经销商会交部分承兑保证金给银行；3.不对，茅台公司获得承兑汇票面值；4.损失一些本金（前面说过，承兑可以看成打折的现金）；5.大体对，偶尔单笔也许银行头寸紧亏损也出；6.经销商还给发承兑票的银行，该银行负责到期兑付。对。

问题 5）P55 页：毛利率的提升，……，也可能是因产品库存增加造成的。……--北方某白酒公司的最新财报，就展示了这样的操作。

请教老唐：是否存货一直在增加，且毛利率由 13 年的 52%左右提升到 14 年 6 月的 68%左右的老白干酒？

老唐答：兄台慧眼。

问题 6）唐兄，48 页的应收账款计提比例表 2-1，江铃汽车采用的是余额计提法，其他企业好像是账龄计提法。放在一起对比，是否有歧义？

老唐答：兄台细心，赞。的确如此，本表格就是要提醒朋友们注意，各个企业计提规则有很大的区别，哪怕是同一个行业内。表中数字没有褒贬哪家企业的意见。

问题 7）唐兄，60 页，存货和营业成本的合理比例如何推算，另外货币资金看合并资产负债表，那么存货和营业成本是否也要看合并之后的报表呢

老唐答：看公司平均每月（或每天）大概销售多少营业成本的货，然后用存货数值除以这个月均（或日均）数，大体能够知道公司存了多少月（天）销售的货物。这个数字如果和历史数据发生较大改变，或者和同行公司之间出现较大差异，就需要寻找解释。如果没有合理解释，比例可能存在不合理，需要警惕。后一个问题，是的，看合并报表。

问题 8）38 页从上往下数第 3 行括号里 117.68 这个数字在年报哪里找到？

老唐答：茅台 2013 年度财报 44 页，母公司资产负债表--货币资金。

问题 9）唐老师，问题 5 中，为什么库存增加就会提升毛利率？

老唐答：下次喊老唐。再喊老师，拖一天后回复😊。这个问题自 53 页的“第二种情况理解起来稍有难度”开始，到 55 页小标题上面截止，就解答的这个问题。这里也不可能比书中谈的更仔细了。你再读一遍吧。

问题 10）求教：p38 的 母公司资产负债表的资金数额与合并报表的货币资金数额是什么样的关系？按照书本的意思是不是母公司的货币资金加上子公司的货币资金等于合并报表的货币资金，母公司的货币资金不包含子公司的货币资金？如果是这样那 p85 的 长期股权投资的母公司的投资是否包含子公司的投资，合并报表时母公司的投资减去子公司的投资等于合并报表的长期股权投资 意味着母公司的投资包含子公司的投资 对吗？ 母公司报表和合并报表 两者具体之间的关系是什么样的关系呢？谢谢

老唐答：问题有点乱。母公司货币资金不包含子公司的货币资金；母公司长期股权投资是母公司对子公司的持股，不包含子公司对孙公司或其他公司的持股；合并报表就是母公司及其下属子公司的合并，然后抵消相互间的投资和交易之后的总和。

问题 11）p41  $819/1.17 \times 17\% = 119$ ，其中 1.17 哪里来的

老唐答：因为增值税率 17%，商品含税价格的计算公式为，商品含税价格=商品不含税价格 $\times$ （1+17%），所以，在知道了含税价格，需要反求不含税价格的时候，就用含税价除以 1.17。



问题 12) 老唐, 辛苦了! P45 页, 第四行“基本现款现货, 应收账款只在百万级……”, 第 5 行“为什么不走银行”, 这里有点不解。

①走银行的话应该体现为承兑汇票吧, 不应是应收帐款?

②卖水产品可以现款现货, 应该是从有无银行存款及有无从银行转帐购买原材料才能看出破绽吧?

③老干妈的辣酱也属于替代品多如牛毛的行业, 据说也是现款现货, 我们不能据此认为她的收入也是在造假吧?

也许我的逻辑有问题, 请见谅!

老唐答: 这里算我表达的有点随意了。更准确的表达, 应该是因为公司有大量销售不走银行, 且全部现款现货, 从而引发分析人士怀疑。说你这么多款项经手, 为什么不走银行呢? 自己收现金, 多麻烦啊! 公司回答: 水产品要买鲜活的, 必须到水产基地买, 水产基地没银行, 所以就现金了。分析人士就奇怪啊: 你一年十几二十亿的成交, 银行为什么不去你家基地门口开一家分行呢? 公司: ##

\$%^#@%

^sls.....

问题 13) 请问老唐: p38 页: 倒数 11 行开始, 实践中投资者要注意的四种情况: (1) (2) (3) (4) 能否举例说明实践中如何排除的这 4 种情况? 谢谢

老唐答: 不举例。四种形态说的很清楚了, 就是当你在某家公司的报表上, 看见这四种形态, 必须持合理怀疑, 继续追问是为什么会如此。找不到合理的解释, 排除就行了。

问题 14) 吹毛求疵: P49, 第 17 行“通过其他应收款……从公司转出”, 此处的“应收款”应为“应付款”吧, 要不然怎么转出还给客户呢?

老唐答: 不是, 兄台理解错了。公司把钱转出给某人挪用着, 就增加公司财报的其他应收款科目, 表示我的钱被别人欠着了。而其他应付款, 是自己欠别人钱, 钱在自己手里。

问题 15) 老唐, P53 第 14 行, “往往伴随存货增长幅度大幅超过同期营业成本增长幅度”, 此处不太好理解。通常来说, 生产一定的情况下, 如果销售收入大幅增长必会造成存货下降, 存货/成本比会明显下降; 如果虚构销售收入, 存货不会下降, 存货/成本比也应该变动不大。不明白为什么存货增长大幅超过同期营业成本增长幅度?

老唐答: 我们可以先忽略其他生产, 单看这种造假模式。公司首先要对外采购 100 万, 将资金流出去, 然后用这 100 万返回来购买公司的产品。因为公司的目的是做出报表利润, 不可能 100 万买来 100 万卖。我们假设公司销售毛利率是 50% 的情况下, 那么 100 万营收, 实际上就只能发出去价值 50 万的存货, 表现在报表上, 就是明明只需要采购 50 万的存货即可支持正常营运, 却采购了 100 万, 导致存货增长过快。

问题 16) P41: 茅台公司收到经销商交来的 119 元增值税后, 扣下自己采购过程中支付的增值税, 将差额和供应商开给的增值税票, 一起交给税务局。为什么扣下自己采购过程中支付的增值税呢? 谢谢老唐

老唐答: 增值税的征收办法是“根据销售商品或劳务的销售额, 按规定的税率计算出销售税额, 然后扣除取得该商品或劳务时所支付的增值税款, 也就是进项税额, 其差额就是本公司的增值部分应交的税额, 这种计算方法体现了按增值因素计税的原则”。

问题 17) 请教老唐, p38 页提到“货币资金过大, 则代表资金运用能力较弱”; p40 提到茅台账上超过 200 亿的现金及等价物, 属于资金运用能力低下。那应该如何具体评价其资金运用能力呢?

老唐答: 大量的钱闲置, 可以看作资金运用能力低下, 但低下具体值是多少, 是没有量化标准的。

问题 18) 问题一, pdf 阅读工具, 是什么东西? 我在巨潮网, 下载了, 贵州茅台年报, 但那里边, 好像找不着搜索功能。

问题二, 35 页倒数第四行, 当中的 219.92! 是啥? 在哪? 应该是 251.85, 吧。

问题三, 47 页中, 计提的坏账准备, 在资产负债表, 是一种资产损失, 请问? 它归于资产负债表, 具体哪一个科目。在利润表是一种费用, 请问? 它归利润表的哪一个科目。

问题四, 五十页中, 说了要关注, 预付货款的时间问题, 请问? 怎样才能看出, 预付货款的时间长短! 谢谢老唐。

老唐答: 问题一, 打开 pdf 文件的工具, 网上无数, 我用的福昕。怎么使用搜索功能, 自己摸索。

问题二，合并现金流量表里最后一行数字。或者本书 35 页表格下那段解释。

问题三，参看陪读 04 问题 7。

问题四，输入“预付款”搜索。例如茅台 2013 年财报在 70 页有披露。

问题 19) 向老唐请教几个问题：P46 坏账准备。假如某公司按账龄分析法计提坏账，2013 年一年内的应收账款 1000W，按 5%计提了 50W 的坏账。

1) 那么，2014 年年报时，该部分应收账款计提比率为 15% (2~3 年的计提比率)，此时计提坏账准备，是按  $1000 \times 15\% = 150W$  还是按  $(1000 - 50) \times 15\% = 142.5W$  呢？

2) 如果该公司 2014 年改用余额计提来计提坏账准备，那么上述只需要将所有应收账款减去 2013 年已经计提的金额后乘以计提比率就行了吗？不管账龄的长短？

老唐答：1) 都不是。是  $1000 \times 15\% - 50 = 100W$ ；2) 不管账龄长短，但不是你说的“应收款减去 2013 已经计提的金额后乘以计提比率”，而是“应收款乘以计提比例，然后减去已经计提的金额”。

问题 20) 老唐，请教几个问题：一、P38 对于货币资金的分析，您坚持的一个原则：货币资金需要与短期债务及经营需要相匹配。短期债务好计算，那经营需要多少资金怎么毛估？

二、能否通过财报计算固定成本和变动成本？如能，怎么算？那怕是毛估。谢谢！

老唐答：一、经营所需资金，可以大致看现金流量表中的本期内经营活动现金流出。

二、变动成本不用估，报表里有提供。在董事会报告里有一份“成本分析表”，其中的制造费用，可以大体看作固定成本，直接人工里的大半可以看作固定成本。而直接材料等其他成本，则可以大致看作为变动成本。

问题 21) 老唐，38 页中，定期存款很多，其他货币资金很多，流动资金却严重缺乏；流动资金是指的什么？是指库存现金还是指流动资产呢？谢谢

老唐答：可以简单的将现金及现金等价物数额视为流动资金。

问题 22) 老唐，p36 其他货币资金，“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”，这个只付不收是什么意思？谢谢

老唐答：公司派你去外地采购，你到了当地，在当地银行开设一个账户，公司把采购款打进这个账户。为了防止你或其他人利用公司银行账户干些违规事情，约定这个账户只具备付钱出去的功能（实施采购任务），不允许收钱进来。采购完成了，这个账户也就失去作用了。

问题 23) 45 页的应收账款明细表。账面余额怎么理解？5, 675, 324.03 和 4, 730, 101.24 的关系？谢谢老唐和球友们的解答！

老唐答：意思就是目前公司应收账款还有 567.53 万没收回来，其中按照规则累计已经计提了 473.01 万坏账准备，资产负债表上体现出来的应收账款，就是  $567.53 - 473.01 = 92.72$  万。

问题 24) 请问老唐，书的 p57 说白酒因为成本非常低，不需要计提跌价准备。茅台 2013 年报 p71 中，“在产品”这部分存货，为什么做了计提跌价准备？

老唐答：那是公司为储酒容器——酒坛子——计提的跌价准备。每年都提，数额很小，跟酒无关。

问题 25) P57 那个 (4) 后面这句话我怎么看不懂呢，老唐能不能换个说法。还有 (1) 里说数据仅仅涉及茅台酒，不包括系列酒的产销存。可为啥 (5) 里又说库存总值里未去除近年增加的系列酒库存捏？谢谢！

老唐答：(4) 表述的是：库存总量按照 2% 假设了年损耗，真实年损耗可能比 2% 略大，有可能比 2% 略小，会对总量造成正负几千吨的差异，对本段的结论“高端白酒不需要计提跌价准备”不产生影响。

(1) 告诉你事实，本文只计算了茅台酒的数量。(5) 告诉你，茅台披露的库存总价值金额里，包含部分系列酒。此处按照保守计算，如果考虑到这一点，茅台酒的存货成本应该比本文计算更低。此处采取保守策略，忽略了系列酒存货价值。简单举例说：2013 年财报库存总值 118.4 亿，包含 14.2 万吨茅台和 X 万吨成本为 Y 的系列酒。那么茅台的存货成本本应该是  $(118.4 - xy) / 14.2$  万吨，此处保守考虑，直接用  $118.4 / 14.2$  万吨，得出单价 39.3 元的结论。如果从存货总

值里去掉 xy 的话，茅台的单价会比 39.3 元更低。

问题 26) 老唐，见笑，请教一个问题：P36 最后一段第四行“如国债、大型企业短期债、银行承兑汇票、货币市场基金等”，这句中的“银行承兑汇票”不是属于应收票据吗？怎么有归为货币资金了？

老唐答：如果是销售商品或提供劳务的时候，收到的银行承兑汇票，是归入应收票据的。但如果不是因此而产生了银行承兑，则可能被归入现金及现金等价物里。注意 36 页倒数第四行的解释原文是“企业持有的……投资”，也就是说同样是银行承兑汇票，依其来源不同、目的不同，有些是经营产生的票据，有些是“投资”。后者若是到期日在三个月以内，则会被归入现金及现金等价物里。（参看本书 43 页，有关票据交易那一小段）

问题 27) 老唐，请问下 P44 中关于应收款的回款速度从哪里可以算出来？另外应收款的回款会体现在哪个财务项目中？  
老唐答：应收款总额/日均营业收入，就可以大体估算出来，公司有多少天的销售收入被欠着。收回来的款项，减少应收款的同时，增加了货币资金。同时体现为现金流量表的销售商品提供劳务收到的现金。

问题 28) 据银行工作人员 @Nicholas512 提醒。对于一些金额较小如 100 万以下（小金额票据市场流动性不强，一般只能托收），背书较多（托收比较麻烦），银行大多是嫌麻烦不愿意去做的，所以这类票据要贴现，企业只能割肉掏高价找票贩子进行贴现。即便银行亲自来贴现，要价也会相应高一些，超过半年期贷款利率是必须的。老唐书中 42 页知识链接方框里最后一行“贴现率……最高不能超过现行贷款利率”的说法，可能是陈旧知识了，提请各位注意。谢谢 @Nicholas512

问题 29) 再问唐老师，看有的公司财报中用信用证结算，请问信用证算应收票据还是应收账款，谢谢。

老唐答：信用证一般用于国际贸易结算，主要原因是不同国家间，对法律体系或者国情了解不够，发货的担心发了货收不到钱，给钱的担心给了钱收不到货。因此，银行此时在中间起到了保证人的作用。通常买家会把钱全额存进银行（也有和银行有长期授信额度的，不用存钱或存部分保证金），然后银行开出信用证给卖家。卖家拿到信用证以后，按照买卖合同，发货到约定交付地点，然后直接找银行收钱，银行看到货物移交手续（或符合标准的发货手续，取决于合同约定）立即付现。

这里面的核心是，没交货（发货）以前，货物依然在卖家掌控中，不算销售。交（发）了货，产生销售，并收到现金。因此信用证实际上是一种变相的现金交易，它既不属于应收票据，也不属于应收账款（所谓应收，就是卖家履行了约定义务后，需要等待一段时间才能收到对应款项），卖家只是在自己经营活动中，做个备注即可，最终信用证并不进入财务报表。而买家在没有收到货之前，交付到银行的货款，只需记录为其他货币资金即可。

不过，信用证里面，也有一种延期支付的信用证。就是买卖双方约定交货后，过一段时间，银行才给卖家付款。自交货以后，相当于产生了一笔银行欠卖家的钱，这样的信用证，会被卖家归入应收账款里。

信用证和银行承兑汇票很像，但信用证要求贸易背景，其支付需要真实贸易背景，银行将跟随货物的交付手续来履行支付义务，且支付对象是确定的（类似于淘宝买东西，买家确认收货，支付宝转账给卖家）。承兑汇票则没有这个要求，无论是谁，持票到期即可获得银行支付。

问题 30) 请问老唐：p38 页：倒数 11 行开始，实践中投资者要注意的四种情况中的（2）货币资金充裕却借了很多有息甚至高息负债。货币资金和负债的比例多少为合适？什么情况下算是充裕。如 9 亿的货币资金，3 亿的有息负债是否过分？谢谢

老唐答：这个不能一概而论，要分公司看。不同规模不同商业模式的公司，对日常运营资金需求大小是不一样的。就如同我们开一个小店，和一家大型制造企业，手头所需要保有的现金量是不同的。

要思索是否合理，背后的逻辑很简单，就是看这家公司日常经营需要多少营运资金支持，如同我们自己运行一个小店儿，也要考虑店里需要多少资金维持运转一样。如果自有资金（如你举例说的 9 亿）足够，却还借的有息负债，还显然需要怀疑。反之，如果自有资金不足（9 亿不够用），那么再有负债，就是正常现象了。

问题 31) 请问：您 P36 页小字说现金及现金等价物包括银行存款，那也包括定期存款咯？您 P37 第一段提到“……不能随时支取的定期存款”不属于现金及现金等价物。那这两个地方矛盾不？

答：不矛盾。正常的定期存款都是可以随时支取的，不过是损失定期利息而已（按照活期计息）。不能随时支取的定期存款，是一些和金融机构有特殊协议约定，只有到期才能支取，没有到期即便愿意放弃利息，也不能支取。有这种约定

的“不能随时支取的定期存款”，就不属于现金及现金等价物，反之则属于现金及现金等价物。

问题 32) 请问老唐: (1) P50, 茅台 2013 年决定通过送红股和派发红利方式分配利润 46.45 亿元, 在“应付股利”栏目里为什么没有, 不应该算这项目里吗?

(2) P51, 预付广告费算在了其他应收款里而没放在预付款里的原因是什么。

老唐大: (1) 因为这是预案, 还未经股东大会通过, 所以不会放在应付股利里, 在股东大会通过后至实施前, 它就会在应付股利里。

(2) 还没收到发票。


问题 33) 请问唐大哥: 短期借款需付的利息 是记入流动负债--应付利息里 还是记入利润表--财务费用里 (书上我的理解是记入财务费用) 我看了酒鬼酒的 2013 年的年报, 两边的科目明细里都有应付利息。没有借款利率说明, 短期借款是 2013 年当期的。

老唐答: 利润表的财务费用记录借款的利息, 资产负债表的流动负债里记录还欠着的利息。举例说, 如果借款 100 万, 利率 6%。那么利润表里记录财务费用 6 万, 无论这笔利息是否支付了。而流动负债里, 只记录还没有支付的利息, 欠别人多少利息未付, 就记录多少。

问题 34) 请问老唐: p47 某公司欠款收回, 实际收到的钱和报表上账面价值之间的差额, 还可以回到利润表“资产减值损失”科目冲抵, 从而增加利润。

但根据企业会计准则, 资产减值损失一经确认, 在以后会计期间不得转回。这样的话收回的欠款不就无法在资产减值损失中体现, 那么该欠款体现在哪里从而增加下一期的利润?

老唐答: 你引用的原话说得很清楚了, 还是回“资产减值损失”科目冲抵, 从而增加利润。也就是说多收回的坏账, 直接冲抵了当年计提的坏账准备, 具体可以参看茅台 2013 财报 99 页 (4)。

问题 35) 老唐, 这本书真是爱不释手啊, 五一就准备抱着它过了 。有个问题想请教一下, P46 的表格中, 1 年以内应收账款的期初数里, 坏账准备的 84,797 为什么不等于账面余额 16,597,595 的 5%呢? 1 年以内的计提比例不是 5%吗? 老唐答: 那个是期初状态, 也就是说, 是 2012 年报表的事儿, 2013 年的期末余额为空白。而 2012 年的报表, 可以看 2012 财报 68 页的注释, 是因为其中的 1653.68 万, 已经于 2013 年 2 月收回了, 属于报表的日后事项, 所以 2012 年财报当中就不需要显示这笔钱的坏账计提了。关于日后事项的解释, 参看《手把手教你读财报》的 227 页。

### 陪读 03: 生产资产 p61~p74

请将《手把手教你读财报》61~74 页的疑问, 发在此贴的评论区;

本节涉及固定资产、在建工程、工程物资、无形资产、商誉、长期待摊费用、递延所得税资产、递延所得税负债等科目。

本节的重点是理解关于固定资产折旧和无形资产摊销的不同政策对报表产生的影响;

而本节的难点在于理解商誉的概念、搞明白递延所得税资产和负债的产生过程以及其代表的意义。

63 页最后两行, 出现两次“商标权”, 请朋友们见谅并自行删掉一个。

问题 1) 老唐, 我读到 72 页, 想到了最近的獐子岛

"獐子岛公告称, 根据 2014 年 9 月 15 日至 10 月 12 日的抽测结果, 决定对成本为 7.35 亿元存货进行核销处理, 对成本为 3.01 亿元的存货计提跌价准备 2.83 亿元, 扣除递延所得税影响 2.54 亿元, 合计影响净利润 7.63 亿元, 全部计入 2014 的三季度"

我想问问: 2.54 亿的递延所得税凭啥要扣除? 有啥依据? 獐子岛公司的目的何在?

老唐答: 这个扣除是减少公司亏损的行为。递延所得税相关知识, 请参看本书 69~73 页。实际含义是公司的亏损, 可以在以后用利润抵扣, 因而产生了类似预缴税款的效应。举个粗暴例子帮助理解吧: 以前公司虚构了 10 亿利润, 所以税务局按照吹牛要上税的原则, 收了公司 2.5 亿所得税。现在公司告诉税务局“哦豁, 利润没了”, 税务局就说“好吧, 这 2.5

亿你可以拿来抵别的应缴税款”可以看作退了一笔钱给公司。

问题 2) 老唐,我是新手,请教减值准备计提后可否转回利润?不太明白下面这两句话是否有矛盾?请指教

P59 堂而皇之地将计提的减值准备转回,利润又魔术般地增加了。

P62 减值准备也是要从利润表里扣除的,且一旦计提减值,以后不可以再转回来。

老唐答:减值准备有些不允许转回,有些允许转回。全书多处讲到不同的减值准备,老唐会分别提醒该项资产的减值准备是否允许转回,会转回到报表的什么科目里。你这里提到的 59 页,是谈存货,存货的减值准备,当减值迹象消失的时候,会计准则允许转回利润表。62 页谈的是固定资产,固定资产一旦计提减值,不允许转回。

问题 3) 求教老唐: p61 倒第三行“因此,虽然不用付现金出去,但折旧……”公司买资产的时候不用付现金是分期付款吗? 谢谢

老唐答:不是。是说公司买资产,钱已经付过了,本期不用再付现金出去。但本期利润表里要将对应的折旧当作本期费用扣除。

问题 4) 老唐, P66 里,江苏某机械设备上市公司是谁啊?

老唐答:徐工。

问题 5) 请教, P72 页提到的递延所得税资产,当被计入当期资产增加后,到下期是进行折旧处理,计入某项费用扣除利润吗?会出现这个科目今年的年初值是正值,而因为今年的某种原因而在期末有所减少,甚至变零的情况吗?多谢。

老唐答:所谓递延所得税资产,可以粗暴的理解为预缴给税务局的税款。因此它无需折旧,也不算费用。这个科目有可能减少甚至归零,如果你预缴税款的事项发生了,预缴变成实缴,递延所得税资产就会减少乃至归零。

问题 6) 递延所得税资产和递延所得税负债是不是必有一个为 0? 有没有可能两者都存在?

老唐答: 72 页倒数第二自然段写的很清楚“递延所得税资产和负债不能互相抵消……不能因为都是跟税务局的来玩,就混在一起算净额”,也就是说,一家企业同时存在递延所得税资产和递延所得税负债,是非常正常和合理的事情;只有其中一项,也是非常正常合理的事情;两个都没有,依然是正常的事情(当然,都没有的很少见)。

问题 7) 老唐好,请问为什么固定资产有了折旧,还要计提减值准备?比如 100 万的设备,折旧年限为 10 年,每年折旧 10%,跟当前市场的可变现价值没有关系了吧?

老唐答:拿我们都熟悉的轿车举个例吧:比如说 2002 年某公司买了一辆桑塔纳,价格 22 万,预计使用十年,十年后预计能卖 2 万元,按照年限平均折旧,年计提折旧 2 万元。两年后,账面价值为 18 万。但事实上,2003~2004 年汽车行业爆发性增长,市场竞争之下,新桑塔纳已经降价为 17 万,此时,该旧车的账面资产就显著高于了可回收价值,这时候,就需要计提减值,否则,就存在明显的资产价值虚高。

问题 8) 老唐,您好!今天刚看完生产资产这一节,问题三中您也说了,企业在购买资产时已经付过现金了,那么这部分现金应该包含了该资产的折旧费用,而且这一部分现金应该在资产负债表中体现,为什么还要年年计算折旧并从当年利润中扣除呢,这不是重复扣除了吗?


老唐答:看 133 页那个例子,重点注意房租和笔记本是怎么计入利润表的。购买资产,与利润表无关,是资产负债表和现金流量表的事儿。而资产每年产生的折旧,与利润表有关,在利润表里也只扣了这一次,没有“重复”扣除。


其实这是生活中非常容易理解的事儿:假如你买了一口锅一口灶,每天烧点水,买点生面煮熟了卖(假设不用其他任何材料)。是不是卖熟面的钱减去生面的钱和水钱,剩下的就是你的利润呢?不是的,因为你还要考虑锅灶人工税费等。假设锅灶煮一万碗面后就会烂掉,那么你算每碗面的成本时,至少要加上万分之一的锅灶钱,对吧?这个万分之一的锅灶钱,就是财务报表里的折旧。

问题 9) 求教老唐:我看茅台年报 P74 中,(十三)无形资产 1、无形资产情况的那张表格,分为期初账面余额、本期增加、本期减少、期末账面余额;本期增加我理解是新买入的资产,那么本期减少是什么概念?是卖出了无形资产吗?比如土地使用权,我觉得只有卖出才能减少账面余额。



老唐答：看书的 63 页最后一句和 64 页第一句，本期减少就是无形资产的摊销。

问题 10) P66 知识链接：20 天后，再以定向增发的形式，从大股东手中，将该子公司的 100% 股权买回。看不懂这个，直接买了不行吗，为啥还要定向增发呢？ 谢谢老唐！

老唐答：一看兄台就是实诚人，哈哈。如果你来玩这个游戏，20 天前作价一元卖出去的资产，20 天后你要是准备用多少元收回来呢？大于等于还是小于？——卖的时候做了价的，买的时候如果也是现金定价，那就穿帮了。换成定向发行新股收购，而且不仅收购这一家子公司，还要同时打包买下一大堆子公司一大堆资产。交易越复杂，就越少人看得懂问题了。然后嘛，呵呵，就没人知道昔日一元卖出去的东西，今日究竟是多少元买回来的了。

问题 11) 继续请教，第 73 页，表（四十一）所得税费用：中递延所得税调整对应的数字如果是负数可以解理为这个数字就是递延所得税负债吗，谢谢！

老唐答：恰恰相反。参看 71 页：税务局算的税比公司算的多，差额部分叫递延所得税资产。

问题 12) 请教老唐，在 P61 页中提到各类固定资产的折旧方法，举例写了一个表，房屋及建筑物折旧年限为 20，残值率 5%，年折旧率 4.75%，请问这个残值率和年折旧率是怎么算出来的啊？谢谢！

老唐答：年限和残值率，是估出来的。年折旧率是根据前面两个数据算出来的，也就是说，假设这东西准备 20 年折旧完，20 年后预计残值为 5%，那么这 20 年里就要每年折旧  $95\%/20=4.75\%$

问题 13) 请教老唐，今天在看经纬电材公司 2014 年半年报时，其他非流动负债中数目较大，完全是由递延收益组成，比如“递延收益-小站厂区建设项目”，请问，这个递延收益怎么理解，就是递延所得税负债吗？谢谢

老唐答：虽然原则上不回答涉及其他公司财报的情况，但这个问题主要是一个财报科目，解答一下。这个递延收益，指政府给的与资产相关的补贴，已经收到钱了，但项目还没有交工，暂时按照负债处理（类似于预收账款）。待交工以后，在资产的使用周期内确认成收入。

问题 14) 请教一下，P67 尝试将商誉去掉，看看负债率是否让你担忧。商誉去掉负债就要增加吗？迷糊了。

老唐答：商誉去掉负债不会增加，但负债率会增加，因为资产减少了。负债作为分子不变，资产作为分母变小了，负债率就变大了。

问题 15) 你好，请教两个问题：

1. 按照你书中对于生产资本和重资产的概念，貌似大部分房地产企业都应该划为轻资产类（对于地产企业，土地是存货而不是无形资产），然而看你举的例子又提到地产公司经营半天跟不上地价上涨的尴尬情况。那么地产开发到底属于轻资产还是重资产呢？

2. 按照你的观点，重资产公司之所以不好，是因为存在大量的折旧摊销等固定成本，使得生产经营弹性较差。而土地作为无形资产无需摊销，为何计入生产资产一并考虑呢？

老唐答：1. 在我眼中，房地产企业属于重资产企业。参看 117 页。

2. 生产资产这个概念，本就是老唐为方便读者理解而杜撰的概念，正规教科书上并没有这个分法，所以，你无需执着我为什么这么分。

问题 16) 老唐，你好，74 页说到 PB 作为估值指标，由于净资产本身容易造假，请问，你用什么指标进行估值？PE？还是其它什么秘密武器？谢谢。

老唐答：没什么秘密武器，都在书里了。说简单，我的估值体系可以简单到只用 pe：放眼未来企业一定不死+利润含金量（现金）量高+保守估计三年后 15 倍 pe 卖出有翻倍的利润就可以买入了。~说难，难在两点，如何预计该企业一定不死+如何大致准确的估算出三年后的收益。

问题 17) 老唐您好，回过来再看到在建工程时，发现“重大在建工程项目变动情况”（年报 P74）表中，很多工程的工程



进度都已经 100%了，为什么没有转入固定资产？按照注释，

“(十四) 在建工程：

在建工程的核算方法：各项在建工程按实际成本进行初始计量。

1、符合下列情况时，应将在建工程结转为固定资产：

(1) 所购建的固定资产达到预定可使用状态；

(2) 在建工程的实体建造工作已全部完成或实质上已经完成；

(3) 所购建的固定资产与设计要求或合同要求相符，可以正常使用，继续发生在所购建在建工程上的支出金额很少或几乎不再发生时。”

工程进度达到 100%不是意味着符合了上述 (2) 的表述，需要转为固定资产？

老唐答：进度达到 100%的，一般都应该转为固定资产了。你说的年报 74 页的表格里面，第四列的数字，就是当期转入固定资产的数字。后面进度标示为 100%或 100%以上的，这一列的数字通常会为第二列期初数字与第三列当期增加数字之和，这就表示本期末已经全部转入了固定资产。部分按照规则不能进入固定资产的费用，放在最后一列的待摊费用里，在以后财报期里进行分摊。

问题 18) 第一遍读完了现在读二遍，读的过程中又发现一些弄不明白的问题。68 页讲到费用资本化，其中一种就是说把研发支出列进长期待摊费用里算资产，而在 64 页不是说将研发支出列为管理费用，开发阶段支出在满足一定条件下可算进无形资产里，这不是相互矛盾了吗？另外如果开发支出不满足条件该放到哪里？

老唐答：不矛盾。都对，费用就是有多种处理方法，既可以作为管理费用支出，也可能被列为长期待摊费用假装变成一笔资产，还可以在一定的条件下计入无形资产。开发支出不满足条件的，一般应该进入管理费用里当做本期费用处理了。

问题 19) 老唐你好：

在茅台 13 年年报中 86 页有一个“(四十四) 现金流量表补充资料”中，将净利润调节为经营活动现金流量显示，“固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧”增加了现金流量 5.2 个亿。

从表中看是把利润表中折旧的钱又加回到现金流量表中，是不是因为这些钱没有真的花出去，所以又加回来了。

但现实资产减值准备是 200 万，这个钱没花出去，怎么是负数了？

老唐答：是，没有花出去所以加回来。资产减值准备-200 万，代表之前提取的资产减值（常见的是坏账），今年又收回来了。请参看本书 145 页第三自然段解释。

问题 20) 老唐您好：

书 P67。在茅台 2013 年财报 P75，(十五) 长期待摊费用，本期摊销额为 4,197,830.59 元。问，这笔摊销额是否在合并利润表中扣除了，具体表现在利润表中的什么项目中？

老唐答：是。销售费用和管理费用。

问题 21) 老唐您好：

看到营业费用，想到了折旧，折旧不计现金流出，但当期计提的折旧应从利润中去除。从茅台 2013 年财报 P72，(十一) 固定资产，1、固定资产情况，查本期计提的折旧费用为 5.20 亿元。

问 1，本期计提折旧费用为 520,481,867.72 元，单元格右侧的 30,845,964.01 元是什么意思，怎么理解？这笔钱除了在固定资产情况表里记录外，财报的主要三张表（资产负债表、利润表、现金流量表）能否查到它的记录？

问 2，见一、账面原值合计这一行，本期增加 22.50 亿元可认为在建工程转入或新购的设备，而右侧的本期减少 0.45 亿元代表什么意思？这笔钱除了在固定资产情况表里记录外，财报的主要三张表能否查到它的记录？

问 3，查财报 P81，(三十五) 管理费用，期中固定资产折旧费本期发生额约 1.64 亿元，那么这个 1.64 亿元是否在 5.20 亿元以内？其余的 3.56 亿元是否扣在营业成本和销售费用之中，但茅台的财报没有再详细的给出？

老唐答：2) 本期减少的资产，例如拆掉的房产、报废的汽车、处理掉的资产等等。报表里没有这笔资产的明细；1) 对应本期减少的资产应该计提的折旧，这下子不用再继续折旧了。没有；3) 是。是。

问题 22) 老唐您好：

书 P67。在茅台 2013 年财报 P75，（十五）长期待摊费用，本期摊销额为 4,197,830.59 元。问，这笔摊销额是否在合并利润表中扣除了，具体表现在利润表中的什么项目中？

老唐答：是。根据待摊费用来源的不同，有些摊销在营业成本里的制造费用，有些摊销在管理费用里。

#### 陪读 04：投资资产（上）p75~p84

请将《手把手教你读财报》75~84 页的疑问，发在此贴的评论区；

本节涉及交易性金融资产、持有至到期投资和可供出售金融资产。

对于非投资类或非控股类的上市公司，这部分内容其实不算很重要，但不太容易理解，尤其是持有至到期投资部分。

不懂，就会让我们对报表产生莫名的惧怕（人类从来都怕黑），所以虽然不是很重要，也要搞懂它。

问题 1）p81 可供出售金融资产持有期间发生的减值损失和外汇汇兑损益。。。影响当期利润，这个怎么理解呢？前面介绍是卖出以后的收益才计入利润的？

老唐答：烦请以后提问，把页面表达准确。老唐找了半天，发现你问的问题在 83 页第一行。

可供出售金融资产持有期间公允价值的变化不影响当期利润，只有等卖出去的收益才影响利润。但持有的可供出售金融资产是外汇资产的，持有期间由于汇率波动导致的汇兑损益，计入当期利润表。这个没有为什么，会计准则就是这么规定的，记住就可以了。

至于减值损失，规则说，有确切的证据证明公司持有的可供出售金融资产会发生价值损失了，就需要计提减值损失，这个减值损失也要进当期利润表，降低当期利润。这个“确切证据”，例如持股对象公司要破产了，高管卷巨款跑了，或者卷入一个金额巨大的诉讼并很可能要输等等。但很多时候，这也是根橡皮筋儿，公司是可以有一定主观弹性空间的。大致如此，不用去深究了。

问题 2）p76，每 1 元利润，会通过 n 倍市盈率体现为 n 元的涨幅。请问老唐这咋理解呀？这句话，老唐你想表达的意思是 1，上市公司每股 1 元的利润会通过 n 倍市盈率，体现 n 元的涨幅。2，上市公司持有的其他公司股票，且视为交易性金融资产的，该股票 1 元的利润会通过 n 倍市盈率体现 n 元的涨幅？个人觉得应该是前者吧。这句话是否能换种说法明确下，还是我理解错啦？求指教。谢谢。

老唐答：你的理解是对的。

问题 3）P78 表 2-2 第二年年底投资收益 104.1 是怎么计算来的 10%的实际利率好像只能只计算第一年的投资收益

老唐答：用第一年年底的摊余成本余额乘以实际利率。顺带周知，79 页表格的「-250」，请手动删除。可能是做表的时候，自动求和带出来的。第二次加印版本已经删除了。

问题 4）唐哥，我阅读到了交易性金融资产这课了，同时我手中拿了一份上市公司报表边读边对照，发现了一个矛盾困惑我许久的疑问。按照书中的讲解，期末交易性金融资产的损益是要以“加：公允价值变动收益”进利润表的，但是我拿到的这份报表这个项目却是直接画根横线。具体情况是：这个公司在 2008 年度用闲置的货币资金购买了短期的银行理财产品，期间倒来倒去搞了很多期，然后到了期末以后有 3500 万的“交易性金融资产”要到 2009 年的 2 月份才到期，但是其在 2008 年度的利润表中公允价值变动收益为 0，全部计入了投资收益，这是为什么呢？可否认为该公司不诚信？（PS.该公司只购买银行理财产品），望唐哥能收到该问题，不然我绕不过去了，谢谢！

老唐答：按照你的描述，这家公司的交易性金融资产全部是理财产品，那么该理财产品持有期间公允价值没有发生变动是正常的，持有期间获得的利息，计入投资收益是合理的。

问题 5）求教 p83 看到可供出售金融资产是金矿还是地雷，特别想问您两个问题

1：您如何理解年报的滞后性(假如我发现是金矿)？

2：您如何判断当前股价是否已将这部分优势（金矿）体现出来？ 谢谢

老唐答：1.年报滞后，对所有人是一样的，想获得比较优势，只有持续跟踪，在披露之前预判。2.极端情况容易判断（例

如公司市值小于所持金融资产，或者金融资产巨幅下挫，公司股价尚未跟随反应等），金额不大的普通情况，不容易判断，也没有必要判断。

问题 6) 唐老师，我买了您的书，看到 78 页，表 2—2 第二栏投资收益为什么是 100 万元，而不是 110 万元或 90 万元呢，这 100 万元是怎么计算出来的了

老唐答：投资收益=上期期末摊余成本余额×实际利率。

问题 7) 对 @唐朝 说：A 公司建一栋大楼 1000 万，分 20 年折旧，平均每年折旧费 50W，请问这 50W 从利润表和资产负债表怎么看出来？

老唐答：在财报里输入“固定资产”或者“累计折旧”进行搜索，就会找到计提折旧的具体数字，例如茅台 2013 财报，就在财报 72 页，看本期计提折旧那一栏，就是你说的这“50w”。

问题 8) 求教：

1、P80 页倒数第 10 行，“这个方程，目的是为了寻找究竟什么折现率（r）可以让未来收到的金钱的总和折算到今天的价值，等于付出去的 1000 万元”。未来收到的金钱总和是 1545 万元，为什么要这算出 1000 万元？

2、P79 页，表格上方“实际利率的计算方法是将期间每年的利息折现，将最后可以拿出来的本金总数也折现，然后与现在投入的钱对比得出”。其中现在投入的钱应该就是 1000 万吧？那为什么还要算 1000 万的折现率？

反复想了几遍也想不明白，希望能得到指教，谢谢！！

老唐答：不是要算出今天的 1000 万，而是要算出你实际获得了什么样的投资收益率，才使得你今天投资 1000 万，在未来五年里共计收到现金 1545 万元。举例说，如果你今天投 1000 万下去，明年收到 1545 万，那么你的投资收益率是多少？54.5%，对不？这时 r 就等于 54.5%。但是，由于这个 1545 万不是一次性给你的，而每年收到的钱，即便是同样金额，其价值并不相等（明年的今天给你 100 万，和后年的今天给你 100 万不等价），所以需要把每一年的收益，都反推出投资收益率。这个实际利率，实际上就是算投资者的投资收益率。

问题 9) 第 82 页 可供出售金融资产的公允价值变动不计入企业当期利润，83 页又说 债权类资产的减值损失，当减值迹象消失时可以转回利润表，增加当期利润，这两句话是否矛盾？是说从账面扭亏为盈就能计入利润表了？

老唐答：不矛盾。可供出售金融资产的公允价值变动不计入企业当期利润，但是计提的减值损失会算进当期利润表（作为资产减值准备），83 页说的是这笔减值。当减值迹象消失时，可以转回利润表（注意，仅限于债权类资产，权益类的减值不可以转回利润表）。

问题 10) 老唐，p78 表 2—2 每期以已回收成本值是怎么算出来的？还有所购买债券与面值的差额不是由资本利得补偿回来吗，怎么还有一个每期收回成本呢？额，知识有限，别见笑

老唐答：计算方法在 79 页有：本期已收回成本=实际收到利息—投资收益。

因为购买价格和面值的差额，虽然最后一年才收回，但实际上它也是债券利息的一种形式。根据权责发生制，企业会计需要将其“匹配”在期间全部的会计年度（也就是书哦，虽然最后一年收回，但收益不能全算最后一年的），所以，才产生了这么一个计算方法。78 页上半篇有讲。

问题 11) 请问一下，P81 怎么判断出持有至到期投资是按面值价格购买的还是有折价或溢价呢？是在年报里会有说明么？一般大概会在什么地方注明呢？刚开始学习看年报，实在是不熟悉，麻烦了，谢谢。

老唐答：看两个地方的数字：1) 投资收益明细里该笔投资的投资收益数值；2) 现金流量表里取得投资收益收到的现金。这两者一致，就是面值购买的，也就是说计算出来的实际利率和面值约定利率相同（如果有因债务人付不起息拖欠造成的不一致，财报会披露出来的）。2013 财报里，这两个数值分别在 82 页和 50 页。另外，这些投资的详细情况，会在买入的那一年进行披露，当期找不到，就逐年向前追溯。

问题 12) 昨天刚看完您的书，随后在看\$潍柴动力(SZ000338)\$ 的财报时遇到一个疑问，特向您请教。

在 p80 和 p81 项中，将长期股权投资的凯傲公司的“按照公允价值重新计量所产生的利得或损失的金额”计算到利润表中。而你书中 p84 中说明长期股权投资中，无论权益法还是成本法，“只要没卖，其持有期间股票价格的变化，对公司当期利

润没有任何影响”，我有点犯迷糊了。唯一能够解释的是，2014 年 1 月 15 日，公司行权期权购买 3.3%凯傲的股份。那么，每次买入或卖出股票（只要股权发生改变），所持股票价格将影响公司当期利润吗？谢谢！

老唐答：是由于新收购及一致行动人原因，导致了合并范围发生了变更，凯傲公司新进入了潍柴的并表范围。关于这种追加股权或其他原因导致由原非并表公司变成并表公司的，需要对原持有股权按照公允价值重新计量，公允价值和原账面价值之间的差额，计入当期投资收益。然后将原持有股权公允价值加上新买入股权的成本，合计算成长期股权投资成本。

## 陪读 05：投资资产（下）p84~p97

请将《手把手教你读财报》84~97 页的疑问，发在此贴的评论区；

本节涉及一个科目，长期股权投资、投资性房地产和买入返售金融资产。

几乎所有的上市公司，都有数量多少不等的子公司、孙公司，许多公司还有参股公司，因此，理解长期股权投资科目的核算方式，对看懂财报、尤其是搞明白合并报表与母公司报表的关系，至关重要。

这部分的重点，主要是权益法和成本法核算带来的不同影响；

另外非经营因素对长期股权投资的影响，不算重要，但不好理解，也是本节的难点。

投资性房地产，是一个常见的陷阱，重要但不难，一看就懂。

买入返售金融资产，浏览一下即可，不重要也不难。

问题 1）有 2 处有疑问的地方，请唐兄确认一下。

1，P89，第四年丙公司的投资收益是不是应该为 0，投资收益应该放在第五年，因为因为有描述是“次年 4 月宣布每股分红”。

2，P90，下面的例子，“有公司甲，上年初有总股本 1600 万元”，这里应该是 1600 万股吧，下面：上市公司 A 占甲的股份为 30%，持有 480 万元股，应该是 480 万股吧。

老唐答：1.这里隐藏着一个实操规则，就是母公司必须收到子公司财报后，才会出自己的报表。因而，丙公司在制作自己的报表时，已经知道了甲公司的分红情况。

2.p90，总股本 1600 万元，或者总股本 1600 万股，两种表述都是正确的（参看 106 页表述）。“480 万元股”，确实是多了一个字。非常感谢。

下次加印时，我会将「1600 万元」修改为「1600 万」，将「持有 480 万元股」修改为「480 万股」谢谢。同时，94 页，买入返售金融资产标题下面的第四行，1 万元元，多了一个元字，请自行删掉。

问题 2）求教 p96 如同你打高 1 分钱买 100 股中石油.....却能使中石油公司市值增加 18 亿元 比较愚钝 不理解麻烦详细说下 谢谢

老唐答：公司市值等于总股本×股价，假设此刻中石油股价是 8 元，卖一价格为 8.01 元，买一价格为 8 元。你打高一分钱，以 8.01 元价格进行买入 100 股，股价就会变成 8.01 元。股价提高一分钱（乘以中石油的总股本 1830 亿股后），市值立刻就提高 18.3 亿。（注意，本段写于九月，当时中石油股价 8 元左右）

问题 3）求教老唐：p85 倒第二行 有  $44660-400=44260$  万元 .....是不是代表母公司长期股权投资包含了子公司长期股权投资？ 合并报表里的长期股权投资=母公司长期股权投资-子公司长期股权投资？

老唐答：不是。不等于。母公司的长期股权投资，是母公司持有子公司的股权，不包含子公司对其他公司的投资。合并报表的长期股权投资，等于母公司长期股权投资，减去对并表范围内的子公司的股权投资（留下对不进入并表范围公司的长期股权投资）。

问题 4）求教 P95，如一笔风险系数为 25%的同业资产，需要的银行自有资本仅占一笔风险系数为 100%的贷款的 1/4。因此，同样的自有资本，银行就可能做 4 倍的业务。这个不太明白，可否举例说明下。

老唐答：别想复杂了。就是规则规定银行做业务必须要配比一定的自有资金，不能全部拿储户的资金玩空手道，即所谓

资本充足率。比如资本充足率规定为不低于 8% 的时候，意味着银行自有资金做分子，业务总量做分母，比值不可以低于 8%。那么银行每 1 万元自有资金，就最多可以对应 12.5 万的分母。同时，银监会为不同风险种类的业务，规定了不同的风险系数，意思就是如果风险系数是 100%，那么就按照 100% 数额计入分母，如果风险系数是 50%，那么业务量的一半计入分母，如果风险系数是 25%，那么做 100 万业务，只需要按照 25 万算进分母里。

问题 5) 请教老唐，p94 页最上面一段：可不可以在这里简单介绍一下“反向收购借壳上市”交易，是如何实现买家、卖家角色转换的么？

老唐答：例如上市公司甲，向某公司乙发行大比例的新股，购买乙公司的资产或者乙公司下属子公司 A 的股权。看上去似乎甲是买方，乙是卖方。但事实上这就是我们说的借壳上市，公司乙才是真正的买家，而真正的卖家是公司甲的股东。

问题 6) 请教老唐，第 87 页“第一年：甲公司获得净利润 3000 万元，当年宣告每股分红 0.2 元，分派时间在次年 2 月”。这里是应该在宣告分派股利的时候还是在实际发放股利的时候调整长投的成本啊。

老唐答：在宣告分派股利的时候。但请务必要注意，公司分派红利，会有两次“宣告”，一次是年报里提出分红预案，一次是股东会通过方案后宣告发放红利流程。调整长投成本，是在股东会通过方案后的那次“宣告”后。

问题 7) 请教老唐，A 公司持有 B 公司大量股票，B 公司 4 月 30 日公布年报，那 A 公司能提前出年报吗？谢谢

老唐答：看你的意思，应该说 AB 都是上市公司，按照现在的新规则，如果 A 公司将 B 公司股权放在长期股权投资科目里，通常来说 A 不能提前披露。因为无论 A 对 B 是控股关系，还是合营、联营关系，都需要知道 B 公司的当年利润，在 B 没有披露之前，A 进行披露，有违规嫌疑。如果不是放在长期股权投资科目，则不存在此问题。因为放在其他科目里，按照公允价值变动入账的话，无需知道 B 公司的经营收益。

问题 8) P88 页，计算 2 公司长期股权投资在第二年的核算。丙公司好理解，对于乙公司的长期股权投资资本，变成了  $5200 - 4000 \times 0.2 = 4400$  万，是因为分红了吧？但是分红的钱是不是要算到本期（第二年）的利润里？看表 2-6，应该没有放在利润里，那那 800 万去哪里了？是直接放入到了现金类科目里面了吗？

老唐答：分红的钱不放在本期利润里，权益法核算，是按照子公司的经营业绩对应比例来算利润，与是否分红无关。第一年乙公司就已经算了 1200 万利润。这第一年的 1200 万利润，年底一分没拿到，相当于继续投在甲公司了，所以乙公司的长投成本会变成 5200 万。第二年，收到 800 万现金回到乙公司的现金账上，另外 400 万继续作为长期投资投在甲公司，所以长投成本变成 4400 万（比第一年的 4000 万多了 400 万， $4000 + 1200 - 800 = 4400$ ）。然后当年公司又亏损……继续算下去即可。

问题 9) 请教老唐，P93，既然 3600 万元购买 40% 股份，400 万的差额计入营业外收入；为何以 5000 万元购买 40% 股份时，多给的 1000 万元不计入营业外支出？

老唐答：买的比公允价值便宜，算买家赚了，计入营业外收入。买的比公允价值贵，算商誉计入资产而不是算买家亏了（计入营业外支出就等于亏了）。规则就这么规定的，当然，要记住前提，是非同一控制下的双方。至于为什么这么规定，你真把老唐问住了，真没想过。如果想到了，再回复你吧，你先记住规则得了 😊

问题 10) 请教老唐，问题 3 中您回答的（留下对不进入并表范围公司的长期股权投资）。这句话是说有些母公司的投资由于占股少等原因没有列入财务报表吗？不是每个投资过的公司都会在附注中标明吗？谢谢

老唐答：不是“没有列入财务报表”，而是继续以长期股权投资的身份在合并报表中存在（占股超过 50% 的，不再继续以长期股权投资身份留在合并报表上了）。

问题 11) 老唐你好，1) p84 页的表 2-4 中，这其中关系哪几种可以作为长期股权投资？（看到你的问题解答 10 中，持股比例超过 50% 就不放到长期股权投资，那会放到哪里？）。2) 另外，其他类按照可供出售或交易性金融资产对待，这两种方式对利润表的影响不一样，如何确定公司是按那一类对待？ 多谢！

老唐答：1) 前三种都是长期股权投资。括号里是你理解错了，持股超过 50% 的，在母公司报表里，列为长期股权投资。在进行报表合并的时候，这些子公司的全部资产负债都会合并进来，因此，在合并报表的长期股权投资科目里，将不再

继续保留持有 50%以上的股权。2) 公司将其分类为可供出售金融资产或者交易性金融资产，会明确在财报里标注的，无需自己去“确定”。

问题 12) 唐兄，你好。P88 表 2-6, 7, 乙公司利润表里为什么不算分红？

老唐答：因为第一年的经营利润，乙公司已经算进自己的利润表（1200 万），而后的分红，只是对这笔利润（1200 万）中的一部分进行不同资产形式的转换（从应收股利转换成实收现金），并没有多“赚”，不能重复计算利润。

问题 13) 92 页上部分的例子，上市公司购买其同一控制下的公司的股权，不是很明白。虽然这样防止产生利润，但交易花的真金白银，还是会存在高买低卖利益输送对吗？

老唐答：是。毕竟账面价值同样可能被调控。

问题 14) 请问老唐，93 页上面两段，都是上市公司收购，为什么第一段出资高就确认营业外收入，第二段出资高就确认为商誉？

老唐答：第一段谈的是买家拿出来作为出价的资产与该资产在买家报表上的账面价值之间的差额，第二段谈的是交易价格与卖家拿出来卖的资产公允价值之间的差额，不是一件事儿。

问题 15) 又要麻烦老唐了，91 页的会计上将其视为卖掉了持股的 1/5，这个为什么不是 1/6 怎么算出来的？我们投资者需要算吗，还是只看会计算出来的投资收益就可以了？

老唐答：原持股 30%，后持股 24%，等于卖掉了总股本的 6%。6%占原持股的 1/5。投资者可以不需要算，只要看懂这计算过程，明白这个原理，知道投资对象股本的变动，可以产生投资收益即可。这种数字，通常财报还是会算的很靠谱的。

## 陪读 06： 负债及所有者权益 p98~p110

请将《手把手教你读财报》98~110 页的疑问，发在此贴的评论区；

本节涉及负债、实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润，比较简单。

基本属于一看就懂、一学就会的级别，暂时无难点。

问题 1) P107 页，“资本公积金有两种情况例外：一是交易性金融资产和投资性房地产的公允价值波动”----请查验是否有误？

老唐答：无误。

问题 2) 107 页，请问老唐，非公开发行所得的资金，是不是必须全部计入资本公积，还是说可以选择计入也可以不计入。如果一家公司刚刚非公开发行，紧接着又拿非公开发行募集开来的资金全部计入资本公积，然后高分配，这样是不是别有用心呢，谢谢老唐！

老唐答：超过股票面值的部分，必须全部计入资本公积。非公开募集资金计入资本公积后，再进行转增股本，也不算别有用心。因为资本公积也只是拿来送股，不允许变成现金还给股东。送股，只是公司资本再实收资本和资本公积之间的调整，算不上别有用心，顶多算迎合市场喜好吧。

问题 3) 老唐，P105 专项应付款表格里的本期减少列的数字应该在后一列期末数上。竟然被我小白发现错误了哈

老唐答：感谢感谢。本来这种 pdf 文件，可以直接截屏上图，就不会有错误，但为了让大家读的时候，比较清楚，是全部手工录入的（pdf 截图印刷出来不太清楚），产生了这样的疏忽，还望各位见谅。各位请注意，105 页那张表格，本期减少栏目下面那列数字，应该右移在期末数那列上。

问题 4) 老唐，在看南山铝业 2013 年的报表 99 页的时候，在应收票据的分类里，有两个新的分类，一个是“期末公司已质押的应收票据”，还有一个是“因出票人无力履约而将账款转为应收账款的票据，以及期末已经背书给他方但尚未到期的票据情况”这两个科目如何解读，后一个无力履约的票据，是不是应当慎重的对待，表示这部分很可能成为坏账，且期中有个公司是应收前五。望老唐解答。



老唐答：我没读过南山铝业财报，不做观点判断，仅就这两个（其实是三个）财报科目做个解释。

期末已质押的应收票据：就是拿应收票据质押借款，是公司增加资金利用效率的行为；

因出票人无力履约而将账款转为应收账款的票据：这是到期的商业承兑汇票，未能获得兑现（见本书 42 页底部），只好将债务转为应收账款，其债权价值下降（参看 44 页第二小段结尾）。这种转换，往往是成为坏账准备的前奏；

期末已经背书给他方但尚未到期的票据：这种科目是将收到手的银行承兑汇票，作为支付手段给第三方了（就是拿去采购当现金使用了）。虽然会计规则及法律规定，作为背书方（背后盖上自己的公章作为一种证明及担保形式），如果该票据不能兑现，将承担担保责任，所以必须在财报里作为一种或有债务披露，但实际上在天朝，银行承兑汇票是安全的，基本不可能最终承担什么责任的。所以，这只是个形式上的披露。

问题 5）合并报表中的“归属于母公司所有者权益合计（42,622,216,487.81）”与母公司报表中的“所有者权益合计（23,942,184,246.54）”，两者为何不等呢？请老唐解释一下，谢谢。

老唐答：前者包含子公司净资产。后者只包含对子公司持股的账面价值，至于这部分持股，在子公司已经变成多少净资产，后者不计算。

拿茅台举例。合并报表会将茅台销售公司全部净资产 199 亿（2013 财报 17 页）算进来，然后对应去掉少数股东持股 5%，折合“归属母公司股东所有的权益”里就包含销售公司的净资产  $199 \times 95\% = 189.05$  亿。在母公司报表里，所有者权益，对茅台销售公司的计算，就是 950 万长期股权投资成本（2013 财报 94 页）。

问题 6）老大，书我已看完，陪读贴我也都翻了一遍，解决了我很多以前常年积压的困惑，非常感谢！后续我会一遍一遍的再看。关于有息负债，我仔细多遍翻看了书 99 页到 100 页，112 页到 116 页，以及对应的陪读贴，我想问的是有息负债就只有短期借款和长期借款之和吗？不仅仅限于茅台财报（茅台是 0）。以你经验详解有哪些科目之和构成有息负债？书和陪读贴说的不够让我详细。

老唐答：参看 99 页第二小段。任何公司财报的负债总额里，去掉经营性负债（各类经营活动中产生的应付 XX、应交 XX、预收款项）和分配性负债（应付股利、应交税费、递延所得税负债）之后，剩下的部分，就是有息负债。也可以简单记忆为，从负债里去掉所有带“应付、应交”字眼的科目（唯一的例外是应付债券），再去掉递延所得税负债，剩下的基本就是有息负债了。

问题 7）老唐：茅台的资本公积母公司报表与合并报表差别不大，都是 13.7 亿，为什么有些公司差异很大？如中国玻纤 13 年报表：合并报表只有 12 亿，母公司却高达 45 亿。求教二者差别的原因，谢谢！

老唐答：虽然原则上不回答其他公司的财报问题，不过你提的这个问题属于比较专业的财务知识，答你了。这种合并报表资本公积远小于母公司资本公积的情况，一般是由于股份公司曾经发行股份收购下属子公司少数股东股权所致。规则非常复杂，老唐举个简单例子大体阐述一下：

假设中国玻纤原持有下属子公司 A 的 51% 股份，老唐持有另外的 49%，A 的账面净资产是 10 亿。然后某日中国玻纤和老唐达成协议，中国玻纤按照 10 元一股向老唐发行 4900 万股中国玻纤的股票，换取老唐持有 A 的 49% 股份，将 A 变成中国玻纤的全资子公司。此时中国玻纤母公司报表里，会增加  $0.49 \times (10 - 1) = 4.41$  亿资本公积。当制作合并报表的时候，将 A 公司全部资产负债合并进来的同时，需要抵消母公司报表里对 A 的长期股权投资成本和这笔 4.41 亿的资本公积。于是合并报表的资本公积就会比母公司的资本公积少 4.41 亿。

你可以自己顺着玻纤的财报往前找，看看是哪一年的母公司资本公积发生了巨大变化，那笔交易就应该在那年的报表里。（也或许是多笔子公司股权交易，需要你自己去查。原理一样）

## 陪读 07：速读资产负债表 p111~p122

请将《手把手教你读财报》111~122 页的疑问，发在此贴的评论区；

这部分谈在理解了资产负债表科目后，拿到一张资产负债表，按照什么步骤进行阅读，以及关注的重心是什么，其中掺杂了老唐个人的一些投资理念。

理念和知识不同。知识对就是对，错就是错，理念却可以各持看法。请大家接触任何“理念”时，要保持怀疑的态度和独立

思考的精神，严防被他人（含老唐）洗脑~

问题 1) 115 页，阅读扩展里，第三行：“23 亿元税收对应 69 亿元净利润（ $23/0.25 \times 0.75 = 69$ ），这个公式不太懂。0.25 似乎是 25% 所得税，0.75 是啥？麻烦老唐有空时答疑解惑。谢谢

老唐答：所得税率为 25%，所以税收=税前利润 $\times$ 25%，而公司净利润=税前利润 $\times$ 75%，已知税收总额，求税后利润，便可以用「税收/25% $\times$ 75%」得出。

问题 2) p112 页，第九行 " 答案：差额部分分红掉了。 " 理解为 " 差额，部分分红掉了 "；还是 " 差额部分，分红掉了。 "？原因，我按唐的思路计算了 2012 年 2011 年的 和洋河的 2013 年的。我居然这么笨没有算出。请唐解惑，谢谢

老唐答：112 页原文为“差额部分分红分掉了”，你可能少看一个字，所以引起断句歧义。标准断句为“差额部分/分红/分掉了”

问题 3) 求教老唐：1: p117 倒第七行“公司某设备预期能用 5 年……忙活 5 年净利润一共就 500 万元，白干了“ 不是很明白

2: p119 第二行里这个比列显著高于社会资本平均回报率（ $6\% \times 2 = 12\%$ ）社会资本平均回报率为什么是  $6\% \times 2$  呢？ 6% 哪来的 为什么要乘以 2 谢谢

老唐答：1，不知哪儿不明白，很简单，就是一个设备买来用，五年挣了 500 万，结果设备到期需要更换了，新设备涨价 500 万。这就是通胀对重资产行业的杀伤力。

2. 参看陪读贴 01 问题 24.

问题 4) 求教:p 116 的 “有息负债/总资产” 的有息负债 我看了茅台合并报表，里面哪些是有息负债？ 短期借款 质押借款是吗？ 还有 向中央银行借款、拆入资金、长期借款等 可以罗列一下哪些是有息负债吗？ 谢谢

老唐答：参看本书 99 页第八行开始的那一自然段。

问题 5) 115 页，阅读扩展里，&# 34;查看三季报净利润与年报净利润的差额，发现四季度净利润只有 53 亿出头。”唐兄，我查了一下 13 年茅台三季报，净利润是 116.6 亿，年报净利润是 159.6 亿，那四季度的净利润应该是 43 亿吧，不知道我算的对不对，还请唐兄核实啊。

老唐答：汗颜。校对了五六次，都没注意这个一年级数学错误。是的，是 43 亿。对应后面的“18”，应该修改为“15”，“5”应该修改为“8”。

问题 6) 老唐，P118 第二段末“企业的现金会像流进沙漠的水一样，被资产折旧迅速吸干。”，被折旧吸干？我的理解是，为了扩大再生产，总要投入变动成本进去，但货物卖不出去，收不到钱，变不成现金流入。那，现金应该是被存货吸干，而不是折旧吧？求指正！

老唐答：不是。此处不是为了说明货物是否销售的出去，是否收得到钱。举例子说吧：如果你已经投资了一条生产线 1000 万，假设每年折旧 100 万，这 100 万你要算进产品成本里去吧？但是，无论你是否生产，这 100 万折旧都是你的成本（钱你已经给了），假设你这条生产线每年产产品 100 万个，那么每个上面就会有 1 元的折旧成本。当市场产能过剩、需求不足的时候，如果每个产品的原料等可变成本是 2 元，而市场买家只给 2.2 元采购价的时候，你是停产还是继续生产？厂家的现实选择都是继续生产，虽然每个产品亏损 0.8 元。这个时候，股东的资金，就损失在折旧上了，一年折旧 100 万，但一年满产只能拿回来 20 万，净亏损 80 万（如果停产，净亏损 100 万）。


问题 7) P115 页，阅读扩展里关于递延所得税资产的说明，6 亿元的内部销售损益产生的所得税（对应 24 亿内部销售）被税务局认为需要缴纳的所得税，会在次年一季度被冲抵掉。这部分 6 亿的内部损益是期末累计数阿，那相应的 24 亿内部销售也是累计数，不是 2013 年的，为什么所有的累计数都会在次年一季度冲抵掉呢？

老唐答：对茅台而言，所谓内部销售，主要就是指茅台股份公司销售给茅台销售公司的酒，和茅台销售公司销售给茅台其他子公司孙公司的酒。茅台酒的销售情况决定了，其销售周期一般最多也就个把月（最近市场的酒，常常就是三五天前下生产线的），所以，可以确定年末的内部销售，将全部在一季度变成对外销售，这部分递延将会被抵消掉。你认为

的内部销售是全年累计，是误解。内部销售始终存在，只是因为营业是连续的，其每个季度底都会产生新的内部销售，产生新的递延，而其前面的递延，已经被抵扣掉了。

问题 8) 唐老师，122 页中，有息负债的利率是怎么算的，谢谢。

老唐答：喊老唐吧。有息负债的利率不用算，任何一家公司，借得每一笔大额债务，都会在财报中披露（当然，一般是借款的那一年披露）借款利率，不知道的时候，就往回找。如果一定要自己算的话，可以用现金流量表里的“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”，减掉当年实施的分红总数，然后再除以公司有息负债总额，得出一个毛估估的大概利率。

问题 9) @唐朝 还是 112 页，分红分掉了，差额部分为  $151-86=65$  亿，但前述分红只有 46.45 亿，这里又出了 18.55 亿的差额，书未看完，还未找出答案 

老唐答：这里说的分红分掉了，是指 2013 年度里实施的 2012 年的分红，大约 66 亿多，这是 2013 年给出的现金。而你说的 46.45 亿，指的是 2013 年的分红预案，这个将在 2014 年度拿钱出去。

问题 10) 老唐，又来麻烦您了，请教下，资产负债表应付薪酬项目附注内 A 本期增加是否是当年中的薪酬费用？B 本期支付为什么与现金流支付给职工的现金不一致？C 我以前算工资的方法是用负债表应付薪酬项当年的数额-去年数额加现金流来计算薪酬这样对吗？

老唐答：A 是；B 差异是在建工程涉及员工和离退休员工；C 对。参见 104 页。

问题 11) 求教老唐：

1) P115, “6 亿元的内部销售损益产生的所得税（对应着约 24 亿元的内部销售损益）”，6 亿元如果（按这页上面的一个计算公式  $23/0.25*0.75=69$ ）算应该是 18 亿元的内部销售损益，如果按  $6/0.25$  则是 24 亿元的内部销售损益。没搞明白，为什么前面倒推净利润时要乘 0.75，而后面的则没有？

2) P116, 11 亿元的预收款有被税务局确认的销售，由此产生的所得税为什么没有被放进递延所得税资产？8 亿元的所得税差额，在递延所得税资产里只有 6 亿元。还有 2 亿元呢？ 谢谢了！

老唐答：1) 参看本帖问题 1 回复。算税后净利润，就乘以 75%（所得税率 25%）。算含税利润，就不乘以 75%。2) 参看本帖问题 5 回复。

## 陪读 08： 利润表的重点 p123~p131

请将《手把手教你读财报》123~131 页的疑问，发在此贴的评论区；

本节谈到股价变化因素导致的不同投资盈利模式，以及合并利润表和母公司利润表的对比阅读。比较简单。

问题 1) P96 中提到投资性房地产以公允价值模式计量影响当期净利润，但是在 P128 中投资性房地产公允价值变动不计入净利润，这两个表述有冲突，不知还是有其他的解释？谢谢啦。

老唐答：感谢 @卡特的老虎 的细心阅读和思考。这个表述的确容易引起误解，其原因是这样的，最初老唐在雪球发表的部分，谈到投资性房地产时，除了书上的内容以外，还讲了非投资性房地产转换成以公允价值计量的投资性房地产行为对报表的影响。这个转换中，转换日的公允价值，如果高于账面价值，这部分不计入利润，而要计入资本公积里。原文见这儿 <http://xueqiu.com/8290096439/31337950> 第十条。

后来，在成书的定稿中，觉得这部分不是很重要，实践中也比较少见，就删掉了 96 页的相关表述，由此造成后面的连接上的空白。也就是说 128 页倒数第七段中表述的投资性房地产公允价值变动，指的是转换行为中带来的公允价值高于账面价值的部分。朋友们可以直接删掉“投资性房地产公允价值变动”，或修改为“非投资性房地产转换为投资性房地产的公允价值增值”。加印的时候，我会删掉。

问题 2) 利润那一章看完了，明白了营业利润到净利润的过程，但是在其他地方老看到别人说折旧摊销息税前利润，这个利润指标有啥意义呢？

老唐答：除了杠杆收购者以外，其他人关注这个折旧摊销息税前利润（EBITDA）毫无意义。查理芒格曾公开说过，ebitda

就是💩。做投行的，也许还可以用它写点论文，对普通投资者而言，别自找烦恼了，忘掉它吧！

## 陪读 09： 创造利润的过程 p132~p150

请将《手把手教你读财报》132~150 页的疑问，发在此贴的评论区；

这部分很重要，但不难。稍微注意一下以下几处即可：

理解权责发生制与收付实现制造成的区别，

营业收入需要关注确认原则，

资产减值损失的陷阱。

142 页上面表格里有一个无关紧要的字打错了，自己改一下：城市维护建设税，应该为城市维护建设税。（见谅，这个图表本可以直接截屏 pdf，但为了让大家阅读的清楚、赏心悦目，专门请了人输入成 word 文档，输入中的小错误，没有校对出来）

问题 1）请问老唐，茅台 13 年消费税 19.31 亿，从你书中得知，为合理避税，所以母公司用成本价卖货给子公司销售

1.这个 19.31 亿如何计算的？

2.为规避消费税，能否比制造成本低的价格（即亏损价）卖给子公司销售？

老唐答：1.从避税的原则上考虑，公司会大体按照售价刚好能覆盖制造成本+母公司费用+各类税收的定价，售与子公司。也就是大体保证母公司除投资收益以外，其他部分基本持平（或略为亏损），只产生很少（甚至为零）的企业所得税为原则。

2.理论上，母公司当然可以定任何价格卖给子公司，但事实上，有两个条件会限制这个问题，其一是一家公司若长期做成亏损，不缴纳所得税，当地税务局会来找麻烦（自己开过公司的，都有经验）。其二是 2009 年 8 月 1 日实施的《国税函[2009]380 号 加强白酒消费税征收管理的通知》明确规定了“白酒生产企业销售给销售单位的白酒，生产企业消费税计税价格低于销售单位对外销售价格 70%以下的，消费税最低计税价格由税务机关根据生产规模、白酒品牌、利润水平等情况在销售单位对外销售价格 50%至 70%范围内自行核定。”当然，由于消费税是国税，实践中，还有很多中国人善于使用的活动余地，就不在这里说了。

问题 2）P146 页，第二段，“投资收益。。。”，里面没有提到权益法下的长期股权投资，所以我想确认下，权益法下的长期股权投资是进入利润表的投资收益的吧？

老唐答：是，持股比例乘以被投资对象的经营收益，计入投资收益。

问题 3）老唐：书中“净利率并不是公司挣到的钱”（149 页）部分，你谈到经营现金流净额除净利润，比值连续大于 1 是发现印钞机的概率大，而连续数年远小于 1 需要警惕，我按茅台 13 年报计算一下，贵州茅台 2013 年此项比值也只有 0.79，这样好的企业还超不过比值 1，那符合其条件的可能不多吧，如果这样此比值公式实用性就不高了。或许是我理解错误，请指导。

老唐答：1）比值连续大于 1，发现印钞机的概率大。并不意味着比值小于 1，就不是印钞机，这个逻辑关系，要先弄清楚；

2）茅台公司 2013 年财报经营现金流情况的确是史上最糟的，因为 2013 年的营收和利润，靠 2012 年收到的预收款调节的。我专门有过一篇文章分析过，大概叫“2014，茅台的倒春寒”你可以搜来看一下；

3）看这个条件，要连续看多年的，不能靠一年进行肯定或否定。该条件只是提供了一种思考路径。

问题 4）请问老唐：137 页说营业成本是资产负债表里搬走存货的价值，我用存货的期末减年初是 21.7 亿，但财报利润表里营业成本是 21.94。差的这 2000 多万是什么。

老唐答：这两个数字的关系不是这么看的，它们只是恰好数字接近而已。假设期初的存货是 A，本期内可以大致看作生产了 21.7 亿+21.94 亿，然后卖掉了 21.94 亿，导致期末存货变成 A+21.7 亿。

### 陪读 10：速读利润表 p151~p158

请将《手把手教你读财报》151~158 页的疑问，发在此贴的评论区；

发帖之前，请先看主贴中是否已经有相同提问的回复了，重复提问=谋财害命；

也希望路过的高手以及一起阅读的朋友，看见评论区还没有回答的问题，能答的顺手就答了吧。咱们都受益于互联网，受益于雪球，这也算一种反哺吧。谢谢。

利润表是一份特别简单的表，本节谈到拿到一张利润表，需要特别关注的四个要点。

强调：四个要点也是老唐的个人“理念”，请独立思考是否适合你。

### 陪读 11：现金流量表拆解 p159~p174

请将《手把手教你读财报》159~174 页的疑问，发在此贴的评论区；

这一节里有个难点，不容易理解。是 166~169 的净利润角度的现金流量表。

难就难在加减号互换，容易让人头晕，仔细想清楚加一个负值和减一个正值是一码事儿。

本节重要的内容反而不难，就是 170-174 页关于现金流量表中的关键数字。

问题 1）老唐，您好！P168 页表 4-1 中的财务费用-17474.78，-89497.15 是否应该去掉负号？期待您的回复，谢谢

老唐答：感谢@yellowitom 的细心。是的，这里是老唐疏忽了，抱歉。大家把书上 168 页表 4-1 的“减 利息收入 ”一栏后面两个数字的负号去掉。@Jessica\_yan

问题 2）唐兄谢谢你的回复！P174 最后一段，现金流量表中最后的数与货币资金怎么不等？这是怎么回事？

25,185,009,331.68≠21,991,742,237.67？哪里理解有问题吗？

老唐答：回看 34 页~37 页“货币资金的详细构成”一节，专门讲的就是这个问题。

问题 3）老唐，p171，经营现金流净额/净利润，比值越大越好，我观察泸州老窖 2013 年经营现金流净额比 2012 年少了很多，经营现金流净额/净利润的比值从 2012 年大于 1 减少到 0.34，除了预售账款减少外，是不是就是应收票据的导致的，应收票据的增加，或者占比比较多怎么看企业？

老唐答：是。应收票据增加或占比大应该怎么看，请参照本书 43 页内容。

问题 4）老唐你好！有个小疑问，172 页中“理想数据（销售商品、提供劳务收到的现金）应该是营业收入的 1.17 倍。或者加上应收票据里的银行承兑汇票后，是营业收入的 1.17 倍。”这句，为什么要加上银行承兑汇票了？如果上一个财务年度有银行承兑汇票，这个年度也有，不是应该加上这两者的差才对么？

老唐答：因为银行承兑汇票基本相当于现金。是的，严格来说，应该加上当年增加的银行承兑汇票额，不过这个数据本就是毛估估（大于 1 就算不错的），无需太过精确。

问题 5）老唐，166 页，您说现金流量表不是并不是统计公司现金流的结果，而是从利润表和资产负债表里推导出来的。但是现金流量表不是按收付实现制编制的吗，为什么不按实际收付来统计现金流量表而是按利润表和资产负债表来推导现金流量表呢？如果是推导出来的，这是不是代表现金流量表也基本是个不靠谱的数据呢？

老唐答：理论上说，应该是统计公司所有现金进出，来完成现金流量表。但由于一家上市公司一年的现金流水数据实在太过庞大，所以这个工作量对于公司财务而言，不容易完成。于是实践中，大家就先统计出投资和筹资活动现金流（这种一般都是大数目且笔数不多），然后通过利润表和资产负债表来反推经营活动现金流。通过 165 页所表述的流程，将权责发生制转换成了收付实现制。

逻辑上说，只要资产负债表和利润表是靠谱的，现金流量表也就靠谱了。当然，操作中如果有错误发生，也可能发生前两张表对，而现金流量表错的情况，因此书中说到，现金流量表最可靠的数据是期初期末（这个数据都是银行对账出来的，不会错）及差值，其他数据的可靠性要排在另外两张表之后。随着现金管理水平的不断提高，当前用软件系统自动统计每个账户和每笔流水，变得越来越容易了，也有些公司的现金流量表开始按照流水统计出结果了。



问题 6) 唐老师您好, 请问利润表中的“营业总收入”是不是要大于现金流量表中的“销售商品、提供劳务收到的现金”? 谢谢

老唐答: 不一定。大于、等于、小于都有可能。一般来说, 持续出现“利润表里营业总收入<现金流量表销售商品提供劳务收到的现金”的企业, 通常都属于比较有竞争优势的企业。

问题 7) 问题 6 想不太明白, 打比方, 销售收到了 15 元, 总收入怎么才 10 元, 感觉不对头。

老唐答: 按照你的比方, 一家企业营业总收入 10 元, 销售收到现金 15 元, 那么数字背后的经营情况就是: 该企业不仅全额收到当期产品的销售收入 10 元, 同时还全额收到代收的增值税 1.7 元, 另外还有没发货但预收了客户 3.3 元现金。

问题 8) 这下明白了, 唐老师讲的透彻!! 有家企业连续多年营收小于销现, 营收也连续多年下降, 这样的话, 它的产品究竟有没有竞争力?

老唐答: 如果连续多年都能收别人的预收款, 同时出现营收连续下降, 那是非常反常的财报现象, 需要根据行业和企业情况进行分析和质疑。理论上说, 既然可以连续预收客户的预收款, 说明产品或服务很受欢迎, 企业要么会增产满足需求, 要么会提价应对。这两种情况都应该对应营收和利润的增长才对。

问题 9) 老唐, 第 173 页, 有这样一句话, “简单起见, 投资人一般会直接用经营活动现金流净额减去投资活动现金流净额来作为自由现金流数值。”请问为什么是“减去”而不是“加上”? 投资活动现金流净额表现为正, 难道不增加自由现金流吗? 是不是我理解错了。

老唐答: 你理解的没有错, 是我的表述太过口语化, 引发的误解(口语中一般说投资净额, 指的是投出去多少钱, 而报表上恰恰相反, 如果投资活动现金流净额为正, 是说收回来多少钱)。正确的表述参看 205 页倒数第六行, 也可参看陪读 15 的问题 2。谢谢你发现了这个问题, 我应该在投资活动现金流后面加个“出”字。

问题 10) 第 172 页第一行说经营活动现金净额持续小于净利润, 有可能是赊销或存货大量积压导致, 赊销容易理解, 但是存货积压不太理解, 难道存货也会结转营业收入吗? 谢谢老师

老唐答: 存货是用“经营活动现金流出”换来的。

问题 11) 老唐您好:

书 P170-171。在书中有经营活动现金流净流量与折旧摊销比较。从 2013 年财报查, 经营活动现金流净流量为 126.55 亿, 折旧摊销=固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销  
 $=5.20+0.32+0.04=5.56$  亿。

问 1, 这么计算折旧摊销对吗?

问 2, 查财报 P75, (十四) 无形资产, 本期摊销额为 31,617,810.78 元。而财报 P81, (三十五) 管理费用, 表中的本期无形资产摊销为 31,690,477.46 元。这 2 项都是无形资产本期摊销额, 为什么不一致, 后项是否包含前项, 是否代表不同含义?

老唐答: 1.对。2, 对于茅台数百亿规模的营收而言, 我一般省略百万以后的数字, 所以几万元级别的数字, 我没仔细关心过。推测是有几万元待摊费用中的无形资产部分算进来了。

问题 12) 老唐您好:

书 P168-169。修改后的现金流量表, 在书上, 有 1 段话: 第 2 步, 把净利润里跟经营活动无关的收入一律减去, 如投资收益, 募集资金在专户的利息收入。查茅台 2013 年财报 P85, 募集资金利息收入为 17,474.78 元。

问 1, 查 2013 年财报 P82, (三十六) 财务费用, 利息收入为 429,509,360.86 元, 那么 17,474.78 元是否包含在 429,509,360.86 元之内? 如包含在内, 除去 17,474.78 元之后的利息收入应与经营活动有关, 那么这剩余的利息收入与什么经营活动有关?

问 2, 如果茅台 2013 年财报中有利息支出, 那么在从净利润推导经营活动现金流净额时是否应将经营活动无关的利息支出加回? 还有什么经营活动会产生利息支出?



老唐答：1.包含在内，剩余的利息收入就是公司存款带来的收入。2.茅台公司利润表里的利息支出，是茅台财务公司吸收存款的支付的利息，属于企业的经营活动现金流出，已经包含在净利润的成本范围内了，无需加回。

## 陪读 12：企业现金流肖像及速读 p175~p186

请将《手把手教你读财报》175~186 页的疑问，发在此贴的评论区；

这部分是老唐比较得意的一节，自认写的挺好玩的。不但没有难点，而且相当实用，属于一看就懂、一学就会，立刻就可以上手应用的兵器。

看到“七省文状元兼参谋将军，绰号对王之王的对穿肠”，70 后 80 后，应该都会会心一笑吧。向大师致敬😊

另外一部分是现金流量表的快速阅读，谈了现金流量表里的重点，三种现金流的异常现象，以及利用现金流量表寻找优质企业的方法，都不难懂。

问题 1) P183 经营现金活动现金流量中的异常现象的第二条，书中表达的意思：应付账款和应付票据增加，导致经营活动现金流量净额变为正。我个人理解是：由于应付增加，计提增加，导致经营现金流量净额为正，这样理解正确吗？

老唐答：与计提无关。简单理解，就是大量拖欠供应商的款项，从而减少经营活动现金流出。在经营活动现金流入不变的情况下，减少了经营活动现金流出，就增加了经营活动现金流净额，但常识告诉我们，大量拖欠供应商货款，往往是企业现金流链条断裂的前兆。

问题 2) P184“经营活动产生的现金流量净额>净利润>0”这个基本条件怎么理解呢？我个人有个疑问，一个企业能够实现这个条件吗，总感觉是净利润一定是 $\geq$ 经营活动产生的现金流量净额。如果大量计提折旧提高资产减值损失就可以做到呢？

老唐答：很多企业都可以做到经营活动现金流量净额 $\geq$ 净利润的，例如长期有预收款的企业，茅台、五粮液、古井贡、格力、万科、保利等，或者资产折旧长期比较高的企业，例如国投、川投、长电等。

问题 3) 唐老师好，我用老师书本的知识检测格力电器，发现格力销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入基本保持在 0.6~0.7 之间，而销售商品、提供劳务收到的现金+应收票据基本等于营业收入，历年基本如此。

因此想请问一下，应收票据同样作为货款支付方式在现金流量表中是如何体现的？应计入哪个科目？是在收到票据时计入还是票据兑换或贴现为现金时计入？谢谢！

老唐答：应收票据支付，在现金流量表中不体现。现金流量表只有在票据到期收到现金，或者公司进行贴现得到现金的时候计入。这种票据背书转让支付给他人的行为，在财报附注中会在应收票据的附注里说明。一般会列明“背书转让尚未到期票据”或“期末已质押应收票据”等详细数据。你可以搜索查看。

问题 4) 请教老唐 P184，投资活动产生的现金流量净额 $<0$ ，且主要是投入新项目，而不是用于维持原有生产能力。这个怎么判断是不是用于维持现有生产能力呢？现有生产能力的维持是不是可以认为就是跟固定资产折旧的数额呢？

老唐答：无需算。1) 当年如果有新的投资项目，公司都会有投资公告发布的，例如茅台 2014-3-25 的公告；2) 可以看财报里“在建工程”支出情况（2013 财报 73~74 页）和投资现金流出情况，就能知道公司的投资，究竟是搞新项目还是维持原有生产能力了。

问题 5) 老唐，你好，看玩现金流量表相关章节后，有个问题：公司发行股份募集资金收购股权，是属于筹资活动现金流出吗？

老唐答：发行股份募集资金，算筹资活动现金流入。收购股权，算投资活动现金流出。

问题 6) 老唐您好：

书 P178。在书上，有 1 段话：对于“+ -”奶牛型企业，关键看经营活动现金流入量，减去投资活动现金流出，再减去不包括分红在内的筹资活动现金流出，差值是正是负。

问，是否是这样计算，差值=经营-投资-筹资+分红，分红值取 2013 年分红值（46.45 亿元），还是取 2013 年年内的 2012

年分红值（66.64 亿元）？

老唐答：是。取年内实施的 2012 年分红数额。

问题 7）你好，老唐：正拜读你的书，P185 页你留的问题答案是什么？谢谢

老唐答：预收。

### 陪读 13： 综合阅读三大表 p187~p194

请将《手把手教你读财报》187~194 页的疑问，发在此贴的评论区；

本节谈综合阅读三大表技巧和步骤，个人经验成分居多。

问题 1）老唐好，请问 185 页文末小提示用来调节利润的负债是否指的是营业税金及附加？两者间波动原因请解释一下，谢谢。

老唐答：不是。是预收账款。

问题 2）193 页第二段，结尾的：“且最好是经营活动现金流净额大于净利润，以及括号里的内容”，是否去掉更贴切些？增值税在经营活动现金流支出里就去掉了，这里经营活动现金流净额应该是不受增值税影响的，我的理解对否？

老唐答：不对。两个原因：1）由于净利润里扣掉了折旧摊销等非现金支出，优秀企业理论上应该是持续的经营活动现金流净额大于净利润；2）增值税不一定在本期内全部完成缴纳，可能部分会变成“应交增值税”，从而影响经营活动现金流净额。

### 陪读 14： 财务指标分析 p195~p203

请将《手把手教你读财报》195~203 页的疑问，发在此贴的评论区；

涉及如何用财务指标进行企业分析的书，太多了，不是老唐这本书的重点。老唐简单的用了八九页纸，框架性的谈了利用哪些财务指标可以对企业进行安全性分析、盈利能力分析、成长性分析、管理层能力分析，并拆分了杜邦分析体系，谈了对企业分析的重点。算是给朋友们搭个架子，便于后续学习。

问题 1）请教老唐，200 页上面，存货周转率越高，存货占用的资金越少。糊涂了。营业成本不就是存货吗？和资金有什么关系？

老唐答：营业成本是当期内卖掉的商品，存货是截止当期末没卖掉的商品。没有卖掉的商品，不是捡来的，所以自然要占用公司资金咯。

高存货周转率意味着同样的销售，占用资金更少。举个简单例子说吧：你开个小店，今年完成了 100 万的销售收入，累计进货成本 50 万。这 50 万有两种情况，一种是你一次性进货 50 万，到年底卖完。另一种是你每次进货 10 万，卖完又进货。存货周转率前者低后者高，很显然，后者占用你的资金更少。

问题 2）老唐您好：

书 P196。在书上，有 1 段话：安全性指标只需一个就够了（自己用的，没名字），即：现金及现金等价物÷有息负债 $\geq 1$ ，或适度放宽为：（货币资金+金融资产净值）÷有息负债 $\geq 1$ 。

问 1，现金及现金等价物是否为财报上的期末现金及现金等价物余额值？例茅台 2013 年财报 P51，现金及现金等价物为财报上的期末现金及现金等价物余额值 219.92 亿元，这样对吗？

问 2，有息负债指什么？以茅台 2013 年财报为例，有息负债是否为短期借款、向中央银行借款、吸收存款及同业存放、一年内到期的长期借款、长期借款、应付债券之和？不同的公司，有息负债计算是不是有差别？

问 3，货币资金是否为财报合并资产负债表上的货币资金项目中的值？例茅台 2013 年财报 P42，货币资金值取期末余额 251.85 亿元，这样对吗？

问 4，金融资产净值是否指财报中应收票据中的银行承兑汇票？

老唐答：1.是；2.参看陪读 06 问题 6；3.是；4.不止。还要算上企业拥有的其他金融资产，例如交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、买入返售金融资产（若有）。

### 陪读 15： 利用财务数据估值 p204~p209

请将《手把手教你读财报》204~209 页的疑问，发在此贴的评论区；

《安全边际》的作者、著名投资大师赛斯.卡拉曼说“虽然存在许多用于企业价值评估的方法，但我发现只有三种方法是有用的”。本节就介绍了这三种估值方法的计算及其要点。

关于现金流折现法，建议大家可以先看看老唐去年 3 月 7 日发表在《证券市场周刊》上文章

<http://xueqiu.com/8290096439/28126934> 一定要理解，现金流折现法，是一种非常重要的思维方式和思考路径，但并不是一种准确的计算方法，不要过于执着于计算公式了。

问题 1) 请问 P206 中的永续价值，这个对于茅台来说问题小，但是对于美的集团之类的消费品，永续价值如何估算呢？

老唐答：永续价值，跟公司产品无关，跟公司可以赚到多少自由现金流有关。只要你能估出企业未来的自由现金流，销售任何产品的企业，均可以计算永续价值。反之，则销售任何产品的企业，均无法计算永续价值。

问题 2) p205 页 19 行是“经营现金流入净额-投资活动现金流出”或是“经营活动现金净额-投资活动产生的现金流量净额”？

老唐答：书中表述是正确的。投资活动现金流净额，不仅包括投资活动流出，还包括投资活动流入。书中的意思，是经营活动挣的钱，减去投资花出去的（不考虑投资活动收进来的现金），剩下的就是自由现金流。

另外，提醒你一个小错误，如果要考虑经营活动现金流净额与投资活动现金流净额的差值，不能用减法。因为投资活动现金流净额如果体现为净流出的话，在报表上表现为负值。也就是说如果企业经营活动挣了 100，报表上显示为净额 100。如果企业投资活动投出去 60，那么报表上显示为-60。因此，如果想算挣回来的和投出去的之间的差值，要用加法，而不是减法。

### 陪读 16： 股东权益表及附注 p210~p228

请将《手把手教你读财报》210~228 页的疑问，发在此贴的评论区；

股东权益表，老唐个人认为都是前面重复过的内容，看不看关系不是很大。如果晕的话，跳过去也无妨。附注是财报中非常重要的部分，同时内容又特别多，容易看晕。本节介绍了附注中着重需要关注的部分。

问题 1) P218 “D+E+F+G+L=期末所有者权益总额”为什么不是“D+E+F+G+H=期末所有者权益总额”？ 我觉得应该是后者才对呀？

老唐答：因为 H 包含的四项中，IJK 都是在公司内部的科目调整，即没有钱进公司，也没有钱出公司，所以不影响所有者权益的多寡。假设 L 为零（当年不分配）的话，则 H 项其实已经包含在 E 里面了，不需要再加一次。而 L（分红）则是实实在在减少公司报表上所有者权益的动作（把钱从公司转移到股东手上了）所以，需要减去（即加上负数）。

问题 2) p217,最后一句话，我记得资本公积金可以转增股本而盈余公积应该叫送股吧，因为这是分红，说法上跟资本公积不一样，对吧？

老唐答：是的，习惯上我们把资本公积拿来送股叫作转增股本，而把盈余公积送股叫做送红股。但这只是习惯叫法，其实质上，两者都是将所有者权益科目下的非股本科目“转”到股本科目下“增”加公司股本的行为，即“转增股本”。

问题 3) 请问老唐：我是读第 2 遍了，受益匪浅。P226 页。股份支付

”员工购买期权内包含的股权，所支付的金额，计入所有者投入和减少资本科目。

但上一段话说的是按规则需要从利润表里扣除。有点晕。并且如果从利润表里扣除的话（因为算费用）算在管理费用科目吗，那上市公司为员工购买的股权花的钱请问支付给了谁了？还望详细答复！多谢

老唐答：股权激励的会计处理以及背后的逻辑比较复杂，但可以这么简单分成两部分理解：首先是员工以当前市价入股，这部分计入所有者投入，和对外增发新股是一个道理；然后是公司拿员工实际买价和市价之间的差额，当作奖金支付给了员工，这部分计入管理费用，减少公司当期利润（由于一般不是当时就兑现，所以究竟差额是多少，计算公式会相当复杂，但搞明白这个公式，对于普通投资者意义不大，明白股权激励是一种管理费用的逻辑就可以了）

### 陪读 17： 管理层的汇报 p229~p251

请将《手把手教你读财报》229~251 页的疑问，发在此贴的评论区；  
管理层的汇报是财报里容易被忽略的金矿。本章阅读应该不难。

### 陪读 18： 财报操纵手法 p252~p265

请将《手把手教你读财报》252~265 页的疑问，发在此贴的评论区；  
本节用大量资本市场真实上市公司操纵报表的案例，展示了上市公司操纵收入、费用和现金流的常见手法共计三十余种。  
本章涉及的财务操纵公司，书中用字母代替，此处放上字母与公司的对应：

L=绿大地，M=美华地（绿大地秘密控制的空壳公司，非上市公司），  
X=新大地，  
G=广汇能源，  
Z=紫光古汉，  
K=康芝药业，  
S=三峡新材。

问题 1）P259，“将费用暂时挂在应收账款或预付账款科目”，这个是怎么操作的？预付账款还可以想象，应收账款，怎么操作？能举个例子吗？

老唐答：好，举个简单的例子：你们公司让你领了 100 万去采购某物，你领了钱买了东西，交了发票，是不是公司当期就应该产生费用了？为了将费用推至未来，增加当期利润，公司财务把你交来的发票，往抽屉里一锁。报表上显示“应收账款 周而复始支备用金 100 万”，这笔钱就变成当期的资产，不用从利润表里当作费用扣除了！搞定。

问题 2）老唐我都快看完了，又卡住了。。。

259 最下面上市公司 K，销售过程中支付的回扣提成无法取得发票是为什么啊？怎么又按照预付款挂账了？后面用公司其他款打回公司也没搞懂。这整句话都好难啊，只好麻烦老唐了，谢

老唐答：假如你是某公司采购员，我是上市公司销售。1.我卖 100 的东西给你的公司，给你个人 15 回扣，你不会也不能开发票给我；2.那么我公司做账，有 15 元成本就没办法体现，毛利润就虚高；3.财务上不能做不平帐，于是记录预付款 15；4.预付也不能老挂帐啊，哪家企业预付几个月乃至几年，审计师都要起疑心的。所以公司需要过一段时间找一笔钱以退回预付款名义，冲销预付款。然后再想办法（例如重新预付或者做高采购）把找的钱又还上；5.这样，上市公司实际上是虚高利润，虚增资产，虚减费用，虚减经营活动现金流出额。这样说，可以明白吗？

### 陪读 19： 财报操纵留下的痕迹 p266~p274

请将《手把手教你读财报》266~274 页的疑问，发在此贴的评论区；  
本节介绍了前一节中出现的操纵手法，会在三大表哪些科目中留下什么样的痕迹，以及如何识别并回避它们。主题和篇幅所限，比较框架，算是给朋友们搭个继续深化学习的纲要。  
从 252 到 274 页的关于财务欺诈和反欺诈部分，是本书写作中耗时时间最长，写的最累，最后删除最多的章节。原因嘛，相信“你懂的”。好在基本精髓都在，希望大家读的不困难。

问题 1）老唐您好：

书 P273。在书上，有 1 段话：通过应付职工薪酬的预提，尤其是…。体现在财报上，除了应付职工薪酬的余额波动大以外，递延所得税资产增加也很大（税务局不认可这笔职工薪酬）。

问，什么叫应付职工薪酬的预提？预提操作后，为什么递延所得税资产增加也很大？这段话不太明白，请老唐辛苦解释一下？

老唐答：企业年末财报计算了大笔年终奖、效益工资等，就减少了公司报表利润。但税务局说要这些钱要实际发放时，才能从企业所得税里扣除，所以这笔钱暂时不能算公司的支出，要按照所得税率纳税。公司交了钱以后，这部分税收就相当于预先交给税务局了，算暂时放在税务局的一笔资产，叫做递延所得税资产（参看本书 69~73 页讲解）。

### 陪读 20： 总结和读后感汇总区

这里留给大家灌水，对本书的看法，阅读后的感受，或者财务学习中的一些思考，实战里的感受等等……，随便聊吧，当个摆龙门阵的休闲茶座对待。对于一些比较有思想有内涵的评论，老唐会拷贝在这里，跟更多的朋友分享。