

注册金融分析师系列

主编 俞 乔

财务报表 分析技术

马军生 薛 隽 汤震宇 编著 ■

复旦大学出版社 www.fudanpress.com.cn

注册金融分析师系列

主编 俞 乔

财务报表 分析技术

马军生 薛 隽 汤震宇 编著 ■

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析技术/马军生,薛隼,汤震宇编著. —上海:
复旦大学出版社,2004.11
(注册金融分析师系列)
ISBN 7-309-04214-X

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

中国版本图书馆CIP数据核字(2004)第102058号

财务报表分析技术

马军生 薛隼 汤震宇 编著

出版发行 复旦大学出版社

上海市国权路579号 邮编 200433

86-21-65118853(发行部) 86-21-65109143(邮购)

fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

责任编辑 徐惠平

装帧设计 马晓霞

总编辑 高若海

出品人 贺圣遂

印刷 上海复旦四维印刷有限公司

开本 787×960 1/16

印张 25.25

字数 466千

版次 2004年11月第一版第一次印刷

印数 1—4 000

书号 ISBN 7-309-04214-X/F·928

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

注册金融分析师系列

编委会

主 编 俞 乔

副主编 汤震宇 徐寒飞

编 委	陶玉净	吕春芳	李 鑫	刘小莉	卢晓生
	马军生	徐华青	薛 隽	肖武侠	杨志伟

序 言

21 世纪世界经济的发展特征是全球化、数字信息化和金融化。世界金融市场的蓬勃发展产生了对合格金融专业人员的大量需求、对世界金融通行语言和通行标准的需求。投资人、企业和金融管理层都需要一个统一的、规范的标准来衡量金融分析人员的知识水平、道德规范 and 专业化程度,从而建立起对他们所提供的金融服务和管理金融资产能力的信赖。

伴随着中国加入 WTO,我国金融市场国际化的步伐必将进一步加快,因此我们必须按照国际标准来参与竞争。只有了解、熟悉国际标准,参与制定国际标准,才能在国际市场竞争的过程中处于主动的、有利的地位。金融从业人员,包括基金经理、证券分析师、财务总监、投资顾问、投资银行家、交易员等等,不仅要掌握严格而全面的系统的金融知识体系,掌握金融投资行业各个核心领域的理论与实践知识,包括从投资组合管理到金融资产估价,从衍生证券到固定收益证券以及定量分析等,而且要积极了解、熟悉国际标准,参加国际金融交流活动,研讨世界金融市场发展的动向,借鉴国外通行的行业标准来规范中国金融市场的发展,这是对中国的金融市场有长远意义的一件大事。

CFA®(Chartered Financial Analyst,注册金融分析师)是通行于世界的金融分析资格证书,要获取证书不仅要通过严格的三级考试,而且要求持证人遵守必需的职业伦理规范。由于认证机构注册金融分析师学会(CFA Institute)严格地遵从这一准则,所以,CFA®证书在全球投资分析和投资管理界享有较高的声誉,从某种程度上来说,CFA®代表着在国际投资界和投资管理界的一种通行的高标准。越来越多的中国金融从业人员关注和学习 CFA®的知识体系,近两年来中国地区参加考试人数呈骤增趋势。CFA®在中国是一个新的事物,其中的所有课程都是英文原版资料,为了加快学习的进程,迅速地传播国际流行金融知识、分析手段和方法,根据中国现有金融教育的特点,综合开发研究院(中国·深圳)组织金融学术研究人员、金融从业人员和 CFA®专职教育

人员编撰了此套“注册金融分析师系列”。

这套丛书,我认为有以下几个特点:第一,实用性。根据我国金融改革和金融逐步开放的时代需要,书中所涉及的理论、方法和手段对于解决金融工作中的实际问题,对我们金融工作的创新具有启发意义。例如,如何利用久期和凸性来分析债券的风险并进行风险管理,如何在兼并收购中估价企业的价值,如何利用 EVA 方法进行企业内部的绩效管理,以及如何对衍生产品估价等等,都是摆在我们金融工作中迫切要解决的问题。第二,通俗性。金融理论是对经济和金融现实的抽象和归纳,本套丛书追根溯源,还理论的本来面目,而且以平实的语言和举例让金融行业以外的人也能理解、并易于学习和掌握。第三,创新性。创新是任何一项工作的灵魂,没有创新就没有进步。各位研究人员在消化和吸收的基础上,将金融的理论知识进行横向联系和对比,从理论的高度进行了概括和总结。如书中提到任何金融产品都是现金流的契约,如将金融理论归结于“不要将鸡蛋放在同一个篮子里(分散化投资)”和“今天的一块钱与明天的一块钱不相等(资金的时间价值)”等等,都反映了研究人员创新式的总结和概括。

知识只有经传播被更多的人接受和掌握,才能产生力量。我相信,这套系列丛书的出版将促进最新金融理论和方法的传播。所以,本书不只为中国参加 CFA® 应试的各级考生编写,对于有志于在金融领域有所发展的金融爱好者来说,这套丛书有助于他们直接掌握当前的金融理论和分析手段;对于金融分析人员来讲,这套丛书有利于他们更好地掌握 CFA® 的知识体系和伦理规范,从而提高个人的专业水准和职业伦理水准;对于金融市场组合管理人员来说,这套丛书有助于他们掌握现代组合管理和投资分析的规范与理念,是了解国际通行做法的一个窗口。

国务院发展研究中心名誉主任

综合开发研究院(中国·深圳)理事长

马洪

2004 年 9 月 28 日

前言

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。无论在资源配置、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都是密切相关的,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、职业发展或理财都是大有裨益的。“大量的人口在日常生活中使用会计信息,在高度经济发达地区,不懂会计几乎要被列为功能文盲,丧失基本的工作机会……”(引自李志文《中国会计研究浅议》)。在过去二十多年里,我国市场经济体制的逐步建立,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。

无论对职业会计人员或非职业人员来说,越来越多的人希望能够学习或了解财务会计知识,财务会计的相关课程一直是 MBA 教育传统课程之一,市面上关于财务报表分析的教材书籍之多也堪称汗牛充栋。但在学习过程中,很多人尤其是一些没有会计专业背景的人,感到理解和应用财务报表分析是一件相当困难的事情,甚至因为困难和障碍失去继续学习的兴趣或信心,而另外一些人则领略到财务报表分析的无穷魅力并从中获益颇多。

财务报表分析是一个激动人心的领域,变革的时尚迎面而来,本书揭示了这一领域基本原理、经典分析工具和最新的进展。本书既有原理和方法的介绍,也有大量的具体案例帮助读者理解和运用这些原理与方法,帮助读者迎接有效进行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。加入 WTO 后的中国,迫切需要掌握国际财务报表分析的人才,国内一些学校的会计专业和 MBA 教育已开始使用国外原版教材,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编写的,并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,同时充分考虑了我国读者的现实背景 and 需要。

与市面上财务报表分析相关的现有教材相比,本书的一个最大特点是既具有国际视野,又有很强的针对性。国外的原版书籍或译本,往往是以作者所在国家的社会背景和读者需要进行编写的,造成了国内读者阅读、理解上的障碍与困难,而

且原版书籍引进或翻译在时间上有所滞后,不能反映最新的国际动向。国内编写的教材多是介绍我国的财务报表分析,不能满足国际交流的需要。本书编者有丰富的会计从业经验,同时一直关注和研究国内外该领域理论动态与发展。在编写时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,还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,只有深刻地理解了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有效分析和利用会计信息与财务报告,对大多数财务分析师来说,常用的分析技术与方法已基本能满足分析需要,过于花哨的分析工具可能反而给读者带来迷惑。

在内容安排上,本书前面六章介绍了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需的理论背景、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相互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。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助用书,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,还可作为各企业、公司管理人员的培训教材和参考书。

尽管在编写过程中,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,难免有不当甚至错误之处,恳请读者批评指正。

编者

2004 年 6 月



目 录



1 会计与财务报告的基本概念	1
1.1 财务会计理论的作用与构成	1
1.2 支持财务报表的会计原则	3
1.3 会计基本假设	15
1.4 会计核算的一般原则	17
1.5 会计原则及其局限性	22
附录 美国公认会计准则的发展	26
2 财务报表分析概述	31
2.1 财务报表分析目的	31
2.2 财务分析的种类与步骤	38
2.3 财务报告体系构成	42
2.4 主要财务报表及其联系	45
2.5 财务报告的其他信息	62
3 资产负债表	67
3.1 企业财务状况快照:资产负债表概览	67
3.2 资产项目	75
3.3 负债项目	83
3.4 所有者权益项目	87
4 利润表	93
4.1 经营成果报告:利润表概览	93
4.2 利润表的特殊项目	98
4.3 收入费用的确认与计量	103
4.4 综合收益	117
附录 会计循环与财务报表编制	121
5 现金流量表	153
5.1 现金流量表概述	153
5.2 编制现金流量表——直接法	158

5.3	编制现金流量表——间接法	172
5.4	现金流量表的综合分析	177
5.5	现金流量表比率分析	183
6	财务报表分析应用与解释	190
6.1	财务报表分析主要方法	190
6.2	趋势分析和结构百分比分析	196
6.3	财务指标分类分析	202
6.4	财务指标综合分析	226
6.5	每股收益的计算	232
6.6	上市公司财务分析的主要指标	239
6.7	会计质量分析	247
7	存货分析	254
7.1	存货与销售成本的关系	254
7.2	各种存货成本流转假设与计量方法的比较	255
8	长期资产分析	265
8.1	费用化与资本化决策	265
8.2	费用化与资本化——一些具体的项目	268
8.3	已资本化的支出的折旧及摊销	271
8.4	长期资产的减值准备	277
9	所得税分析	280
9.1	所得税——会计概念与税务概念的比较	280
9.2	递延所得税的确认与计量——债务法	284
9.3	所得税的分析	290
10	融资债务分析	293
10.1	流动负债与长期负债	293
10.2	利率变动对债务的影响	303
11	租赁	304
11.1	租赁的分类与特点	304
11.2	租赁会计处理	307
11.3	租赁的财务分析	313
12	美国养老金会计	315

12.1 养老金性质和养老金计划·····	315
12.2 养老金会计的特征和原则·····	317
12.3 美国养老金会计处理方法·····	319
13 公司间投资分析 ·····	333
13.1 证券投资·····	334
13.2 权益法·····	338
13.3 合并财务报表·····	341
14 业务合并分析 ·····	344
14.1 业务合并会计:购买法及其适用条件·····	344
14.2 业务合并会计:权益结合法及其适用条件·····	349
15 跨国经营报表分析 ·····	354
15.1 外币报表折算的会计问题·····	354
15.2 外币报表折算主要方法·····	357
15.3 外币报表折算实例——现行汇率法与时态法·····	366
15.4 外币报表折算对财务报表分析的影响·····	376
中英文词汇对照表 ·····	383
主要参考文献 ·····	388
后记 ·····	389

会计与财务报告的基本概念

1

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,要求更多的管理决断,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了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。

1.1 财务会计理论的作用与构成

任何一门学科都有其理论体系,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,并取得一系列的研究成果。美国财务会计准则委员会(Financial Accounting

Standard Board, 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。我国财政部在 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:

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合适的会计方法。

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。

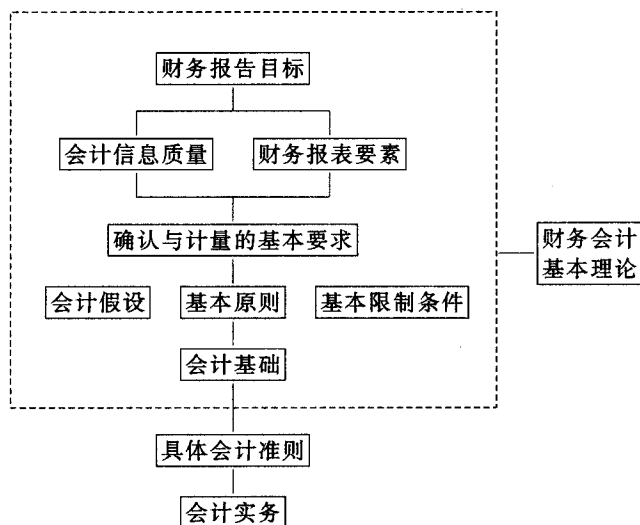


图 1-1 财务会计理论的基本框架



图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,或者说是指创造收入、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,可供选择的会计基础有两种:即应计制(Accrual 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。

1.2 支持财务报表的会计原则

公认会计准则(Generally Accepted Accounting Principle, 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。

1.2.1 财务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。制定会计准则基本上是一个政治过程,其中有许多利益集团在其中表达他们各自的利益。

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

(续表)

No.	《财务会计概念公告》名称	颁布日期
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—2000 年期间陆续颁布了 7 辑财务会计概念公告见表 1-1,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,已成为共识。概念框架是由一系列的《财务会计概念公告(SFACs)》构成的,其中,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。

1.2.2 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的对外财务报告之目标。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:



1. 编制财务报告本身不是目的,而是为了提供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,措辞要使得用于投资和信贷决策时有个可供参考的重点。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. 各种目的是:

(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、信贷者以及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助益。

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。

SFAC No. 1 认为,财务报告只有帮助使用者预测未来现金流量的数量、时间和不确定性才能最好地满足使用者的需要。而且,它还肯定财务报告应该提供关于企业经济资源、对资源的索偿权及影响资源与资源索偿权的交易、事项和环境等信息。财务报告主要关注有关收益及其组成部分的信息。财务报告同时也被期望提供有关企业某一时期的财务业绩和管理当局如何履行其对所有者的受托责任方面的信息。

SFAC No. 1 所阐述的财务报告的目的可概括如图 1-2。

图 1-2 中阐述的是一个目标体系。这一目标体系中较宽泛的目标是为利益相关方提供有助于他们投资、信贷决策的信息。哪些信息有助于投资与信贷决策?显然需要将上面较为宽泛的目标进行收缩,收缩为他们关注的主要问题,即有助于投资者与债权人评估企业现金流量的时间、数量与不确定性的信息,因为投资者与