

注册金融分析师系列

主编 金程教育金融研究院

学金融，找金程！

财务报表分析技术

汤



隽 杨媛媛 编著

复旦大学出版社

注册金融分析师系列

主编 金程教育金融研究院

财务报表分析技术

汤震宇 马军生 薛 隽 杨媛媛 编著

注册金融分析师系列编委会

主编

金程教育金融研究院



YZLI0890145099

编委会成员

汤震宇、吴 轶、洪 波、程黄维、马军生、
薛 隽、杨媛媛、徐寒飞、李 鑫、刘小莉、
吴 沂、华 潇、曹 平、张恒锐、陈 琪

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析技术/金程教育金融研究院主编. —上海:复旦大学出版社,2011.11
(注册金融分析师系列)
ISBN 978-7-309-08529-7

I. 财… II. 金… III. 会计报表-会计分析 IV. F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 208588 号

财务报表分析技术

金程教育金融研究院 主编
责任编辑/徐惠平 张咏梅

复旦大学出版社有限公司出版发行
上海市国权路 579 号 邮编:200433
网址:fupnet@fudanpress.com http://www.fudanpress.com
门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853
外埠邮购:86-21-65109143
大丰市科星印刷有限责任公司

开本 787×960 1/16 印张 24.75 字数 395 千
2011 年 11 月第 1 版第 1 次印刷
印数 1—4 100

ISBN 978-7-309-08529-7/F·1772
定价:39.00 元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。
版权所有 侵权必究

内容提要

会计是金融之本，金融是会计之魂。可以说，不懂会计，不懂会计报表分析，就不能更好地理解金融市场、金融产品，懂会计和会计报表分析是一切金融分析的起点。当然，随着金融市场的发展，又为会计的发展和分析注入一些智慧性的话题，所以，不理解金融市场和金融产品，也不能很好地理解会计。

作为注册金融分析师（CFA）的中文学习辅导教材，本书前面六章围绕财务会计基本理论与概念、财务报告体系的构成、主要财务报表解读、财务报表分析工具和方法，后面九章则就财务报表中的专题，进行了深入探讨和分析。全书内容简洁明了，结构清晰，由浅入深，系统地介绍了理解和分析财务报表所必须的理论背景、会计原理、分析方法及具体运用。不同程度的读者，都可以使用本书，书中的各部分内容既互相联系构成一个完整体系，又具有一定独立性；既有基础性知识介绍，也涉及到一些专业性很强的高级财务会计理论。

会计是金融之本,金融是会计之魂。随着经济全球化和资本市场的快速发展,会计作为一门商业语言,正发挥着越来越重要的作用。在资源配置、经营管理、融资投资等方面,会计和财务报表分析都得到了广泛的应用。财务报表与很多利益主体是密切相关的,包括投资者、债权人、咨询顾问、管理人员、审计师、公司董事、分析师、企业雇员和监管机构。对个人而言,学习会计知识对学习、职业发展或理财都大有裨益。改革开放激荡三十年,我国市场经济体制已经建立,尤其是资本市场的迅猛发展,使得会计信息正日益为公众所重视和关注。可以说,不懂会计,不懂会计报表分析,就不能更好地理解金融市场、金融产品,懂会计和会计报表分析是一切金融分析的起点。当然,随着金融市场的发展,又为会计的分析和分析注入一些智慧性的话题,所以,不理解金融市场和金融产品,也不能很好地理解会计。

后金融危机时代,中国迫切需要掌握国际财务报表分析的人才,国内一流高校的会计专业和 MBA、EMBA 教育也已经广泛使用国外原版教材,培养与国际接轨的专业人才和商务人员。本书诠释了财务管理领域的基本原理、经典分析工具和最新趋势,揭示企业经营的趋势和盈利的真实性,解密企业偿债能力的强弱,探索各类现金流量的奥秘,以帮助更多的人士理解会计信息对管理决策和控制的影响,注重技巧分析与策略探讨是本书的最大特色。

本书在专注原理和方法介绍的同时,配套大量案例帮助读者充分理解和运用,帮助读者有效应对财务报表分析的挑战。由于会计政策和经济环境不同,不同国家的财务报告会有差异,但财务分析的基本原理和方法基本类似并具有通用性。作为注册金融分析师(CFA)的中文学习辅导教材,本书主要基于美国的财务会计概念框架、会计准则和财务报表体系,并深入讲解了一些分析师需

要特别关注的会计话题,如存货、租赁、公司间投资、外币会计等,同时穿插介绍了国际会计准则、中国会计准则与美国的异同比较,充分考虑了我国读者的现实背景和实际需要。

与市面上财务报表分析相关的现有教材相比,本书最大的特点是既具有国际背景又有很强的针对性。国外的原版书籍或译本,往往是作者根据所在国家的社会背景和读者需要进行编写的,造成国内读者在阅读、理解上的障碍与困难,而且原版书籍的引进与翻译在实践上有所滞后,不能反映最新的国际动向。国内编写的教材大多是介绍我国的财务报表分析,不能满足国际交流的需要。作为注册金融分析师(CFA)中文学习辅导教材,本书的编撰者是拥有丰富会计从业经验的资深人士和活跃在金程讲台上的一线师资,动态关注和研究国内外该领域理论动态与发展。在编撰过程中,编者搜集了大量最新资料,在保证国外案例和财务报表原汁原味的同时,结合我国情况进行比较阐述,并对国内读者分析国外报表的难点和常见困惑进行重点剖析。

本书的另一个特点是没有过多地介绍分析工具与方法本身,而是非常注重培养读者对会计基本原理和内涵的理解。编者认为,只有深刻地理解会计信息的本质和信息被生产出来的过程,知其然并知其所以然,才能做到在各种情况下高效利用会计信息与财务报告。

在内容的安排上,本书前面六章围绕财务会计基本理论与概念、财务报告体系的构成、主要财务报表解读、财务报表分析工具和方法,后面九章则就财务报表中的某一专题,进行了深入探讨和分析。全书内容简洁明了,结构清晰,由浅入深,系统地介绍了理解和分析财务报表所必须的理论背景、会计原理、分析方法及具体运用。不同程度的读者都可以使用本书,书中的各部分内容既互相联系构成一个完整体系,又具有一定独立性;既有基础性知识介绍,也涉及一些专业性很强的高级财务会计理论。读者可根据自身情况和需要有选择地精读部分章节,而不影响对全书的使用。

本书可作为CFA等资格证书相关课程的备考辅导用书,也可作为研究生和本科生、MBA的财务会计原理、中级会计、财务学、财务报表编制和分析等课程的教材或补充阅读资料,还可以作为各企业、公司管理人员的培训教材和参考书。

本书作为金程教育策划的注册金融分析师系列之一,本书的出版得到了金程金融研究院各位老师及研究员的大力支持,他(她)们在 CFA 和 FRM 课堂上的辛勤耕耘,彼此之间的真诚分享,使得金程成为一个共同成长、一起进步的平台,对于他们的无私分享,在此表示感谢。若没有各位老师及研究员辛勤努力的工作和付出,便没有此书的付梓。在编写过程中,编者本着高度严谨和负责的精神对全书进行了反复多次的审阅与校订,但由于受时间和编者水平的限制,难免有不妥甚至错误之处,恳请读者批评指出。

我们铭记、感谢并祝福那些曾与我们一起努力、正在一起努力和将要一起努力的志同道合的人。

汤震宇

金程教育首席培训师,博士,CFA FRM CAIA CTP

2011年6月6日

1

第三节	负债项目	91
第四节	所有者权益项目	96
第四章	利润表	102
第一节	经营成果报告：利润表概览	102
第二节	利润表的特殊项目	107
第三节	收入费用的确认与计量	113
第四节	综合收益	129
第五章	现金流量表	133
第一节	现金流量表概述	133
第二节	编制现金流量表——直接法	139
第三节	编制现金流量表——间接法	154
第四节	现金流量表的综合分析	159
第五节	现金流量表比率分析	165
第六章	财务分析应用与解释	173
第一节	财务报表分析主要方法	173
第二节	趋势分析和结构百分比分析	179
第三节	财务报表比率分类分析	186
第四节	财务报表比率综合分析	214
第五节	每股收益的计算	220
第六节	上市公司分析的主要财务比率	228
第七节	会计质量分析	237

第七章 存货分析	244
第一节 存货与销售成本的关系	244
第二节 各种存货成本流转假设与计量方法的比较	245
第八章 长期资产分析	255
第一节 费用化与资本化决策	255
第二节 费用化与资本化——一些具体的项目	259
第三节 已资本化的支出的折旧及摊销	262
第四节 长期资产的减值准备	269
第九章 所得税分析	271
第一节 所得税——会计概念与税务概念的比较	271
第二节 递延所得税的确认与计量——债务法	277
第三节 所得税的分析	284
第十章 融资债务分析	286
第一节 流动负债与长期负债	286
第二节 利率变动对债务的影响	297
第十一章 租赁	298
第一节 租赁操作	298
第二节 租赁会计处理	299
第三节 财务分析	308
第十二章 美国养老金会计	310
第一节 养老金性质和养老金计划	310

第二节	养老金会计的特征和原则	313
第三节	美国养老金会计处理方法	315
第十三章	公司间投资分析	330
第一节	证券投资	331
第二节	权益法	336
第三节	合并财务报表	339
第四节	业务合并分析	341
第十四章	跨国经营报表分析	349
第一节	外币报表折算的会计问题	349
第二节	外币报表折算主要方法	353
第三节	外币报表折算实例——现行汇率法与时态法	363
第四节	外币折算对报表分析的影响	373
后 记		381

第一章

会计与财务报告的基本概念

会计是一门商业语言,是对经济现象的数量化表达。会计之所以产生是因为人们对记录、分类和传达经济现象的需要。当代会计实务为适应不断变化的社会、文化和经济需要而不断地进行着修正。会计职能分为两个层次:一个是记录职能,包括以数量化的形式记录和汇总各项交易和经济事件;另一个是计量和报告职能,这个职能更加复杂,要求更多的管理判断。它包括企业如何计量和报告会计数据的方法、程序和原则。会计行使记录、计量和报告职能是基于一系列基本原则和方法之上的。

财务报告使用者可能会忽略本章中关于会计基本原理的概念,因为这些问题主要与管理者、会计师和簿记员有关。这可能是个误区,财务报告的编制是基于这样一个假设,即使用者了解会计与财务基本原理。因此,要成为有一定知识的财务报告使用者,就要求了解财务报告相关的基本原理。基本会计概念和原则决定用于财务分析的数据特征和范围。不懂得会计基础的使用者很容易误解财务报告。要深入分析企业对外披露的财务报告,首先要深刻理解财务报告的一些基本概念。本章主要介绍会计与财务报告的基本概念,这些基本概念一般也被称为财务会计的基本理论。

第一节 财务会计理论的作用与构成

任何一门学科都存在其理论体系,会计也不例外。正是由于会计理论体系的建立,才使会计由传统的一门技艺变成一种科学。会计理论是对会计实务的合乎逻辑的概括,它由一系列的概念、原则所构成,用以解释、评估现有的会计实务,指导会计实务的发展。这些基本理论包括:财务会计的目标、会计信息的质量特征、财务报表的要素、确认与计量的基本原则、基本会计假设、基本会计原则、基本限制

条件、会计基础等内容。

近几十年来,各国及国际会计职业界一直在试图建立财务会计的基本理论,并取得一系列研究成果。美国财务会计准则委员会(Financial Accounting Standard Board,以下简称 FASB)在 1978—2000 年间颁布的《财务会计概念公告》(Statement of Financial Accounting Concepts, SFACs)是其中最成功的范例。我国财政部于 1992 年颁布的《企业会计准则——基本准则》也属于财务会计基本理论的范畴。

之所以需要财务会计基本理论,原因主要有以下方面。

第一,作为权威机构制定具体会计准则的依据,这样才能保证会计准则之间的内在一致性。

第二,作为企业确定会计政策的依据。各国会计准则都允许企业在多种可供选择的会计政策或会计方法之间选择一种适用于本企业的会计方法,进而形成本企业的会计政策,而企业在选择会计方法时,需要同时兼顾本身的特点、管理的需要和财务会计理论。有时在现实经济生活中可能会出现一些新的经济业务,而权威机构还没有及时颁布会计准则,此时会计理论就可以指导企业选择全速的会计方法。

第三,作为审计师评价会计信息质量的依据。审计师主要是对企业财务报表是否公允发表审计意见,所谓公允性的判断标准是会计准则和财务会计一般理论。

第四,作为会计报表的用户评价会计信息质量的依据。会计报表的用户只有理解了会计准则才能理解会计信息的内涵。

财务会计理论的基本框架如图 1-1 所示。

图 1-1 中的会计基础是指收益(利润)的确认基础。确定收益(即利润)需要分清收入与费用的收支期与归属期。收入和费用的收支期是指收到款项和支出款项的会计期间。收入和费用的归属期指应获得收入和应负担费用的会计期,即指创造收入、使费用受益的会计期间。收入和费用的收支期与归属期可能一致,也可能不一致,即归属期可能先于或后于收支期,于是就产生了究竟在哪一个会计期间确认收入和费用的问题。目前,可供选择的会计基础有两种:应计制(Accrued Basis,也称权责发生制)与现金制(Cash Basis,也称收付实现制)。在后面章节还将详细介绍。

下面将通过 FASB 制定的财务会计概念框架来介绍财务会计的一些基本理论和概念,它们构成了编制财务报表所依赖的基本会计原则。

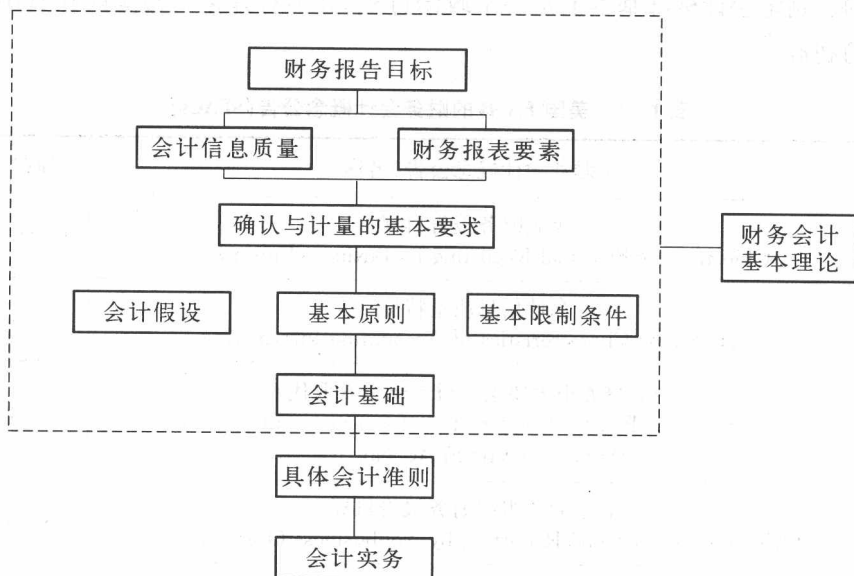


图 1-1 财务会计理论基本框架

第二节 支持财务报表的会计原则

公认会计准则(Generally Accepted Accounting Principle,简称 GAAP)是指会计的规则和操作指南。这些规则,或者更确切地说是标准,决定了资产如何计量、负债何时发生、收入何时确认,以及费用和损失何时应计。作为会计信息和财务报表的使用者,理解这些规则是必要的。如果使用者不能确定在报表编制中使用的会计原则,以及它们是如何应用的,使用者就不能对财务报表进行可靠的分析。

一、财务会计概念框架的制定和构成

虽然在某些领域的会计处理在一定程度上已取得一致,但是会计的基本目标究竟是什么还没有达成一致。一个广泛统一的有助于会计人员处理会计差异的会计目标还难以确立。会计并不是一门精确的科学。它是一门社会科学——其概念植根于社会的价值体系,是由社会决定的,并且是用社会语言表达的,而且不同的利益集团追求的利益目标也不相同。因此,求得会计基本目标的广泛统一是很难

达到的。制定会计标准基本上是一个政治过程,其中有许多利益集团在其中表达各自的利益。

表 1-1 美国 FASB 的财务会计概念公告(SFACs)

No.	《财务会计概念公告》名称	颁布日期
1	企业财务报告目标 Objectives of Financial Reporting by Business Enterprises	1978 年 11 月
2	会计信息质量特征 Qualitative Characteristics of Accounting Information	1980 年 5 月
3	企业财务报表要素(已被 SFAC6 取代) Elements of Financial Statements of Business Enterprises (Superseded by SFAC No. 6)	1980 年 12 月
4	非企业类组织财务报告目标 Objectives of Financial Reporting by Nonbusiness Organizations	1980 年 12 月
5	企业财务报表中的确认和计量 Recognition and Measurement in Financial Statements of Business Enterprises	1984 年 12 月
6	财务报表要素 Elements of Financial Statements	1985 年 12 月
7	在会计计量中使用现金流量信息和现值 Using Cash Flow Information and Present Value in Accounting Measurements	2000 年 2 月

FASB 制定财务会计概念框架,其目的就是为一致的计量和报告建立一个相互联系的目标和概念的连贯体系。期望这些目标和概念能对经济事项的会计处理、计量、汇总和传达给使用者的方式等进行选择时提供指导。没有概念基础,会计师提供的计量和报告就成为个人判断和意见的产物。概念框架越精确,主观性就越少。

FASB 于 1978 年至 2000 年期间陆续颁布了 7 辑财务会计概念公告(SFACs),形成了较为完整的财务会计概念框架体系(Conceptual Framework),在国内外引起了很大的反响,一些国家和国际组织纷纷效仿。构建界定严密、内在一致的概念框架作为会计准则制定的理论基础已达成共识。概念框架是由一系列的《财务会计概念公告(SFACs)》构成的,有几个与财务报表分析是密切相关的,下面分别介绍与企业组织相关的几个概念公告。

二、企业财务报告目标

SFAC No. 1, “企业财务报告目标”, 确立了企业通用目的对外财务报告的目标。SFAC No. 1 论述识别企业编制财务报表的目的, 并重点论述企业报表的特点。概念公告第 1 号适用于通用目的的对外财务报告, 而不是只限于财务报表。

SFAC No. 1 最重要部分如下所示。

(1) 编制财务报告本身不是目的, 而是为了提供对作出企业和经济决策有用的信息。

(2) 编制财务报告的目的不是一成不变的。这些目的受财务报告所产生的经济、法律、政治和社会环境的影响。

(3) 这些目的还受财务报告所能提供信息的特性和局限性的影响。

① 信息是关于企业的, 而不是关于产业部门或整个经济。

② 信息往往是近似计量的结果, 而不是精确计量的结果。

③ 信息主要是反映已经发生的业务或事项的财务结果。

④ 信息只是企业决策人员所需信息的一种来源。

⑤ 提供和使用信息是有成本的。

(4) 本公告所列示的各种目的, 是指企业通用的对外财务报告的目的。

① 目的主要是源于外部用户的需要。这些用户没有权力去指定他们所要的信息, 而只能依靠管理部门输送给他们。

② 目的是为许多用户共同的利益服务, 让他们了解企业获得现金流量净流入的能力。但是, 措词要使得用于投资和信贷决策时有可供参考的重点。这些目的是有意定得相对广泛, 而不是狭隘的。

③ 目的涉及财务报告, 而不以财务报表为限。

(5) 各种目的体现在如下方面。

① 编制财务报告应为现在和潜在的投资者、信贷者, 以及其他用户提供有用的信息, 以便他们作出合理的投资、信贷和类似的决策。对于那些在企业和经济活动方面具有合理程度的知识, 而又愿意用合理的精力去研究信息的人们, 信息应当是可以理解的。

② 编制财务报告应为现在和潜在的投资者、信贷者,以及其他用户提供信息。所提供的信息要有助于他们对各种期望的现金收入来源估量其金额、时间和不确定性,这些收入包括股利或利息、出售或赎回证券所得、到期证券或借款的清偿等。因为投资者、信贷者的现金流量和企业的现金流量有关,编制财务报告应提供信息,以帮助投资者、信贷者和其他人士估量有关企业期望净现金流入量的金额、时间和不确定性。

③ 编制财务报告应提供以下信息:关于企业的经济资源财产,这些资源财产上的索偿权(企业向其他个体交付资源财产的债务和所有者权益),以及引起资源财产和资源财产上索偿权变动的各种交易、事项和情况的影响。

(6) “投资者”和“信贷者”两词在这里是泛指,不仅包括那些对企业的资源财产持有权利或企图持有权利的人们,还包括他们的顾问或代理人。

(7) 虽然投资者和信贷者的投资和信贷决策说明了他们对企业未来业绩的期望,但这些期望通常至少是部分地以对企业以往的业绩评价为依据。

(8) 编制财务报告的首要重点是关于收益及其组成内容的信息。

(9) 采用权责发生制会计所得出的企业收益方面的信息,作为一个说明企业获得现金流量净流入的现时和持续能力的指标,比只依靠现金收付制说明的财务情况更为有用。

(10) 编制财务报告应提供企业在报告期内财务业绩的信息,还要表明企业管理人员怎样对业主(所有者)尽了他们的操持经管责任。

(11) 财务会计并不直接估量一个企业价值,但是它所提供的信息,对想要估量企业价值的人们可能有所帮助。

(12) 投资者、信贷者和其他用户,利用报告的收益和财务报表各种要素的信息,估算期望的现金流量,可能有各种用途。例如,他们可能用来评价管理人员的业绩,估计“获利能力”,预测未来的收益,估量风险,或者证实、改变、否定早先的预测或估量。虽然财务报告的编制应当提供基本的信息来帮助他们,但他们的评价、估计、预测、估量、证实、改变或否定等工作,则是由他们自己完成的。

(13) 与投资者、信贷者和其他“外界”人士相比,管理人员对企业及其事务所知较多,因而常常能够通过辨认某些事项和情况,解释它们对企业财务上的影响,来提高财务信息的有用性。