



工商管理硕士
(MBA)
系列教材

会计与资本市场 案例研究

□ 李晓慧 编著



高等教育出版社
Higher Education Press



会计与资本市场 案例研究

□ 财政部 编



教育部
会计与资本市场
案例研究



会计与资本市场 案例研究

□ 李晓慧 编著



高等教育出版社
Higher Education Press

内容简介

本书主要阐述了会计信息、财务舞弊与盈余管理的相关问题,资本市场中的会计披露及其披露责任,收入操纵的识别及其防范,非经常性损益操纵的识别及其防范,会计政策、估计、差错操纵的识别及其防范,关联方及其交易操纵的识别及防范,重组操纵的识别及其防范,合并报表操纵的识别及其防范等内容。本书各章均精心设计了相关案例,让读者从案例分析中了解会计、信息、资本市场的关系,以及如何从资本市场角度来理解会计准则与实务、舞弊手段和方法、会计信息监管变迁中涉及的会计基础理念、核心术语、前沿理论和实务。理论的前沿性和务实性,案例的典型性、真实性以及对其进行深刻剖析是本书的突出特点。

本书适合于作为 MBA、MPAcc 学生的专业课程教材,也适合于管理类高年级本科学生及研究生使用,同时还是一本很好的管理实践人士的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

会计与资本市场案例研究/李晓慧编著. —北京:高等教育出版社,2006. 11

ISBN 7-04-020342-1

I. 会... II. 李... III. ① 会计-案例-研究② 资本市场-案例-研究 IV. ① F23② F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第121436号

策划编辑 张冬梅 责任编辑 顾 瑶 封面设计 王凌波
责任绘图 朱 静 版式设计 张 岚 责任校对 王 超
责任印制 陈伟光

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100011
总 机 010-58581000
经 销 蓝色畅想图书发行有限公司
印 刷 涿州市星河印刷有限公司

购书热线 010-58581118
免费咨询 800-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landracom.com>
<http://www.landracom.com.cn>
畅想教育 <http://www.widedu.com>

开 本 787×960 1/16
印 张 20.75
字 数 390 000

版 次 2006 年 11 月第 1 版
印 次 2006 年 11 月第 1 次印刷
定 价 24.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 20342-00

前言

从1993年开始,我进入会计领域工作,从会计师事务所到中国注册会计师协会专业标准部,最后落脚于中央财经大学会计学院。会计学院为我提供的教学和科研机会,使我对资本市场会计问题的长期关注有了提炼和升华的机会。2005年以来,我为MBA、MPAcc的学生开设“会计与资本市场案例研究”课程,把资本市场中出现的相关案例整理出来,精心设计,从不同角度和学生们一起分析,让学生从案例分析中了解会计、信息和资本市场的关系,以及如何从资本市场角度来理解会计准则与实务、舞弊手段和方法、会计信息监管变迁中涉及的会计基础理念、核心术语、前沿理论和实务。经过三个学期的授课、讨论和提炼,我完成了《会计与资本市场案例研究》书稿,并力图使这本书呈现出以下创新的特征:

1. 跳出会计圈子,研究会计的前沿理论和实务

会计,作为市场经济中的通用商业语言,固然有其自身特有的属性和专用术语、理论体系、操作技巧,但如果不从社会、政治、法律、心理等角度来研究和认识,是很难透彻地理解会计特定的确认、计量和披露的。因此,本书从社会经济、市场、政策等方面,运用经济学、管理学、社会学等理论和方法来拓展思路,以帮助读者更好地理解 and 运用会计前沿理论和实务。

2. 凸显历史轨迹,观测会计准则、监管制度的变迁

在瞬息万变的资本市场中,只有不断完善会计准则和会计信息监管制度,才能满足资本市场发展的需要。本书的案例记录了中国资本市场发展中出现的一系列重大事件,并追踪溯源地研究这些重大事件是如何作为会计准则和会计信息监管制度变迁的导火线,促使人们研究和完善会计准则和会计信息监管制度的。

3. 再现事件过程,警醒会计舞弊风险

随着会计信息披露及其监管制度的逐步完善,上市公司舞弊的手段和方法也不断创新,但舞弊手段和方法无论多么隐蔽与“高明”,在事件发生的整个过程中都有可能留下可供怀疑或查证的线索。因此,我们通过再现事件发生的全过程(每个案例的时间跨度有3~4年),揭示出能够警醒人们关注和查证各种引发报表错误和舞弊的迹象,以此来研究如何“防患于未然”,促进上市公司的健康发展。

4. 系统归纳总结,提炼识别风险的技巧

会计是用数字来公允地反映经济活动的,但数字及其背后的经济活动都可能被操纵。如何识别这些操纵?我们从会计本身的属性及其经济环境的复杂性,利用案例归纳总结了资本市场中容易出现的报表错误和舞弊的方式和表现,以及识别这些错误的技巧,这将有助于提升人们运用报表信息进行决策的有效性。

5. 推广新准则、新观念的运用

随着市场经济的发展,会计准则和审计准则在不断完善。书中每个案例的存在和发生虽然有其历史的印记,但我们通过对比案例发生当时的处理以及按照2006年新颁布的会计准则和审计准则的分析,使人们对新准则、新理念在典型事件中的运用有更深入的认识,有助于会计新准则和新观念的推广和运用。

当然,在一本书中浓缩资本市场发展中出现的种种会计现象和理论,以及解决一直困惑资本市场的会计信息披露问题,是不可能的。我们认识到:

(1) 本书案例是对过去事实的客观描述,不代表案例本身所涉及的上市公司的现在和未来。

(2) 虽然案例研究属于实证研究的有机组成部分,但人们一贯认为案例研究不如模型研究的技术含量高,甚至不能称之为学术研究。但我在潜心研究本书案例的过程中,发现案例研究虽然从技术层面上可能没有模型研究要求的技术水平高,但从信息含量、分析方法、现实思考、创新理念等方面,要比模型研究要求的技术和知识更高。

(3) 本书案例中设计的讨论与分析,是为了启发人们系统地思考相关理论知识和实务,不是标准答案,需要不同的阅读者“仁者见仁,智者见智”,并在此启发下,能够整理出自己的看法和思路,实现这本书“抛砖引玉”的功能。

(4) 本书所有案例的资料来源于资本市场公开发布的信息以及网络、媒体上的报道,而非研究者亲自调查,而且本书也引用了一些分析人士的质疑,以及社会对此的评述,这本身构成了案例所涉及事件的发展过程。为此,我对所有分析人士及其评述者对资本市场的贡献表示崇高的敬意,也对相关报刊、网站为本书提供资料和信息表示衷心的感谢。

李晓慧

2006年7月26日

目 录

第 1 章 会计信息、财务舞弊与

盈余管理 1

1.1 财务报表的信息含量 1

1.1.1 相关利益人会计信息 需求 1

1.1.2 如何从财务报表中获取 相关信息 2

1.1.3 分析程序的运用 10

1.2 财务舞弊 13

1.2.1 财务舞弊的特征、手段及 动机 14

1.2.2 舞弊预警信号的类型 15

1.2.3 财务报表舞弊的预警 信号 18

1.2.4 资本市场中报表舞弊 的具体事项 21

1.3 上市公司的盈余管理 25

1.3.1 盈余管理的属性 25

1.3.2 上市公司盈余管理的 动因与机会 26

1.3.3 盈余管理的影响 28

1.4 会计魔法与资本市场

案例 32

1.4.1 会计魔法与资本市场 小品剧 32

1.4.2 讨论与分析 33

1.5 世纪星源的数字游戏

案例 34

1.5.1 引言 34

1.5.2 案例资料 35

1.5.3 讨论与分析 37

1.6 锦州港报表造假案例 39

1.6.1 引言 39

1.6.2 案例资料 39

1.6.3 讨论与分析 50

第 2 章 资本市场中的会计披露

及其披露责任 53

2.1 上市公司会计信息披露 53

2.1.1 会计信息披露与资本 市场 53

2.1.2 上市公司会计信息公告的 内涵与外延 56

2.2 资本市场中会计信息的 质量 64

2.2.1 资本市场对会计信息质量 的要求 64

2.2.2 中国资本市场会计信息披 露存在的问题 65

2.2.3 中国资本市场信息披露 规范体系 67

2.3 资本市场会计信息的 责任人 68

2.3.1 资本市场中会计信息的 披露主体 68

2.3.2 上市公司的会计责任 68

2.4 丰华股份信息披露违规 案例 75

2.4.1 引言 75

2.4.2 案例资料 75

2.4.3 讨论与分析 78

2.5 大唐电信调整报表案例 80

2.5.1 引言 80

2.5.2 案例资料 80

2.5.3 讨论与分析 85

2.6 纵横国际更换事务所的		4.1.1 非经常性损益的界定	130
案例	87	4.1.2 上市公司信息披露中引入非	
2.6.1 引言	87	经常性损益的原因	133
2.6.2 案例资料	87	4.1.3 上市公司非经常性损益操纵	
2.6.3 讨论与分析	97	的趋向	133
第3章 收入操纵的识别及其		4.1.4 利用非经常性损益操纵损益	
防范	102	的特征	134
3.1 收入确认	102	4.2 赣粤高速享有财政支持优惠	
3.1.1 收入确认的条件	102	政策案例	134
3.1.2 收入确认中的常见		4.2.1 引言	134
错误	105	4.2.2 案例资料	135
3.1.3 资本市场中收入操纵的		4.2.3 讨论与分析	137
手段	105	4.3 厦门路桥确认补贴收入	
3.2 黎明股份假账真做的		的案例	138
案例	106	4.3.1 引言	138
3.2.1 引言	106	4.3.2 案例资料	139
3.2.2 案例资料	107	4.3.3 讨论与分析	140
3.2.3 讨论与分析	112	4.4 亿安科技“摘帽”的	
3.3 东方电子虚构收入的		案例	142
案例	114	4.4.1 引言	142
3.3.1 引言	114	4.4.2 案例资料	142
3.3.2 案例资料	114	4.4.3 讨论与分析	147
3.3.3 讨论与分析	118	4.5 苏泊尔股票定价案例	149
3.4 桂林集琦伪造收入的		4.5.1 引言	149
案例	121	4.5.2 案例资料	149
3.4.1 引言	121	4.5.3 讨论与分析	150
3.4.2 案例资料	122	第5章 会计政策、估计、差错操纵	
3.4.3 讨论与分析	123	的识别及其防范	157
3.5 中兴通讯收入确认的		5.1 会计政策、估计变更与会计	
案例	124	差错更正	157
3.5.1 引言	124	5.1.1 会计政策、估计变更与会计	
3.5.2 案例资料	125	差错更正的对比	157
3.5.3 讨论与分析	127	5.1.2 利用变更操纵利润的	
第4章 非经常性损益操纵的识别		手段	159
及其防范	130	5.2 三毛派神报表变脸的	
4.1 非经常性损益	130	案例	159
		5.2.1 引言	159

5.2.2 案例资料	160	6.4 内蒙宏峰年报延迟公布的 案例	223
5.2.3 讨论与分析	163	6.4.1 引言	223
5.3 TCL 通讯的会计差错调整 的案例	165	6.4.2 案例资料	224
5.3.1 引言	165	6.4.3 讨论与分析	229
5.3.2 案例资料	166	第 7 章 重组操纵的识别及其 防范	232
5.3.3 讨论与分析	170	7.1 企业重组	232
5.4 幸福实业的预计负债估计 案例	174	7.1.1 企业重组的不同形式 ...	232
5.4.1 引言	174	7.1.2 解决公司资不抵债或不能 支付债务的途径	234
5.4.2 案例资料	174	7.1.3 企业并购的会计处理 方法	236
5.4.3 讨论与分析	179	7.1.4 公司利用重组调控盈亏的 手段	239
5.5 科龙电器报表突变的 案例	182	7.2 通化金马收购资产的 案例	239
5.5.1 引言	182	7.2.1 引言	239
5.5.2 案例资料	182	7.2.2 案例资料	240
5.5.3 讨论与分析	194	7.2.3 讨论与分析	247
第 6 章 关联方及其交易操纵的 识别及其防范	197	7.3 郑百文整体重组的 案例	251
6.1 关联方及其交易	197	7.3.1 引言	251
6.1.1 关联方及其交易的相关 规定沿革	197	7.3.2 案例资料	251
6.1.2 关联方操纵的特征	198	7.3.3 讨论与分析	258
6.1.3 如何识别上市公司的关联 交易	199	7.4 通海高科重组上市 案例	263
6.1.4 关联方及其交易的 披露	202	7.4.1 引言	263
6.2 天津磁卡 2000—2004 年 报表迷雾案例	205	7.4.2 案例资料	263
6.2.1 引言	205	7.4.3 讨论与分析	272
6.2.2 案例资料	205	第 8 章 合并报表操纵的识别 及其防范	277
6.2.3 讨论与分析	209	8.1 合并财务报表	277
6.3 *ST 哈慈半年报变脸的 案例	214	8.1.1 合并财务报表的理论 ...	277
6.3.1 引言	214	8.1.2 报表合并的范围	282
6.3.2 案例资料	214	8.1.3 合并财务报表的编制 ...	284
6.3.3 讨论与分析	221	8.1.4 合并财务报表附注中应披露	

的信息	288	8.3.1 引言	301
8.1.5 汇总财务报表和合并财务		8.3.2 案例资料	301
报表的对比	289	8.3.3 讨论与分析	309
8.1.6 利用合并财务报表进行盈亏		8.4 TCL 集团换股整体上市	
管理的手段	289	案例	311
8.2 华源制药合并报表的控制权		8.4.1 引言	311
之争案例	289	8.4.2 案例资料	311
8.2.1 引言	289	8.4.3 讨论与分析	314
8.2.2 案例资料	290	主要参考资料	318
8.2.3 讨论与分析	297		
8.3 * ST 长岭恢复上市的			
案例	301		

第 1 章

会计信息、财务舞弊与盈余管理

1.1 财务报表的信息含量

财务报表是指反映企业财务状况、经营成果和现金流量的书面文件。其组成主要包括：资产负债表、现金流量表、所有者权益变动表、附注等。在资本市场中，相关利益人对企业财务报表信息的需求和关注不同；不同的财务报表也向人们传递了不同的信息。

1.1.1 相关利益人会计信息需求

我国企业会计信息的需求者大致可分为政府各职能部门、银行以及资本市场的投资者。由于不同的利益人所处地位、行使职能不同，其对会计信息的需求也不同。

1. 政府职能部门

对会计信息有直接需求的政府职能部门主要包括国务院国有资产监督管理委员会(国资委)、证券监督管理委员会(证监会)和税务局。它们对会计信息的需求对比如表 1-1 所示。

表 1-1 国资委、证监会和税务局对会计信息的需求对比

部门	地位或职能	信息需求
国资委	依法行使国有股东权利	关注的企业信息以经管责任信息为主，即企业经营成果和财务状况方面的信息，以便真实地考核企业管理层的业绩，决定是否继续聘用现有的经营管理者
证监会	保护投资者合法权益	1. 审定申请人是否具备在资本市场上公开发行股票(IPO)以及再融资(包括增发和配股)的条件的会计信息 2. 用以监管上市公司的企业持续性信息(年报、中报、季报)以及重大经营事项(如关联方交易、收购、股权变更等)信息
税务局	依法收缴税款	真实、准确和完整的会计报表信息；关注的企业信息以纳税责任信息为主

2. 银行

银行是我国会计信息的最大需求者之一。由于我国银行大多数是企业的债权性投资人,它们对于企业会计信息的关注主要从贷款本金及其利息能否安全收回出发,主要关注企业经营业绩的好坏和财务状况的优劣。

3. 资本市场的投资者

资本市场投资者可分为职业投资人和管理型投资人。在我国资本市场中,大约 35% 的大众投资者属于职业投资人;而国家、集体、个人和外商投资者等,由于其可能直接参与企业的经营与管理,属于管理型投资人。职业投资人与管理型投资人对会计信息的需求对比如表 1-2 所示。

表 1-2 资本市场中职业投资人与管理型投资人对会计信息的需求对比

投资人类型	目的	对会计信息的需求与关注
职业投资人	获取投资收益	只关心对投资决策有用的信息,如企业未来现金流量,便于作出投资决策
管理型投资人	参与企业经营管理	不仅需要真实、可靠的会计报表信息,也需要了解大量其他会计信息,如管理会计信息

1.1.2 如何从财务报表中获取相关信息

1. 资产负债表

资产负债表是反映企业在某一特定日期的财务状况的报表,主要反映企业拥有或者控制的资源,企业的财务结构、变现能力、偿债能力和企业适应环境变化的能力等。

报表使用者可以通过阅读资产负债表了解企业在某一时点的资产规模及结构,分析企业拥有或控制的经济资源及其分布,以及企业的生产经营能力;了解企业的负债结构,分析未来企业需要动用多少资产或劳务清偿债务;了解所有者权益总额,分析投资者在企业总资产中所占的份额及其构成。

一般来说,使用者通过以下方法从资产负债表中获取会计信息:

(1) 资产质量分析

资产质量分析主要是从各项资产占资产总额的比率及其变动分析资产的流动性、变现能力和资产的营运能力,分析企业现有技术水平及其经营情况。从资产负债表上直观看资产质量时,货币资产或流动资金比重越大,资产的流动性或变现能力越强;应收款项所占比重越大,企业销售回款方面风险越大,表

明企业市场扩张方面存在问题;存货所占比重大,表明企业购买或销售方面存在问题;固定资产所占比重大,在市场销售不断扩大时意味着企业具有可靠的扩大生产经营的基础,在市场销售萎缩时意味着企业转产的固有成本大;无形资产所占比重大,表明企业的技术水平较高。可以通过表 1-3 所示的比率对资产的营运能力进行分析。

表 1-3 反映资产营运能力的指标

主要财务指标	计算公式	指标揭示的问题
应收账款周转率	年度赊销收入净额/平均应收账款	反映年度内应收账款变为现金的次数
应收账款周转天数 (平均收现期)	360/应收账款周转率	反映应收账款从获得权利到收回款项的平均天数
存货周转率	销售成本/平均存货	衡量年度内存货周转的次数;反映存货的流动性
存货周转天数	360/存货周转率	衡量存货是否有积压的趋势;存货销售转化为应收账款或现金的平均天数
流动资产周转率	销售收入净额/平均流动资产	衡量用流动资产产生销售收入的能力
固定资产周转率	销售收入净额/平均固定资产	衡量用固定资产产生销售收入的能力
总资产周转率	销售收入净额/平均资产总额	衡量用总资产产生销售收入的能力

(2) 财务风险分析

从资产负债表上直观看企业财务风险,主要是比较流动资产和流动负债。如果流动资产小于流动负债,企业可能存在财务风险。还可以分析流动负债与长期负债的结构及其变动,如果流动负债比重大,表明企业财务风险大;如果长期负债比重大,表明企业未来发展风险大。详细的分析可以通过表 1-4 所示的比率进行。

表 1-4 反映偿债能力的指标

主要财务比率	计算公式	指标揭示的问题
流动比率	流动资产/流动负债	衡量用流动资产偿还流动负债的能力
速动比率	速动资产/流动负债	衡量用变现能力最强的流动资产偿还流动负债的能力
资产负债率	负债总额/资产总额	反映资产总额中负债筹资所占的比重
产权比率	负债总额/权益总额	反映负债受权益资本保障的程度
已获利息的倍数	息税前利润/利息费用	计算营业利润是利息的倍数;反映偿付债务利息的能力

(3) 资产规模及资本保值、增值分析

这一分析主要是从总资产增长率分析资产规模变化;从净资产、净资产增值率、每股净资产、每股资本公积、每股未分配利润分析资本保值增值情况。

(4) 上市公司其他主要指标分析

其他主要指标分析可以通过如表 1-5 所示的比率进行。

表 1-5 上市公司其他主要指标

主要财务指标	计算公式	指标揭示的问题
每股收益	净利润/年末普通股股份数	反映普通股股东每股实现的税后利润
每股股利	现金股利/年末普通股股份数	衡量每股分配的现金股利
股利支付率	每股股利/每股税后利润	衡量公司的股利支付政策;衡量支付股利的能力
市盈率	普通股每股市价/普通股每股收益	反映股票价格是每股收益的倍数;衡量公司的资信能力、发展前景及股票的风险大小
每股净资产	年末所有者权益/年末普通股股份数	衡量普通股每股所代表的账面净资产价值。在理论上应是股票的最低价值
市净率	每股市价/每股净资产	衡量市场对公司资产质量的评价
净资产收益率	净利润/平均所有者权益	衡量股东投入资本实现的净利润

2. 利润表

利润表是反映企业在一定会计期间的经营成果的报表。经营成果主要包括企业的获利能力、成本费用的高低与控制情况等。

一般来说,使用者通过以下方法从利润表中获取会计信息:

(1) 利润表的结构分析

我国一般采用多步式利润表。多步式利润表是将利润表的内容作多项分类,产生一些中间信息,如营业利润、投资损益、利得和损失等。对此进行结构分析,可以获取企业经营业务结构及其收支结构的合理性和有效性的信息。一般的,企业营业利润比重大,说明企业发展稳定,具有较强的核心竞争力;企业投资损益、利得和损失的比重大,说明企业发展缺乏稳定基础和优势,也可能是盈亏调节的结果。另外,根据以下公式进行结构分析,便于揭示净利润各构成要素之间的内在联系。

营业利润 = 营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加 - 营业费用 - 管理费用 - 财务费用

税前利润 = 营业利润 ± 投资收益 ± 公允价值变动损益 ± 资产减值损失 ± 非流动资产处置损益

净利润 = 税前利润 - 所得税费

(2) 利润表的趋势分析

可以通过对利润表提供的不同时期的比较数(本月数、本年累计数、上年数)获取企业发展趋势及获利能力的信息。一般的,由于报表中进行收入与费用项目的分类与配比,当企业净利润各构成要素变化异常时,说明该要素背后的经济活动可能隐藏问题。

(3) 企业盈利能力指标分析

通过分析表 1-6 所示的反映企业资产盈利能力的指标变化,可以获取关于企业盈利能力的信息。

表 1-6 反映企业资产盈利能力的指标

主要财务指标	计算公式	指标揭示的问题
销售净利润率	净利润/销售收入净额	衡量销售收入的盈利水平,即 1 元的销售收入所提供的净利润
资产净利润率(投资回报率)	净利润/平均资产总额	衡量全部资产的盈利能力
权益资本净利润率	净利润/平均所有者权益	衡量投资者账面投资资产的盈利能力

3. 现金流量表

现金流量表是反映企业在一定会计期间现金和现金等价物流入和流出的报表。现金流量主要包括企业经营活动、投资活动和筹资活动等所产生的现金流量。

一般来说,使用者通过以下方法从现金流量表中获取相关会计信息:

(1) 从现金流量的方向判断企业财务状况

报表使用者可以根据企业现金流量的方向来判断企业财务状况。如表 1-7 所示。

表 1-7 现金流量的方向对企业财务状况的影响

经营活动的 现金流量	投资活动的 现金流量	筹资活动的 现金流量	企业财务状况
-	+	+	企业靠借债维持经营活动所需资金,财务状况可能恶化;应重点分析投资活动现金流量净额是来源于投资回收还是投资收益,如果投资活动现金流量主要来自投资收回,则企业已面临破产,要高度警惕

续表

经营活动的 现金流量	投资活动的 现金流量	筹资活动的 现金流量	企业财务状况
—	—	+	表明该企业处于产品初创期。在这个阶段企业需要投入大量资金,形成生产能力,开拓市场,其资金来源只有举债、融资等筹资活动
—	+	—	企业靠借债维持日常生产经营活动,且继续扩大生产规模。企业如果处于投入时期并且行业前景可观,一旦渡过难关,还可能发展,否则非常危险
—	—	—	这种情况往往发生在高速扩张的企业,由于对市场预测的失误等原因,经营活动现金流出大于流入,投资效率低下,使投入的大量扩张资金难以收回,财务状况非常危险
+	+	+	表明企业经营和投资收益良好,但其仍继续筹资,这时需要了解是否有良好的投资机会,否则会造成资金的浪费
+	—	+	企业债务已进入偿还期,但有足够强的偿债能力,经营和投资活动良性循环,财务状况稳定、安全
+	+	—	这种情况往往发生在企业扩张时期,在经营状况良好的前提下,通过筹资进行投资,但应注意投资项目的未来投资报酬率
+	—	—	企业经营状况良好,在偿还前欠债务的同时继续投资,但应关注经营状况的变化,防止经营状况恶化导致财务状况恶化

(2) 分析现金盈利能力,把握企业获利趋势

报表使用者可以通过表 1-8 所示的比率进行分析。

表 1-8 反映现金盈利能力的指标

主要财务指标	计算公式	指标揭示的问题
经营现金流量净利率	现金流量表补充资料中的“净利润”/经营活动产生的现金净增加额	反映年度内每 1 元经营活动现金净流量将带来多少净利润;衡量经营活动的现金净流量的获利能力。
经营现金流出净利率	净利润/经营活动现金流出总额	反映经营活动的现金投入产出率高低
现金流量净利率	净利润/现金及现金等价物净增加额	反映每实现 1 元现金净流量总额所获得的净利润额

(3) 分析现金偿付能力, 权衡债务隐患

报表使用者可以通过表 1-9 所示的指标进行分析。

表 1-9 反映偿付能力的指标

主要财务指标	计算公式	指标揭示的问题
现金比率	现金及现金等价物期末余额/流动负债	准确真实地反映流动负债对现金及现金等价物的担保程度
经营现金流量负债率	经营活动产生的现金净流量/负债总额	反映在一定期间每 1 元负债由多少经营现金净流量所补充
到期债务偿付率	经营活动产生的现金净流量/期末到期应付的长短期借款本息	用以衡量用经营活动现金流入净额支付到期债务本息的能力

(4) 分析销售现金流量率, 展望发展潜力

用“经营活动产生的现金净流量”除以“当期营业收入净额”, 反映企业在会计期间每实现 1 元营业收入能获得多少现金净流量。该指标数越高, 说明企业的经营状况和经营效益越好, 也说明产品销售政策和收账政策较为严格, 能保证货款的及时收回, 经营现金流入大于流出; 反之, 则说明企业收账不力, 不能及时收回货款, 或者说明企业销售条件较为宽松。这样势必会造成应收账款占用过大, 影响企业偿债能力。一般的, 该指标若大于销售净利率, 则表明该企业有良好的发展前景。

(5) 分析现金流量变动, 预测各种风险

从现金及现金等价物净增加额的增减趋势, 可以分析企业未来短时间内潜藏的风险因素。

当现金及现金等价物净增加额为正数时有以下几种可能性: ① 经营活动现金流入绝对大于现金流出, 并有较大额度积累, 完全可以对外投资或归还到期债务, 这时企业财务状况良好, 投资风险较小。② 经营活动正常, 对外投资得到高额回报, 暂时不需要外部资金; 为减少资金占用, 归还银行借款, 偿付债券本息, 这也表明企业有足够的经营能力和获利能力。③ 经营持续稳定, 投资项目成效明显但未到投资回收高峰, 企业信誉良好, 外部资金亦不时流入, 证明企业风平浪静、成熟而平稳地持续经营, 没什么大的投资风险。④ 经营每况愈下, 不得不尽力收回对外投资, 同时为维持生产需要筹集大量的资金, 说明企业将面临必然的财务风险。

当现金及现金等价物净增加额为负数时, 有以下几种可能性: ① 经营正常, 投资和筹资亦无大的起伏波动, 企业仅靠期初现金余额维持财务活动, 即出现经营活动、投资活动和筹资活动现金流量都为负数的情况, 这时需要详细分析