



# 书籍 财务报告解密

## 如何从数字中探寻企业的真实状况

约翰·特雷西  
Wiley, 2004  
其他语言版本: 英语

### 导读荐语

花些时间了解有关阅读公司财务报表的基本概念，可以帮助你更清楚地了解自己所作的投资、工作以及商业决策。约翰·特雷西文笔清晰地为读者提供了一份有关解读核心财务报告的书面指南，他为你展示了这些财务报表如何彼此关联以及为何具有重要意义。当你逐步了解他所阐释的多项概念后，你的自信会油然而生，并开始运用你所学到的知识研读相熟公司的财务数据。如果由其他知识不够渊博且语言不够简练的作者负责阐述，则这些概念恐怕会使人困惑不已。事实上，所有这个问题的探讨有可能成为一种强有力的催眠，并且使得你的思绪笼罩在一片雾霾之中，然而，本书语言简洁、明确，寓教于乐。每个人都需要具备一点财务知识。*BooksInShort*认为这本极具价值的入门指南是学习如何解读真实财务数据的良好开端。新晋经理人也许 would 认为特雷西开启了一扇大门并邀请你进入到一间曾经上锁的房间。

### 要点速记

- 公司的核心财务报表是资产负债表、损益表和现金流量表。
- 这些报表彼此关联，能够清晰地反映出公司业绩。
- 权责发生制与正确时间段内产生的收入和支出相对应。
- 如欲了解公司的盈利状况，应查看其损益表而非现金流量。
- 资产负债表可以简要反映公司的资产、负债和权益状况。
- 脚注阐明了报表编制人员所作的选择和假设。
- 市盈率或每股收益比等比率可帮助你更好理解财务数据。
- 法律要求公开交易债务和股票的美国上市公司执行完全独立的审计工作。
- 各公司可以选择不同的财会方法，但却必须始终遵循一种选择。
- 从其他来源获取信息，可以为你使用财务报告提供补充。

### 浓缩书

#### 核心财务报告

经理人经常认为他们对企业的运营状况是心中有数，但有时他们的印象难免会有失偏颇。当你学会了如何解读结构缜密的财务报告时，就会对了解企业的真实财务状况更有把握，了解企业的哪些举措是一直正确的及企业面临的各项挑战。在了解会计师如何撰写财务报告的情况下，阅读这些财务报告会让你理解更加准确。对比业内多家公司的财报，能让你了解其经营状况及其在竞争对手中的排名情况。

现金流量表可以准确地揭示现金流入和现金流出状况，反映公司的现金需求，该报表显示了公司从客户和其他来源获得的现金及其使用方式。大多数经理人重点关注这份报表，然而，你不能就此为依据来确定盈利状况或财务状况。盈利状况应通过损益表显示，该表首先汇总销售收入，然后逐步扣除一系列要素的成本：主营业务成本、运营支出、折旧、税费和其他商业成本。该报表还列出了某些关键数据，例如毛利率、税前收入和净收入。毛利率显示公司能否以充足利润率销售(和购买)产品以支付运营开支并仍然保持盈利。净收入即纯利润，告知股东他们的投资回报如何。

“财务报表是了解企业盈利状况和财务状况的首要且唯一直观的信息来源。”

资产负债表列出了公司的资产与其债务以及所有者权益相权衡的状况。这些数据必须相互平衡归零，这一点非常容易，因为所有者权益本身就是资产与债务之间的差额，该数据可能为正(如你所愿)或为负。资产负债表并不能显示现金流或盈利状况，它所反映的是企业在特定时刻的静态缩影。三大报表总结：资产负债表反映资产和负债状况；损益表反映盈利状况；现金流量表反映企业创造或消耗的现金量。下一步是了解这些报表如何相互关联。

销售收入、应收账款、产品成本和库存：欲了解三大报表之间的相互关系，需要追踪一种报表中的数字所描述的流程如何左右另一种报表中的数字。例如，损益表中的销售收入与资产负债表中的应收账款直接相关。现金交易将在现金账户中显示，但赊销会增加应收账款。应收账款会表明平均收款期，如果收款期延长但销售收入并未相应增长，则表明收款出现问题。损益表中的销货成本会影响资产负债表中的总库存量，因为你购买的产品在销售出去前都是库存。如果财报显示库存增加而销售额下降，则你需要削减采购，要留心查看这是个别现象还是普遍发生的库存问题。

“这三种基本财务报表像采用舌槽式构造的木工活一样相互契合。损益表、资产负债表和现金流量表彼此关联。”

高库存会导致现金滞留，而这种状况代价不菲。如果你赊购库存，则必须支付利息；如果你使用现金，则你在使用投资消费。尽量在不损失销售额或延迟交付时间的情况下保持最低库存水平。确定平均库存期限，如果你每年的销货成本为3200万美元，你目前的库存额为800万美元，每年库存周转四次，则你的库存期限为13周。确定最佳库存时限，查看竞争对手的财报，以了解自身的库存管理水平是处于领先还是落后的位置。

## 运营支出、折旧、利息和税费

大多数业务支出均在单一会计期内记录和支付，然而，某些支出会在稍后支付或分期支付。采用权责发生制的目标是核对比较收支和实现平衡，当你有所支出时，便会产生债务，如果你未能及时支付支出，它们将变成应付账款的一部分。如果你为保险或税费预付支出，则可建立一个持有账户，继而每个月都在使用保险或税费时扣除该账户中的金额。将支出与时间段和与消费相对应的收入相匹配，各公司应在支出应付账款而非应付账款中累计某些债务(产品包修成本和员工累计病假天数)，它们还追踪和记录利息支出，因为其具有税费含义。

“名为资产负债表的会计报告负责阐述财务状况，而名为损益表的会计报告负责反映盈利状况。”

使用贬值和折旧来显示使用寿命延长的资产成本，例如楼宇或汽车。美国联邦所得税明细表中出于税收目的使用的资产折旧的计算方法，可能无法与你有关设备或物业的使用寿命预想相匹配。大多数公司还使用这些明细表编制财务报表。部分公司使用加速折旧明细表提前征集资产消耗，以期在创业之初节省大笔税收。为每一项相关资产保留一张折旧明细表，不要将这些明细表简单汇总。大多数公司均为每项资产开设一个关联账户，以显示累计折旧和账面净值的减少。与此类似，你可以处理好大多数营业税，但你必须负责各项税费的成因。无应纳税收入的公司无需缴纳企业所得税，你可以根据规划减少和推迟应纳税收入，使用税前收入计算应缴纳的税费。

## 净收入与留存收益

净收入是扣除支出后的利润。如果你的公司将净收入留存，可将其添加至所有者权益，如资产负债表上的两个账户所示：(1)已投资资本；(2)公司运营时留存的收益。业绩持续攀升的公司会将留存收益记录在资产负债表中，支付股息会降低这些收益。要计算每股收益(EPS)，只需用净收入除以已发行股份数量，比如，一家拥有100万已发行股票和500万美元净收入的公司，其每股收益为5美元。如果企业倒闭，则将出售其资产、偿还债务并将所有盈余款项分配给各位股东。

## 现金流

许多人不理解现金流和利润有何不同。设想，如果你以每张90美分的价格出售1美元面值的钞票，只要你能供应美元钞票，你就会坐拥巨大的现金流。但是，每卖掉一张钞票你就会亏损10美分，因此，你将无法实现盈利。损益表和现金流量表会使你了解不同内容。你必须实现盈利并将该盈利转化为现金以实现其最大价值，如果盈利处于应收账款状态，则它每天都在贬值，因为金钱具有时间价值。

“接受赊购的卖方将定价略微提高以补偿接收现金时出现的延迟，因此买方支付的价格中嵌入了小额且十分隐蔽的利息费用。”

利润由内部现金流产生。公司可以投资部分现金或将其存入有息账户，直至其需要资金为企业发展提供支持。这些利息收入和投资收入属于可记账式现金流而非利润。即使一家快速发展的企业处于盈利状态，其现金流也有可能为负，同理，亏损企业的现金流也有可能为正。人们对“现金流”这一术语的使用有些过于轻率了，切勿被试图通过展现高现金流而掩盖盈利问题的经理人蒙蔽双眼。

善用脚注：脚注是每份财报中的重要组成部分，也是容易被忽视的部分。这些脚注通常结构混乱且难以解析，但却包含关键数据，而这些数据则可能会对你如何解读财务报表中的数据产生影响。作为一名普通投资者，你不必像证券分析师那样看重脚注。首先，你不太可能揭发某些管理层的劣迹；其次，专业人士会仔细研读财报，因此，通常你可以信赖他们的分析成果。请务必阅读脚注并尝试理解其含义，但你也不必反复琢磨这几行小字的内容。

## 财会

注册会计师(CPA)根据“通用会计准则”(GAAP)和财务会计准则委员会(FASB)的规定撰写财务报告。审计师事务所拥有独立会计师，他们将依照公司数据检验财报。他们出具的关于财报正确性的报告，以及对财报能准确体现公司状况的证明报告都非常重要，因为投资者无法自行查阅公司账目。

“债权人和投资者经常被粗制滥造的脚注所困扰。你真的只有一种选择，即仔细阅读让人困惑丛生的脚注，如有必要，还要多读几遍。”

审计不但价格不菲而且非常耗时，但它可以勘误无心之过，并使公司加以改正。审计师可以发现蓄意误导型数据或欺诈行为，上市公司必须审计财报。企业的收购方通常在收购前对私营的收购对象进行审计，以此了解其价值。学习如何解读审计师在报表中的谨慎措词虽然微妙，但却非常值得。注册会计师的职责并非深挖欺诈行为，而是在发现不妥时呈上有说服力的报告，重点观察他们强调的内容。继上市公司及其会计师涉嫌参与大量渎职案件后，美国通过了《萨班斯—奥克斯利法案》(Sarbanes-Oxley Act)以遏制这种欺诈行为。然而，不诚实的人仍会找到新的欺诈手段。投资需

谨慎，如果你感到担心，则请采取行动来消除这种顾虑。

“企业经理人、债权人和投资者无疑是应该重点关注现金流的，现金流入和流出是每家企业的心跳。”

分别由两位颇具才华、诚实可靠且训练有素的注册会计师就同一家公司出具的财报，可能会略有差异，好比试用相同菜谱的两位厨师做出来的佳肴口感也会有所差别。注册会计师可以选择如何既做到遵守行规、又能清晰展现公司的各项活动。当公司在选择会计方法时，它们必须选择其中一种并之后不再变更，它们不能通过改变会计方法以寻求更好的财报结果，美国联邦税务局和投资者反对这种“朝三暮四的做法”。长期关注公司财报。如果其在一段时间内过高或过低报告了一项事项，则将在今后进行补偿(除非存在欺诈情况)。

与商品成本和折旧有关的问题:你销售产品的时候，会从库存中去掉某些项目并增添新购买的项目。但你售出的是你买了很多的项目还是刚刚购买的项目？这会影响盈利状况。大多数公司采用“后进先出”法(LIFO, Last In First Out)，因为它通常会降低毛利率、报告盈利状况和税费。其他选择包括“先进先出”法(FIFO, First In First Out)——如同所有库存都有保质期——以及“加权平均成本”法。请选择一种与你公司的定价方式相匹配的方法，不要盲目追求建立在会计特殊性基础上的短期利益。当你使用“后进先出”法清算库存产品时，如果价格上涨，则旧项目的成本低于当前项目，于是利润增加。这种效应被称为“后进先出清算效益”。

“许多投资者和经理人似乎并未完全意识到财务报表的局限性。”

长期资产贬值属于正常情况，但会计理论认为同样添加和折旧了某些成本。但是，这些成本通常被立即支出。你还应考虑加速折旧的问题。各公司以自反方式选择它，但随着时间推移，成本将无法与收入相匹配。

## 有用的比率

投资者和债权人使用财报研究你公司的业绩，某些数据会比其他数据更能引起他们的兴趣。他们通常会将资产负债表中的一个项目与另一个项目进行对比，将此作为比率查看应收账款或短期偿付能力。投资者希望了解债务与股东权益之间的比率或销售回报率，他们用净收入(如果该数据为正)除以销售收入从而获得销售回报率。投资者还想了解股票价值以及他们必须投入多少美元才能赚取1美元，用股价除以每股收益(EPS)即可计算出市盈率(P/E)，20倍市盈率意味着投资者需要投入20美元才能赚取1美元。有关可用比率的清单无穷无尽。

## 管理会计

财务会计编制对外使用的财报以及税务会计为税务机关编制各种报表，管理会计则对内为客户提供数据，其目的是帮助决策者制定正确决策并帮助公司实现其各项目标。管理会计并未受到监管，尽管众多顾问教授了不同的会计方法，但你可以自行制定信息标准和你希望的实施方法。使经理人重点巩固公司的盈利地位，这一点具有重大意义，帮助他们了解自己能为整体利润做出何等贡献，将该经验与为经理人及其部门制定的目标相结合(知易行难)。

“如以明智方式加以使用，那么财务报告将成为投资和借贷决策必不可少的出发点。”

大多数财报均秉承诚信原则编制，力求真实可靠。常年追踪某些关键数据，例如销售额和毛利率。如果你从中发现巨大变化，则需要保持警惕。切勿根据表面价值判断财报。将其作为一种工具使用，同时寻求其他信息来源，从而多角度研读财报，并加深你对该公司的了解程度。

## 关于作者

约翰·特雷西(John A·Tracy):担任博尔德科罗拉多大学(University of Colorado at Boulder)财会专业名誉教授。他曾撰写过多部有关财会知识的专著。

---

---