



21世纪高等院校会计专业主干课系列

(第三版)

财务报告和分析

——企业、政府与非营利组织财务报告分析

林 华 林世怡 编著

Financial Reporting
and Analysis

復旦大學 出版社

21世纪高等院校会计专业主干课系列

(第三版)

财务报告和分析

——企业、政府与非营利组织财务报告分析

林 华 林世怡 编著

Financial Reporting
and Analysis

復旦大學出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务报告和分析——企业、政府与非营利组织财务报告分析/林华,
林世怡编著. —3 版. —上海:复旦大学出版社,2010.3
(复旦博学·21 世纪高等院校会计专业主干课系列)
ISBN 978-7-309-07037-8

I. 财… II. ①林…②林… III. 会计报表-会计分析-高等学校-教材
IV. F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 005258 号

财务报告和分析——企业、政府与非营利组织财务报告分析(第三版)
林 华 林世怡 编著

出版发行 复旦大学出版社 上海市国权路 579 号 邮编 200433
86-21-65642857(门市零售)
86-21-65100562(团体订购) 86-21-65109143(外埠邮购)
fupnet@fudanpress.com http://www.fudanpress.com

责任编辑 王联合

出品人 贺圣遂

印 刷 上海申松立信印刷有限责任公司

开 本 787×1092 1/16

印 张 26.25

字 数 638 千

版 次 2010 年 3 月第三版第一次印刷

印 数 1—5 100

书 号 ISBN 978-7-309-07037-8/F·1553

定 价 39.00 元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

会计是国际通用经济语言的一个复杂的信息系统,是经济决策的信息基础。任何会计主体其财务会计行为的最终表现是财务报告,财务报告分析是对财务报告信息进行深化分析和研究。会计主体对外财务报告的类型主要有二:一是企业财务报告,二是政府和非营利组织财务报告。企业财务报告分析,主要是评价其财务状况、经营成果、现金流量和企业价值等;政府和非营利组织财务报告分析,主要是评价政府部门、公立医院与学校等政府及其附属组织公共财务资源的依法取得和使用情况、提供公共服务的公平性与效率性、两代人之间的代际公平税负状况,以及公民获得公共服务的满意程度等,以满足各种分析者的决策需要。

从财务报告及其分析的历史演进和发展趋势上看,财务报告分析主要有实用指标分析、财务失败预测和资本市场研究三大学派。实用指标分析学派是自19世纪中叶以来财务报表分析史上最早出现的学派,该学派首先从财务报表数据中开发出财务比率指标,开始应用科学的数学方法进行财务报表分析。此后,该学派中又产生了多维分析模型学派,他们提出财务指标综合分析的杜邦模型、基本面分析的沃尔评分法、企业综合绩效评价等方法,将分散的财务指标组成综合性指标或指标体系,使分析者能更全面深入地了解企业的财务特征。目前,该学派已有很大发展、仍具有重要地位,其分析方法至今依然具有广泛的实用性。

20世纪30年代,在西方经济危机中诞生了财务失败预测学派,该学派将财务报告分析的重心从历史评价转向未来预测,认为财务报告分析的有用性在于对未来事项,尤其是对企业破产和发生其他财务困难可能性的预测。在20世纪,计量经济学、统计学和博弈论等被相继引入经济学领域并对经济学研究方法带来根本性影响,同时对作为经济学分支学科的会计学也产生重大影响。在这种背景下,伴随着有效市场假说(EMH)和资本资产计价模型(CAPM)的发展形成了资本市场研究学派。该学派认为财务报告分析的作用主要在于解释和预测证券投资的报酬和风险水平,重点研究会计信息与证券投资报酬的关系。资本市场研究者将财务报告信息的有用性等同于其信息含量,称之为财务报告信息观。信息观认为,以历史成本计价为基础的财务报告信息可满足大多数信息使用者的需求,并具有信息含量。但是,信息观分析的只是会计信息与证券价格之间的相关性和相关程度,而不考虑市场是怎样把信息转换到证券价格中去的,这种情况下证券价格似乎是在一个“黑匣子”里形成的。在信息观产生后的数十年中,它在财务报告实证分析中占有主导地位。

1990年,美国证券交易委员会(SEC)提出以公允价值作为金融工具的计量

属性;美国财务会计准则委员会(FASB)和当时的国际会计准则委员会(IASB的前身 IASC)也发布了一系列旨在推动公允价值会计的准则。在这种背景下,认为财务报告应恰当、更多地披露公允价值信息,以增强决策有用性的财务报告计量观应运而生。有研究表明,以公允价值恰当取代历史成本的各种计量方法的引用可增强财务报告的决策有用性。2006年,我国财政部颁布了38项新具体会计准则,新准则要求在金融工具、投资性房地产、非同一控制下的企业合并、债务重组和非货币性交易等方面采用公允价值。我国企业会计准则体系的新变化体现了财务报告计量观的要求,这对于我国财务报告及其分析具有重大影响。

事实上,从财务报告计量观上看,财务报表不要求其项目只具有独一无二的计量,计量观和信息观并不相互排斥,只有当财务报告信息能改变投资者信念和行为时,会计信息才是有用的信息。实证会计研究者认为,企业会计信息的有用程度可通过其被传递后导致企业价值(股价)的变化程度来衡量。1995年,奥尔森(Ohlson)确立了具有经典意义的奥尔森模型(Ohlson Model),该模型的重要意义在于,它建立了企业价值与会计变量之间的联系。奥尔森的研究通过模型说明会计信息如何转换到股价中去,从而揭开股价形成过程中的“黑匣子”,其剩余收益估价理论是与现值计量观相一致,为计量观提供理论支持。Bernard(1995)认为,其研究可评价为是一次革命,代表了资本市场研究应遵循但尚未遵循的基本方向。林华(2005)在奥尔森模型基础上,以净资产收益率(ROE)作为桥梁,建立了采用财务指标体系(或财务指标因子)预测 ROE 变动进而预测股价变动的数学模型,将投资套利转变为会计问题进行实证研究,找到了企业各类会计信息与企业价值之间的联系。

目前还有学者认为,理论上讲具有中国特色社会主义的我国主流经济学理所当然应该是马克思主义政治经济学;但在当前实际经济运行中现代西方经济学正在被逐步采用。在我国,这两种存在冲突的理论体系并存的“双轨制”现象,反映着经济学界这种不十分正常的“对立统一”关系。为解决这种矛盾和冲突,我国经济学界理应联系国情,参照现代西方经济学中的科学研究方法对马克思主义政治经济学进行创新和发展,寻找能解决我国经济现象和行为的新型经济理论体系,并以此更有力地指导经济工作的实践。

此外,当前金融产品的“过度创新”和“滞后监管”被认为是引发财务失败乃至金融危机的重要原因之一。西方投资银行上市后,从原来的无限责任合伙制变成有限责任的股份制银行,其激励机制无变动的保留下来并且没得到相应的监管。在这种激励机制下,报酬巨额、风险无限、结构复杂的金融衍生品合约被



PREFACE

合约的投机交易与保值交易、场内交易与还没被纳入市场监管的场外交易的重要区别,复杂衍生品与简单衍生品的功能作用及其根本差异,明白在复杂衍生品合约交易上涉世不深或不明事理的自己是否有实力、有必要与久经世故、老谋深算的理财专家签订对赌协议、进行场外豪赌,以提高管理层对特殊业务的报告分析和监管水平。

鉴于上述原由,本书突出国际和国内财务报告准则规范的新要求,注重财务报告及其分析知识的整体把握和全面处理,深入浅出、强调理论联系实际,阐述财务报告分析的基本内容和方法,并关注财务报告实证研究的科学方法和当前经济热点问题分析等前瞻性知识。本书分为四篇,共十二章,主要内容如下。

第一篇“财务报告及其分析的基础和环境”,包括第一章~第二章。第一章“财务报告的演进、分析意义和规范环境”,阐述了财务报告的历史演进和发展趋势,财务报告及其分析的意义、学派和方法,以及财务报告权威机构、国际报告环境与环境变化对财务报告分析的影响。第二章“我国财务报告规范体系、编制基础和基本报表”,介绍了财务报告的编制基础和基本财务报告内容,阐述了对财务报告分析具有重大影响的会计规范和新准则体系。同时,考虑到新准则是在新会计制度基础上发展起来的,对于非上市公司来说新会计制度还将执行一段时间,因此对新会计制度进行适当的介绍。

第二篇“企业财务报告和分折”,包括第三章~第八章。第三章“基本业务报告分析:财务状况、财务成果、现金流量、股东权益变动和收益稀释分析”,阐述对财务状况、财务成果、现金流量、股东权益变动和收益稀释等基本业务报告分析的内容。第四章“特殊业务报告分析(一):期货交易、外币业务、跨国经营和其他报告分析”,阐述包括复杂衍生品 OTC 交易的期货合约交易、外币业务、跨国经营和其他特殊业务报告分析。第五章“特殊业务报告分析(二):所得税分配和筹划报告分析”,阐述所得税分配和筹划报告的分析。第六章“特殊行业报告分析(一):金融企业分析”,阐述金融企业财务报告分析。第七章“特殊行业报告分析(二):电力、运输、石油和房地产企业分析”,阐述电力、运输、石油和房地产等特殊行业的企业财务报告分析。第八章“杜邦模型、财务杠杆、财务评分、网络价值和未来报告分析”,阐述杜邦模型、财务杠杆、Z 记分模型、沃尔评分法、网络价值和未来报告分析。

第三篇“政府与非营利组织财务报告和分折”,包括第九章~第十章。第九章“政府财务报告和分折”,阐述政府财务报告目标和制度、政府财务报告和分折,以及作为借鉴看美国政府财务报告分析、政府管制和管制分析等内容。第十

PREFACE

第一篇 财务报告及其分析的基础和环境

第一章 财务报告的演进、分析意义和规范环境	3
第一节 财务报告的历史演进和发展趋势	3
第二节 财务报告及其分析的意义、学派和方法	12
第三节 财务报告权威机构和国际报告规范	21
第四节 环境变化对财务报告分析的影响	28
第二章 我国财务报告规范体系、编制基础和基本报表	32
第一节 我国会计规范体系、企业财务报告条例和准则	32
第二节 一般企业、金融企业和小企业会计制度	43
第三节 财务报表的编制基础	47
第四节 企业主要财务会计报表	54

第二篇 企业财务报告和分析

第三章 基本业务报告分析:财务状况、财务成果、现金流量、 股东权益变动和收益稀释分析	67
第一节 财务状况分析	67
第二节 财务成果分析	76
第三节 现金流量分析	86
第四节 股东权益变动分析	92
第五节 每股收益稀释分析	97
第四章 特殊业务报告分析(一):期货交易、外币业务、 跨国经营和其他报告分析	108
第一节 期货交易分析	108
第二节 外币业务分析	130

第三节 跨国经营和其他特殊业务分析	134
第五章 特殊业务报告分析(二):所得税分配和筹划报告分析	141
第一节 所得税会计和报告概述	141
第二节 所得税期内分配分析	143
第三节 所得税跨期分配分析	147
第四节 税务筹划技术和避税地选择分析	151
第五节 税务筹划分析	155
第六章 特殊行业报告分析(一):金融企业分析	166
第一节 金融企业和国际清算银行	166
第二节 巴塞尔协议、贷款风险分类和新减值损失披露要求	169
第三节 商业银行会计报表及其分析要点	171
第四节 商业银行资本充足性和贷款资产质量分析	176
第五节 商业银行盈利状况、流动性和现金流量分析	184
第六节 保险公司分析	197
第七章 特殊行业报告分析(二):电力、运输、石油和房地产 企业分析	203
第一节 电力企业分析	203
第二节 交通运输企业分析	206
第三节 石油公司分析	208
第四节 房地产开发企业分析	217
第八章 杜邦模型、财务杠杆、财务评分、网络价值和 未来报告分析	226
第一节 杜邦模型分析	226
第二节 财务杠杆分析	232
第三节 Z 记分模型和沃尔评分法	236
第四节 IT 高新技术企业分析	240
第五节 未来报告分析	247

第三篇 政府与非营利组织财务报告和分析

第九章 政府财务报告和分析	257
第一节 政府会计意义、报告目标和制度	257
第二节 我国政府会计报表和分析	266
第三节 美国政府会计准则、联邦政府财务报表和分析	270
第四节 美国州、地方政府财务报表和分析	277
第五节 政府管制和管制分析	294
第十章 非营利组织财务报告和分析	300
第一节 非营利组织会计的意义和报告目标	300
第二节 我国事业单位和民间非营利组织会计制度	304
第三节 医院财务报告分析	306
第四节 高等院校财务报告分析	311
第五节 美国非营利组织财务报告分析	319

第四篇 财务报告实证分析

第十一章 实证会计分析的基本思想、方法和理论评价	327
第一节 实证研究中的科学方法和证伪主义	327
第二节 假设检验和计量经济模型	332
第三节 实证研究的基本技术	339
第四节 实证会计研究的基本理论和评价	343
第十二章 资本市场实证分析	359
第一节 有效市场假设和资产定价模型简介	359
第二节 博弈冲突、契约代理和会计政策选择	366
第三节 假设辨识、财务报告信息观和计量观	373
第四节 盈利分析	377

各章思考题	390
各章练习题	394
本书使用指南	399
主要参考文献	400

第一篇 财务报告及其分析的基础和环境

- 第一章 财务报告的演进、分析意义和规范环境
- 第二章 我国财务报告规范体系、编制基础和基本报表

第一章

财务报告的演进、分析意义 和规范环境

第一节 财务报告的历史演进和发展趋势

一、财务报告的历史演进

(一) 早期会计:财务状况表的产生

世界最古老的文字和商业记录可追溯到 5 500 多年前的迦勒底——巴比伦、亚述和苏美尔的古文明时代。如果将古代最原始计数视作簿记雏形,则簿记可追溯到 6 000 多年前。早期会计只是当时生产活动的附带部分,那时人们从事记录等简单会计活动,主要是为帮助记忆而不是为报告结果。随着生产活动的日趋复杂,特别是资本所有权与经营权的分离,导致资本所有者对经营结果的高度关注,人们开始重视会计的最终报表。早期业主本人是簿记员,他不必对任何人报告。以后,庄园主为确证管家是否真正履行管家责任,于是就委托有专业知识的人士对管家提交的“受责与免责报告”进行审查。从此以后,财务报表便以某种形式或方式满足会计个体记录、反映财务状况和业绩的需要。

古代会计演进到近代会计是从运用复式记账开始的。复式记账产生前,簿记主要反映资产而非利润,记账目的不是为会计个体,而是为财产经管人管理的资产。那时不存在区分资产与收益的界限,没有按成本构成要素确定资产价值的成本会计,更没有为计量收益而规定的资产计价方法和成本摊销制度。当时簿记方法既不利于历史数据累积,也不涉及未来经济资源流入,现代意义上决定收益的动机更是不存在的。

1494 年,意大利数学家卢卡·帕乔利(Luca Pacioli)第五部专著《算术、几何和比例概要》问世,该书系统介绍当时威尼斯复式记账法,它为复式簿记在全世界推广奠定了基础。帕乔利的会计著作几乎影响整整一个时代。1559~1795 年是意大利复式簿记发展的重要阶段,复式簿记开始为当时较大型企业、修道院和政府会计所采用。

1586 年,意大利修道士唐·安杰洛·彼得拉(Don Angelo Pietra)出版了第一本阐述非营利组织会计的著作,在书中他第一个提出,为审查修道院的会计最好单独编制财务报表并对报

表进行审核。他还首次提出将企业所有者和企业资产分别对待,须关注业主权益的变动;倡导编制借贷对照表、损益表和资本明细表。14 世纪以来早期会计报表在实务中已被广泛使用,但在专著中进行论述还是第一次。1633 年,修道士卢多维科·佛罗里(Ludovico Flori)出版了一本阐述修道院会计的教科书。在 19 世纪前关于意大利复式簿记的论述中,佛罗里的著作被认为是最简明的。

财务报表演进受到各历史时期的影响。在资本主义产业革命前,财务报表主要是为验证总账余额正确性而编制的。以后,人们认识到运用会计账簿记录可方便编制报表,于是报表作用被颠倒过来。15 世纪末,“试算表”被广为采用,它被认为是财务报表演进历程中第一阶段的标志物。帕乔利虽理解试算表的目的是和职能,但他推荐的汇总表并非是现代意义上的试算表。“余额账户”的出现标志财务报表进入第二个发展阶段,它是一种排列全部总账借方和贷方余额的汇总表。利用该表可验证总账结转的正确性,还可简单地将汇总资产和权益余额计入新的总账。余额账户使人们对实账户和虚账户的相互关系有了进一步认识。当时,余额账户与损益账户一样,主要为清算和转账使用。

在中世纪环境下,会计的余额账户最终演变成早期的资产负债表。在 14 世纪,当时采用的是古老的佛罗伦萨平衡表。人们是通过计算本期纯资产与上期纯资产的差额算出损益的。法律要求成立或解散企业、加入或退出合伙,各合伙人都须计算合伙资本,于是要求企业能自始至终,专门对资产、负债进行连续记录。此外,国家为有利其税收也要求企业编制关于资产负债方面的报表。随着经济发展、企业规模扩大,债权人、投资者、税收和政府管理部门等开始更多关注企业经营活动。但是,他们不可能直接接触账簿并从账户中获得资料,于是就要求企业编制与账簿分离的、单独的财务报表并对外报告。

17 世纪,西方出现了股份公司,因而与其有利害关系的各种人强烈要求公司编制资产负债表。早期的资产负债表,是根据总账的账目直接抄录编制的,或采用试算表数据以多栏式进行报告。当时,人们十分关注资产和资本,不太重视费用和收益,因此资产负债表是唯一的财务报表。在这一时期,西蒙·斯蒂文在其所著《数学惯例法》一书中强调,虚账户与实账户具有同等重要性。他称当时的资产负债表为“资本状况表”,因为该表只包括“构成一定日期资本状况”的项目,不包括其他反映资本增减的全部项目。斯蒂文的资产状况表具有典型意义,它将资产和负债并列排列以反映财务状况,并且还反映了会计期间纯资本变动额即收益。斯蒂文的资本状况表可反映资产负债的全部财务状况,还可反映与纯资本变动额对应的费用与盈利关系,并表明盈利是如何赚取的。但是,斯蒂文这种可证明损益的资本状况表,其本质还是测试总账正确性的财务状况表。

17~18 世纪,英、法等国资产阶级革命取得胜利,这为生产力发展扫清了道路。工场手工业的发展、科学技术的新发明,以及 15 世纪末到 17 世纪初的美洲大陆等地理大发现,东西方贸易路线的打通,促使世界经济市场日益扩大,并为机器大工业生产的第一次产业革命创造了条件。在这种背景下,18 世纪后期的会计是为满足企业工商活动需要而建立的,其目的不再仅仅是辅助管理者,而是向投资者报告其决策所需要的事项。19 世纪初,期间财务报表开始将账户分为流动和固定两部分,通过应计和递延项目汇总总账资料;财务报表开始向债权人报告,以后又转为主要向股东报告。同时,政府也开始对企业对外公布的财务报表加以管理。

19 世纪,英国资产负债表主要是为向投入资金的股东报告管理责任而发展起来的。现代财务报表的形式可以说主要是以英国历史经验为基础而建立起来的。审计史上著名的“南海

泡沫事件”导致人们要求完善对公司会计的监督。当时,教师兼会计师查尔斯·斯内尔(Charles Snell)受聘对南海公司子公司进行会计审查。他成为第一位对上市公司会计进行审计的会计师。1844年,英国股份公司注册法要求公司应向股东公布经过审查的资产负债表。1856年的《公司法》规定了资产负债表的标准格式。由于英国古典经济学家们将资本划分为流动资本和固定资本两部分,立法者根据这种思想将流动资产和流动负债与固定资产和固定负债区分开来。在当时标准格式下,将资产列在右侧,权益列在左侧,并将永久性资本列在最上端,这与现在资产负债表的格式正好相反。但是,这种格式将有关资产负债表科目汇集起来,并将资产和权益分别列在报表两侧;它已不再是总账余额的简单罗列,而是有分析地对会计资料加以排列,这是财务报表列报的一个进步。1721~1858年,英国会计教科书介绍了资产反映在左侧的资产负债表,但1858年后这种排列又颠倒了回来。

随着编制财务报表成为簿记主要目的,总账数据也精确到更接近当时的市价。期间报告的必要性使得资产计价开始成为人们关注的重要问题。在固定资产计价上,人们开始对存货计价和百分率折旧方法产生兴趣。1712年,雅克·萨瓦里(Jacques Savary)介绍了存货的成本与市价孰低计价法,以及对存货因陈旧过时减记账簿金额和可变现净值的理解。19世纪末,存货开始按公认标准计价,财务报表被广为使用。1838年,英国法院认定折旧可作为成本处理。由于当时没有成本概念,因此直到1900年还是很少有人认为折旧是一种固定资产成本的摊销。从亚当·斯密和其他古典经济学家时代开始,就有利润从商品实际交换中产生的概念,但收入的实现却仍然没有成为一项会计原则。那时,人们对资产价值转化为费用,费用与收入配比,缺乏深刻理解。

到1900年,制造企业还在使用盘存法对资产进行计价,将固定资产作为未销产品计价,并于每个会计期末对资产进行价值评估。大多数企业不区分固定资产与流动资产、资本支出与收益支出,将损益仍视作资产价值变动的结果。以后,开始将资本业务和收入业务区分开来;将资产划分成固定资产和流动资产,并开始认为固定和流动资产物价水平变动不应影响经营收益,收益应被看做是收入超出支出的剩余。当时,一系列法庭判例规定只能从当期收益或留存收益中支付股利,但到1900年企业利润计算仍然缺乏精确性和一致性。企业经营活动的持续性和股份公司的出现,要求定期计算收益,作为支付股利的前提,计算某一特定时期收益必然要求应计和递延记账。同时,财务报表的重要性也日益增强,使用者要求报表资料具有“纵向”的一致性和“横向”的可比性。于是,要求资产按历史成本计价,以及在销售的当时就确认收入,这些争论开始热烈起来。

(二) 近代会计:财务成果报表的产生

19世纪,美国像英国一样也是主要使用资产负债表。但是,美国当时没有英国那种股票投机使股东蒙受损失的情况。创办股份公司也不像英国那样严格,不认为创办股份公司是一种特权,但要求公司承担披露义务。股份公司大多是小型的,其资本主要依靠银行短期贷款筹集,不是通过发行股票获得的。资产负债表的使用者主要是银行,那时银行家的传统常识是,认为债务人偿还贷款与其存货变现能力相关,而与其收益能力无关。由于银行重视债务人的流动性,不重视其经营的盈利性,所以要求资产负债表中流动资产和流动负债排列在最前面。资产负债表是仿效总账余额的方向,将资产列于左侧,权益列于右侧。由于当时还没有会计报表的法律规范,银行不信任这些无标准、无质量控制的成堆财务数据的记录和报表。在整