

## 第二章 会计报表与现金流量



# 本章概要

2.1 资产负债表

2.2 利润表

2.3 税

2.4 净营运资本

2.5 财务现金流量

2.6 会计现金流量



# 财务信息的来源

- 公司年报
- 中国证券报
- 中国证监会
- 门户网站的财经频道，比如新浪财经



## 2.1 资产负债表

- 资产负债表是企业会计价值的一张快照。
- 资产 $\equiv$ 负债+所有者权益
- 在分析资产负债表时，要注意三个问题：
  - ∞流动性
  - ∞债务与权益
  - ∞市价与成本



# 流动性

- 流动性是指在不引起价值大幅损失的情况下，资产变现的方便与快捷程度。
- 资产按照流动性强弱，分为：
  - ∞ 流动资产
    - 现金
    - 应收账款
    - 存货
  - ∞ 固定资产
- 资产的流动性越强，其收益率也就相对越低；资产的流动性越强，企业的短期偿债能力就越强，财务困境出现的可能性就越小



# 负债与权益

- 体现为资本结构特征差异
- 体现为债权人与股东之间的权利与收益的差异
- 会影响不同的契约结构，进而影响企业的价值



# 市价与成本

- 企业财务报表对资产一般按照成本计价，称为会计的账面价值。
- 但是许多报表读者误以为财务报表中的资产是按照市价记录的。
- 许多财务报表的使用者，包括管理者与投资者，所关心的是企业的市价，而不是它的成本，但这在资产负债表上是无法满足的。



## 2.2 利润表

- 如果说资产负债表是快照，那么，利润表就像是一段录像，记录了人们在两张快照之间做了些什么。
- 利润表的结构：收入－费用＝利润
- 分析利润表时，要注意：
  - ∞ 公认会计准则（GAAP）
  - ∞ 非现金项目
  - ∞ 时间与成本





# 公认会计准则（GAAP）与非现金项目

- 在会计活动中，要体现一系列的公认会计准则（GAAP），比如
  - ∞ 收入确认原则
  - ∞ 收入与费用配比原则
- 在利润表上，与收入相配比的费用中有些属于非现金项目
  - ∞ 折旧
  - ∞ 递延税款



# 时间与成本

- 将时间分为长期与短期。短期内有固定成本和变动成本，从长期看，成本都是变动的。
- 财务会计通常将费用分为产品成本和期间费用



## 2.3 税

- 税负支出是企业最大的现金流量之一。
- 税法是政治妥协的产物，既复杂又不符合经济逻辑。
- 公司税率：美国有六档所得税率，15%，25%，34%，39%，35%，38%，不是严格累进的。
- 平均税率与边际税率。与财务决策相关的是边际税率。



## 2.4 净营运资本

- 等于流动资产减去流动负债
- 相对应的概念：资本性支出



## 2.5 财务现金流量

- 从财务的角度看，企业的价值在于其产生现金流量的能力。
- 企业资产的现金流量（即经营性现金流量，书上这个解释是错误的）  $CF(A)$ ，一定等于流向债权人的现金流量  $CF(B)$  与流向权益投资者的现金流量  $CF(S)$ ：
  - $CF(A) = CF(B) + CF(S)$





# 关于财务现金流量要注意的两点

- 1.企业的现金流量与经营性现金流量的区别
- 2.企业的净利润不同于财务现金流量



## 2.6 会计现金流量表

- 结构：

- ❧ 经营活动产生的现金流量
- ❧ 投资活动产生的现金流量
- ❧ 筹资活动产生的现金流量

- 思考：财务现金流量与会计现金流量表的区别



# 作业：案例分析

- P27, Warf计算机公司的现金流量

