

财务教材译丛

财务报告与分析

(原书第2版)

Financial Reporting & Analysis (2nd Edition)

劳伦斯·雷夫辛 (Lawrence Revsine) (西北大学)
(美) 丹尼尔 W. 柯林斯 (Daniel W. Collins) (爱荷华大学) 著
W. 布鲁斯·约翰逊 (W. Bruce Johnson) (爱荷华大学)

阎达五 杨松令 等译

价值链管理与价值链会计
中国人民大学财务理论研究所推荐



机械工业出版社
China Machine Press

财务教材译丛

财务报告与分析

(原书第2版)

Financial Reporting & Analysis (2nd Edition)

(美) 劳伦斯·雷夫辛 (Lawrence Revsine) (西北大学) 著
丹尼尔 W. 柯林斯 (Daniel W. Collins) (爱荷华大学)
W. 布鲁斯·约翰逊 (W. Bruce Johnson) (爱荷华大学)

阎达五 杨松令 等译

价值链管理与价值链会计

中国人民大学财务理论研究所推荐



机械工业出版社
China Machine Press

本书不仅告诉我们应如何根据会计准则规定处理相关业务,还重点介绍了各种会计处理方法可能对会计信息造成的歪曲以及如何对这些信息进行校正。作者站在财务报告使用者的角度,通过理论阐述和举例,对涉及到公司经营的主要业务进行讨论,详细分析了各种会计方法及管理动机可能对会计数据造成的影响,并在最后部分指出了如何通过报表附注以及其他资料的分析,得到反映企业真实财务状况的数据。

本书内容全面、系统,案例丰富、生动,逻辑严谨,论述深入浅出。读者只要跟着作者的思路一步一步走下去,就会发现会计报告的奥秘,掌握财务分析的方法。

读者对象:经济类专业本科生、研究生、MBA等。

Lawrence Revsine, Daniel W. Collins, W. Bruce Johnson. Financial Reporting & Analysis, 2nd edition.

ISBN 0-13-032351-9

Copyright © 2002 by Pearson Education, Inc.

Simplified Chinese Edition Copyright © 2004 by Pearson Education North Asia Limited and China Machine Press.

Published by arrangement with the original publisher, Pearson Education, Inc. This edition is authorized for sale only in the People's Republic of China(excluding the Special Administrative Region of Hong Kong and Macau).

All rights reserved.

本书中文简体字版由Pearson Education培生教育出版集团授权机械工业出版社在中华人民共和国境内独家出版发行。未经出版者书面许可,不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有Pearson Education培生教育出版集团激光防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号:图字:01-2004-6195

图书在版编目(CIP)数据

财务报告与分析(原书第2版)/(美)雷夫辛(Revsine, L.)等著;阎达五等译.
—北京:机械工业出版社,2004.11

(财务教材译丛)

书名原文:Financial Reporting & Analysis

ISBN 7-111-14993-9

I. 财… II. ①雷… ②阎… III. 会计报表—会计分析—教材 IV. F231.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2004)第075825号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037)

责任编辑:石美华 版式设计:刘永青

北京昌平奔腾印刷厂印刷 · 新华书店北京发行所发行

2004年11月第1版第1次印刷

787 mm × 1092 mm 1/16 · 23.5印张

定价:62.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线:(010) 68326294

投稿热线:(010) 88379007

“价值链管理与价值链会计”总序

人类社会进入20世纪90年代以来,全球经济的发展呈现出两个基本特征:一是各国经济发展的国际化态势明显加快,二是知识化经济和信息化经济逐步处于经济发展的主导地位。在这两项大背景下,人们观察经济动态的理念、指导经营经济的思路、组织经济运作的方式、乃至追求经济发展的目的都起了很大变化。就经营企业而言,人们对企业性质的认识、对经营目标的定位、对经营方式的选择,乃至对日常经营管理方法的实施都出现了许多新的变化,比如:对企业的界定已经从传统的企业论发展成为在近20年来兴起的契约经济学导向下衍生的企业契约论;对企业经营目标的定位已经从企业利润最大化发展成为企业价值增值最大化;企业的经营方式正在向外向型、多元化、集团化的方向发展;日常经营管理实现了战略管理与战术管理、供应链管理与价值链管理、实体资源管理与信息虚拟管理的结合等。人们把管理的视线转向了价值及其载体数字的活动上,把管理目标锁定在业务链和价值链每个环节的价值增值上,日益重视对企业价值的评估,价值理念凸显于管理视野之中。

随着市场竞争日趋激烈,企业越来越无法依靠单一要素获取竞争优势,为求得企业生存与发展,人们倡导运用美国学者迈克尔·波特1985年提出的价值链(Value Chain)进行战略规划和管理,以帮助企业获取并维持竞争优势。信息技术的迅猛发展,使得数字价值链、虚拟价值链、价值网和价值中枢等价值链管理思想的派生概念也陆续进入理论研讨和实务运用之中,价值链管理思想在发达国家的许多跨国公司乃至中小企业中被广为接受,由最初仅重视价值评估的数字阶段发展到了从价值链战略阶段向价值链整合阶段过渡的时期。如何整合企业各项资源以使企业战略理念落实到日常管理实践活动中就成为一项亟待解决的难题。

回顾二十多年来特别是近十年来中国会计改革的发展历程,我认为我国会计改革的总体目标还不够明晰、改革的内容还不够全面、改革重点主要放在财务会计制度的不断调整上,而忽视了如何发挥会计的整体职能、充分整合企业价值资源以提高管理效益的改革,因此中国会计改革有进一步放大改革视野、明确改革目标、调整改革结构、完善改革措施的必要。为此,应当用新的理念审视会计理论,强化理论对改革实践的支撑作用。

鉴于会计与生俱来的量化特性和特有功能与方法以及会计工作在企业管理工作中的核心地位,我们认为,将以实现价值增值最大化为目标、以价值链流动为内容、集核算与管理为一体的现代企业管理任务交给会计工作是顺理成章的。有鉴于此,我们首创价值链会计理论与方法,按照十六大提出“思想上不断有新解放,理论上不断有新发展,实践上不断有新创造”的精神,本着在继承中求发展、在发展中求创新的原则,运用保留、改造和创新等方式,改革现行会计制度,构建价值链会计模式,将价值链管理思想落实到企业管理实践活动中,实现价值增值最大化,创造企业各方利益相关者的共赢局面。

迄今,国内外财会界尚无人提出和研究价值链会计,我们研究价值链会计是基于“会计是一种管理活动”这一理念,从西方发达国家所倡导的价值链管理中引申而来的。我从上世纪80年代以来一直在倡导视“会计为一种管理活动”这样的理念,早在20多年以前,我就和我国会计学界的泰斗、我学习和研究会计的引路人、著名会计管理家、会计教育家和会计理论研究家已故杨纪琬教授共同提出了“会计管理”概念,把会计管理的内容抽象为“价值管理”,并从不同角度、不同层次作了理论阐述,致使这一理论在我国财会界占有了一席之地。当然,由于当时的条件限制,我们对价值管理的论述,主要是从马克思所倡导的劳动价值论角度来阐释的。改革开放以来,我逐步接触了一些西方经济学、会计学理论,特别是有关西方学者中所阐释的企业价值理论,从而进一步扩展了我的学术视野,使我能够在“博采众长”的基础上重新审视我原来有关价值管理的理念,并且根据变化了的形势重新理解马克思所倡导的劳动价值理论,并尽可能地赋予其新的内涵。我认为我提出的构建价值链会计的设想是在原来价值管理涵义基

础上的进一步发展,是适应新环境要求下的会计理论再造。总之,我们在会计理论研究中要站在会计学的角度,以马克思主义哲学和经济学为指导,积极吸取西方经济学和管理学的合理成分,紧密联系现代信息技术,深入开展价值创造和价值管理深层次的研究,在价值链管理思想的指引下,以改革现行会计制度为出发点,紧紧围绕强化价值链管理这一主线进行制度安排,构建价值链会计理论框架及其操作体系,加速推进我国会计管理工作和分配制度的改革,建立并不断完善既可与国际会计协调又能充分符合中国实际情况的新的会计管理模式。

由于价值链管理与价值链会计是一个新生事物,具体包括哪些内容以及应该如何去构建和实施还需要深入探索。为此,我们组织中国人民大学会计财务理论研究所的研究人员一起,在机械工业出版社华章公司的大力支持下,推出这套“价值链管理与价值链会计”译著丛书。从2002年夏天至今,我们已经陆续翻译了《管理会计学:在动态商业环境中创造价值》、《公司信息战略与管理》、《高质量财务报告》以及《知识管理》等若干本专著,分别介绍了新环境下管理会计的演变、IT技术对企业战略与管理的冲击、企业财务报告的改革方向以及新经济下的企业知识管理等价值链管理与价值链会计中的重要议题。我们还将继续关注这方面的最新研究动态,不断翻译引进相关论著,并逐步介绍我们关于这方面研究的若干成果,把这套丛书办成一个开放的、动态的、及时展现“价值链管理与价值链会计”研究成果的专题丛书,以期能够开拓人们的会计与管理视野,促进我国会计与管理工作的持续发展。

我们认为这套丛书的出版必将对我国的改革会计制度、推动会计理论研究、促进会计教学、会计工作以及企业管理理论与实践的发展起到重要的导向作用。

中国人民大学会计财务理论研究所所长

中国会计学会副会长

2003年6月

作者简介

劳伦斯·雷夫辛 (Lawrence Revsine)

劳伦斯·雷夫辛是美国西北大学Kellogg管理学院John和Norma Darling 杰出会计学教授，他1963年获西北大学理学学士学位，1965年获MBA，1968年获博士学位，1963年取得注册会计师资格。

劳伦斯·雷夫辛1971年到Kellogg管理学院工作，任会计信息和管理系主任8年。出版了数本财务报告方面的著作，并在一流学术期刊上发表学术论文50余篇。他在学术方面的成就还包括：三次被邀请参加美国会计学会的博士论坛；获得了福特基金会和毕马威基金会的研究项目资助；入选美国会计学会的杰出海外教员；荣获1992年美国会计学会杰出教育家奖；被评为1993年伊利诺伊州CPA协会杰出教育家。雷夫辛教授在1995年还获得回校校友选出的最喜爱老师奖，这个奖项只颁发给那些对学生事业和生活两方面都有重大影响的Kellogg 商学院教员。

雷夫辛教授一直担任美国注册会计师协会、证券交易委员会、财务会计准则委员会（财务会计准则咨询委员会）的顾问。他还从事公司财务报告以及监管方面的咨询活动，担任美国和高海外的高层经理研修项目的教学工作。雷夫辛教授因在教育方面的卓越成就而获得多项奖励，包括西北大学Kellogg管理学院研究生协会年度教师奖以及由Kellogg院长办公室颁发的杰出教学Sidney J. Levy奖等。

丹尼尔 W. 柯林斯 (Daniel W. Collins)

丹尼尔 W. 柯林斯是爱荷华大学Tippie 商学院Henry B. Tippie会计学教授。他于1968年获工商管理学士学位，1973年获爱荷华大学博士学位。

2000年，柯林斯教授因其卓越的教育成就获得了爱荷华大学董事会奖，2001年美国会计学会杰出教育奖，现任爱荷华大学会计系主任。柯林斯教授的研究重点是权益估价中会计数字的作用和备选会计计量方法对定价的影响。

柯林斯教授撰写了很多学术论文，在一流会计学术期刊上经常可以发现他的名字，是近20年来会计文献引用率最高的十位作者之一。柯林斯教授还是《Journal of Accounting and Economics》，《Accounting Horizons》，《Review of Quantitative Finance and Accounting》等学术杂志的编委会成员，他还是《Accounting Review》的副编辑、美国会计学会出版物的负责人。柯林斯教授还在美国会计学会的多个委员会包括财务会计准则委员会（并任出版委员会主席）、国内项目委员会、博士论坛等担任委员职务。在1994~1997年间，曾任职于财务会计准则咨询理事会。

柯林斯教授是美国会计学会会员，国际会计研究者协会特邀会员，他经常在一些学术会议、研讨会上发表演讲。他曾获密执安州立大学和俄勒冈大学的杰出教学奖。

W. 布鲁斯·约翰逊 (W. Bruce Johnson)

W. 布鲁斯·约翰逊是爱荷华大学Tippie 商学院Andersen会计学教授。他于1970年获美国俄勒冈大学理学学士学位，并分别于1973年和1975年获俄亥俄州立大学理学硕士学位和博士学位。

约翰逊教授1988年到爱荷华大学工作，任McGladrey会计研究所主任，会计系主任，研究生项目副主任，负责爱荷华大学的MBA和EMBA项目。同时，约翰逊教授还受聘于威斯康星大学、西北大学和芝加哥大学。他的教学和研究兴趣包括公司财务报告、财务分析、价值驱动管理系统、投资策略和公司高管人员

薪酬研究。因其在会计教学方面的突出成就，约翰逊教授获得了Gilbert P. Maynard优秀奖和 Chester A. Phillips杰出教授奖。

作为一个德高望重的学者，约翰逊教授在许多学术性期刊上发表了很多文章，是多个学术杂志的编委会成员。约翰逊教授是财务会计准则委员会、美国会计学会专业实践质量和杰出教育者委员会顾问。他还是美国会计学会、财务执行官协会会员，他还曾担任过SCI资本管理公司负责投资策略的高级副总裁。

译者序

财务会计信息是企业外部利益关系人进行决策的重要依据,对绝大多数外部决策者来讲,公司财务报告是他们获取这些信息的最重要、甚至是惟一的渠道。然而,公司财务报告是一系列会计程序处理的结果,在这一处理过程中,受会计准则本身的灵活性和公司管理者各种动机的影响,会计数据可能被歪曲——这就是为什么出现安然公司等财务欺诈案的原因。作为财务报告使用者,如果不加分析地利用财务报告上的一些被扭曲的数据,可能导致做出致命的错误决策。

那么,作为外部报告使用者,我们有没有方法通过对财务报告的深入分析,以了解到公司的真实状况呢?本书给了我们一个满意的答案。正如作者所说,本书的目的不仅仅在于告诉我们会计准则规定有关业务应该怎样处理,而更着重于展示各种会计处理方法可能对会计信息造成的歪曲以及如何对这些信息进行校正。作者站在财务报告使用者(分析师)的角度,通过理论阐述和举例,对涉及到公司经营的主要业务进行讨论,详细分析了各种会计方法、管理者动机可能对会计数据造成的影响,并在最后指出了如何通过报表附注以及其他资料的分析,以得到反映企业真实财务状况的数据。本书内容全面、系统,案例丰富、生动,逻辑严谨,论述深入浅出。读者只要跟着作者的思路一步一步走下去,就会发现会计报告的奥秘,掌握财务分析的方法。

需要说明的是,由于原书内容过多,考虑到不同读者群体的需求,我们删除了每章后的习题以及原书的第3章(为第2章的延续)。在翻译过程中,我们还删除了一些不重要的图表以及对中国读者而言没有意义的内容,因此,本书的结构与原教材有一定差别。

本书由我和杨松令、李晓梅、黄震、王淑霞、杨妍共同翻译完成,李勇博士为本书的翻译也做了不少工作,我和杨松令校阅了全部书稿。周慧琳同学参与了部分图表的翻译工作,崔君女士帮助我们进行了文字处理,在此表示感谢。

由于我们水平有限,加之时间紧迫,书中肯定有不少不当之处,恳请广大读者提出批评意见,以便来日改进。

阎达五

2003年10月

前言^①

与会计教育改革委员会的要求相一致，我们撰写本书（第2版）的主要目的是为了改革本科生和研究生的财务会计学第二层次课程的教学工作。这里所指的第二层次的财务会计课程——通常为中级会计——往往关注公认会计原则（GAAP）的具体处理，而忽视了对经济业务背后包含的经济背景的理解，很少去关注报表使用者如何运用这些数据去进行决策。传统的中级会计教材包罗万象，着重解释公认会计原则中的详细规则与程序。

与传统教材相比，本书的目标在于为财务报告与分析提供一个“批评性思考问题”的思路。我们试图去让学生深入地了解财务报告方法选择所面临的环境，不同的备选会计方法以及财务报告数据在各种类型决策中的应用等问题。最重要的是，要让学生知道如何防止误用报表数据。我们从两个方面来介绍财务报表：第一，首先介绍公司管理层对会计方法的选择，以及这些不同会计方法对财务报告数字的影响。商业合约（贷款合约以及管理者薪酬合约）往往与会计数据相关，这样就会刺激管理层利用公认会计原则的灵活性来对会计数字进行调整，以保障其自身以及股东的利益。第二，我们运用真实的财务报告和实例来生动地说明在盈余确定的时间上和财务状况组成部分金额的计量上，公认会计原则中的备选方法与主观判断为公司管理层提供的会计处理的随意性。

本书将会计、公司财务、经济学的观点和批评性分析的方法融合在一起，来帮助学生掌握企业的经济业务是如何报告出来的，以及如何应用于决策。在这一思路指导下，本书涵盖了中级会计的核心内容。首先介绍经济业务涉及的账户、公认会计原则的详细规定、这些原则在实践中如何应用以及在财务报表上如何反映等。然后我们进一步提出一些问题：这些财务报告数字是什么意思？会计程序产生的数字是否精确地反映了真实的经济状况？如果不是，报表使用者应如何克服这些缺陷以在决策中得到真实的信息？

本书不仅要告诉学生如何编制会计报告，还要告诉学生如何使用财务报表。我们所定义的“报表使用者”很宽泛，包括贷款人、分析师、投资银行、董事会以及其他监管公司业绩和监督管理者行为的人员和机构，因此，报表使用者中也应包括审计师。审计师通过确定审计范围、实施分析程序以发现财务报表中存在的问题。审计程序公告第82号“财务报表舞弊审计的考虑”中强调，审计师必须作为“金融侦探”来揭露财务报告中的违规行为。为了做到这一点，他们就要对公司管理层的动机、可能导致隐藏而不是揭示公司真实财务状况的公认会计原则灵活性的运用情况、应该关注的潜在危险信号有较深入的了解。我们试图帮助读者学会如何更好地实施审计，如何提高现金流量预测能力，如何正确评估公司价值和进行有效的比较分析，以及如何对管理者的业绩做出更准确的判断等。

本书（第2版）为教师提供的讲授和学习方法，可以达到会计教育改革委员会所强调的目标。特别地，本书通过循序渐进地讲解所能够培养的能力有：（1）抽象地、合乎逻辑地思考；（2）解决一些简单的问题；（3）了解公司管理层所做出的会计选择的背后动机；（4）鼓励对财务报告从综合和多角度进行分析。当然，我们也没有忽视对账务处理技术的介绍，因为它们毕竟是财务报告与分析的基础。因此，全书中对各个数字的来龙去脉、采用什么样的计量方法、如何进行账务处理等都进行了详细介绍。这样，我们在从报表使用者的视角进行分析的同时，帮助学生掌握牢固的基础知识。

① 我们只翻译了原书前言中的一部分。——译者注

目 录

总序	
作者简介	
译者序	
前言	

第1章 财务报告的经济与制度

框架	1
1.1 财务报表为什么重要	2
加州微型设备公司的结局	3
1.2 会计信息的经济学	4
1.2.1 企业财务报表的需求	4
1.2.2 披露动机和财务报表的供给	6
1.3 对职业分析师详细审视	8
1.3.1 分析师的决策	8
1.3.2 分析师的信息需求	9
1.4 财务报告的游戏规则	10
1.4.1 公认会计原则	10
1.4.2 谁制定会计准则	11
1.4.3 财务报告的逆向性	12
1.4.4 激进的财务报告：案例分析	12
1.5 国际视角	14
1.6 分析师面临的挑战	15

第2章 权责发生制会计与收益的确定

2.1 举例：收付实现制与权责发生制	
收益计量方法	18
2.2 利润的计量：收入和费用	20
2.2.1 收入的确认标准	22

2.2.2 将费用与收入配比	24
2.3 损益表的格式和分类	25
2.3.1 中止经营	27
2.3.2 非经常项目	27
2.3.3 特别和暂时性项目的发生频率	
和幅度	28
2.3.4 会计准则的变更	30
2.3.5 会计估计的变更	33
2.3.6 报告主体的变更	34
2.4 综合收益	34

第3章 资产负债表和现金流量表的结构

3.1 资产负债表账户的分类标准和	
计量规则	37
深入分析：了解公司业务的本	42
3.2 现金流量表	43
3.2.1 现金流量与权责发生制利润	44
3.2.2 分析现金流量的信息	47

第4章 财务报表分析基础

4.1 基本方法	52
会计数据质量的评价	53
4.2 案例：Quaker Oats公司	54
Quaker Oats公司的财务报表	54
4.3 盈利能力、竞争力和企业战略	61
4.3.1 信用风险和资本结构	66
4.3.2 权益报酬率与财务杠杆	71
4.3.3 盈余、现金盈余或EBITDA	74

第5章 财务信息在估价、现金流量分析及信贷风险评估中的作用

5.1 公司估价	79
5.1.1 自由现金流量折现法	79
5.1.2 盈余在估价中的作用	80
5.2 关于盈余和权益估价的研究	82
5.2.1 市盈率的差异原因	84
5.2.2 权益估价时的非正常盈余法	88
5.2.3 非预期盈余	90
5.3 案例：如何评价一个商业机会	91
5.4 现金流量分析和信贷风险	93
5.4.1 传统的信贷产品	94
5.4.2 信用分析	94
5.4.3 阐释现金流量的构成	95

第6章 财务信息在订立合约中的作用

6.1 商业关系中的利益冲突	101
6.2 借款协定和债务契约	101
6.2.1 债务契约的结构	104
6.2.2 经理人对潜在的债务违约的 反应	105
6.3 管理层薪酬	106
6.3.1 管理层薪酬的支付方式	107
6.3.2 与会计数字相关的奖励	109
6.4 监管机构	112
6.4.1 银行业的资本要求	113
6.4.2 公共电力行业的价格管制	113
6.4.3 税金	114
6.5 分析洞察力：辨别“被操纵” 盈余	115

第7章 应收款项

7.1 评估应收账款的可实现净值	118
7.1.1 估计坏账	118

7.1.2 评价坏账准备账户余额的充足性	120
7.1.3 估计销售退回与折让	121
7.1.4 分析性透视：现有的应收账款能 代表真实的销售吗	122
7.2 对应收票据假计利息的处理	124
7.3 加速现金回收：出售应收账款和 抵押借款	127
7.3.1 出售应收账款（贴现）	128
7.3.2 用应收账款做借款抵押	128
7.3.3 模棱两可应收账款大量存在：出售 还是抵押借款	129
7.3.4 走近证券化	130
7.3.5 对报表读者的一些警示	131
7.4 呆账重组	132
7.4.1 处置	133
7.4.2 修改债务条款后续存	134
7.4.3 评价呆账重组规则	136

第8章 存货

8.1 存货会计问题概论	138
8.2 决定存货数量	140
8.3 存货中包含的项目	142
8.4 存货中包含的成本	142
制造成本	143
8.5 完全成本法和变动成本法	143
8.6 成本流转假设：概念	146
8.6.1 先进先出(FIFO)成本流转假设	147
8.6.2 后进先出(LIFO)成本流转假设	147
8.6.3 先进先出、后进先出和存货持有 利得	148
8.6.4 LIFO准备披露	151
8.7 通货膨胀、LIFO准备与LIFO对 收益的影响	153
8.8 LIFO清理	153
LIFO清理的频率	157
8.9 消除LIFO比率歪曲	158

8.10 LIFO对税收的影响	160	10.5.1 或有损失的计量和确认	210
8.11 消除FIFO公司的已实现持有 利得	161	10.5.2 或有损失的披露	211
8.12 存货差错	161	第11章 租赁事项的财务报告	212
8.13 分析性透视: LIFO下的危险	163	11.1 租赁会计的发展	212
8.14 存货政策选择的经验证据	163	经营租赁法的普及	213
第9章 长期资产和折旧	166	11.2 承租人会计	214
9.1 计量长期资产的账面价值	167	11.2.1 融资租赁方法的标准	214
GAAP所运用的方法	168	11.2.2 融资租赁方法举例	215
9.2 长期资产计量规则举例	169	11.2.3 待执行成本	216
9.3 财务分析和固定资产报告	171	11.2.4 剩余价值保证额	217
9.4 无形资产	174	11.2.5 预付款	218
9.5 资本化准则的含混性案例研究: 石油和天然气勘测成本	177	11.2.6 融资租赁和经营租赁对财务报表 的影响	219
9.6 资产减损	178	11.2.7 承租人在报表附注中的披露	221
长期资产退废所引起的义务	179	11.2.8 收益的调整	221
9.7 折旧	180	11.2.9 对资产负债表和财务比率的影响	222
9.7.1 长期资产的处置	182	11.3 出租人会计	223
9.7.2 财务分析和折旧方法的差异	183	11.3.1 销售类型和直接融资租赁	223
第10章 金融工具负债	187	11.3.2 经营租赁方法下的出租人的会计 处理	224
10.1 应付债券	188	11.3.3 融资租赁和经营租赁的区别	224
10.1.1 债券现金流的特点	188	11.3.4 直接融资租赁处理举例	225
10.1.2 债券平价发行	188	11.3.5 直接融资租赁和经营租赁对财务 报表的影响	226
10.1.3 债券折价发行	189	11.3.6 销售型租赁举例	228
10.1.4 债券溢价发行	191	11.4 租赁的其他问题	228
10.1.5 发行后的账面价值和市场价值	193	11.4.1 售后租回	228
10.2 债务的管理动机和披露	195	11.4.2 租赁会计的其他特殊规则	229
以历史成本的摊余价值计价的负债	195	11.4.3 租赁财务报告与租赁税务会计	229
10.3 表外负债的动机	197	11.4.4 出租人的披露	229
10.4 套期保值	198	第12章 所得税报告	232
10.4.1 常见的衍生证券和套期收益	198	12.1 所得税报告	233
10.4.2 衍生证券的财务披露	202	12.1.1 会计利润和应纳税所得额的 时间性差异和永久性差异	233
10.4.3 套期保值会计	203		
10.5 或有损失	210		

12.1.2 时间性差异带来的问题	234
12.1.3 递延所得税会计: 所得税跨期 分配	237
12.1.4 税率变动时的递延所得税会计	240
12.1.5 递延所得税资产	242
12.1.6 递延所得税资产跌价准备	243
12.1.7 净营业亏损: 向后抵扣和向前 抵扣	244
12.2 利用附注的披露来提高财务分析 的质量	246
12.2.1 理解附注的披露	246
12.2.2 对所得税会计分录的考察	249
12.2.3 对附注披露的分析	249
12.2.4 利用递延税款附注来评价收益 质量	251
12.2.5 利用税款附注来提高公司间的 可比性	252
12.2.6 通过所得税附注来评估企业在 会计方法选择上的保守程度	254

第13章 养老金和退休后福利257

13.1 养老金计划的财务报告	259
13.1.1 确定环境下的一个简单例子	259
13.1.2 不确定性导致延期和摊销	261
13.1.3 养老金费用构成部分的数量	267
13.1.4 养老金费用和养老金投入的 会计分录	268
13.1.5 养老金提存决策	269
13.1.6 报表附注中养老金的说明	269
13.1.7 基金状况披露	271
13.1.8 附注披露的分析思路	275
13.1.9 现金余额计划	276
13.1.10 资产负债表债务最小化	276
13.1.11 基金状况与经营现金流量	277
13.2 养老金之外的退休后福利	277
13.3 养老金和其他退休福利的披露	

有用吗——来自研究的证据279

13.3.1 净养老金期间费用的组成项目是否 对资产估价产生不同影响	279
13.3.2 养老金成本与公司价值: 另一种 观点	279
13.3.3 养老金资产和债务计量替代方法 的可靠性和价值相关性	281
13.3.4 退休后福利负债的可靠性和价值 相关性	282

第14章 业主权益的财务报告284

14.1 恰当的收益计量	284
14.1.1 公司是由什么组成的——主体观 与业主权益观	285
14.1.2 公司为什么要回购股票	286
14.2 遵循合约条件	288
14.3 公司分配的合法性	291
14.4 每股收益	292
14.4.1 简单资本结构	293
14.4.2 复杂资本结构	293
14.4.3 每股收益是一个有意义的 数字吗	295
14.5 基于股票报酬的会计	295
14.5.1 历史观	296
14.5.2 对FASB的质疑	296
14.5.3 妥协——《SFAS No.123》	298
14.5.4 股票期权的披露	299
14.6 可转换债券	301
14.6.1 背景	301
14.6.2 财务报告问题	302
14.6.3 深入分析	303

第15章 公司间权益投资304

15.1 少数所有权	304
15.1.1 少数消极投资: 按市价计量	305
15.1.2 少数积极投资: 权益法	308

15.2 多数所有权	311	16.3.1 现行权责发生制的差异	337
15.2.1 权益集合法	315	16.3.2 与财产、厂房和设备相关的差异	338
15.2.2 购买法、权益集合法和财务 分析	316	16.3.3 同时发生的非现金筹资和投资 活动	339
15.2.3 公司合并后信息的披露	317	16.4 深入分析: 网络股票的现金 消耗率	341
15.3 外国子公司	319		
15.3.1 外币业务	319		
15.3.2 非常设子公司的会计处理	320		
15.3.3 独立的国外子公司的会计处理	322		
第16章 现金流量表	324	第17章 国际财务报告差异和通货 膨胀概论	343
16.1 报表格式	324	17.1 国际财务报告概况	344
16.1.1 直接法	325	17.1.1 反映经济业绩的披露	344
16.1.2 间接法	327	17.1.2 不反映经济业绩的披露方式	345
16.1.3 现金流量表的其他组成部分	329	17.1.3 为什么各国间的财务报告存在 差异	346
16.2 编制现金流量表	330	17.1.4 对国际报告多样性的处理	346
16.2.1 经营活动产生的现金流量	331	17.1.5 准则执行的监督	348
16.2.2 投资活动产生的现金流量	333	17.2 通货膨胀会计	349
16.2.3 筹资活动产生的现金流量	334	17.2.1 现行成本会计	349
16.3 报表之间的协调: 一些复杂的 问题	334	17.2.2 一般物价水平会计	353
		附录A 现值表	356

第1章

财务报告的经济与制度框架

学习目标

1. 为什么财务报表可以提供关于公司过去、现在和未来的重要信息？
2. 投资者、债权人、证券分析师和审计师如何利用财务报表？
3. 为什么要制定会计规则？企业管理当局如何对向外部利害关系人提供的财务信息进行操纵？
4. 为什么说对财务报表的需求来自提高报表使用者决策能力和对公司管理者行为进行监督的需要？
5. 财务信息供给如何受编制成本和发送成本以及因提供财务信息带来的效益的影响？

正是6月中旬，你哥哥打来电话告诉你一个热门股票的消息：买入加州微型设备公司股票。这是一只大牛股，自从他去年以每股5美元购入这只股票后，股价一直上升。加州微型设备公司为计算机、电子通信、航天客户提供微芯片，它生产的产品属尖端技术，生产设备代表着机械制造领域内的最高发展水平。公司的实力如何呢？你哥哥说它绝对很强。去年该公司的销售额达到了3 300万美元，税前营业利润达到了470万美元，销售额增长了45%，利润增长了400%。今年，该公司实现开门红，第1季度销售额和利润额增幅均比去年同期高50%。除此之外，该公司在3月份还与日立公司签订了合作协议，这无疑又给公司在未来几年内的增长带来一个新的契机。总之，加州微型设备公司具有强有力的管理团队和优异的财务业绩，它是一个新兴市场上的行业领袖，现在买入正是时机！

你哥哥对加州微型设备公司的热情使你开始考虑这笔交易，但是，现在该股票的市场价格已经达到了每股21美元，你拿不准它的价格还能升多高。另一方面，7名跟踪研究加州微型设备公司的证券分析师一致强烈建议购入该股票。投资的故事很是吸引人，因此，你决定仔细研究一下该公司的经营状况、过去的财务业绩和未来的发展方向。

加州微型设备公司的财务报表证实了你哥哥的话，销售额和利润额的增长水平均创下历史记录，明显超过同行业的盈利水平。与日立公司的合作协议为未来公司的盈利和持续成长奠定了坚实基础。虽然公司经营活动净现金流量为负数，而且银行借款也一直增加，但对于正处于成长阶段的加州微型设备公司来说似乎也没有什么不正常的。总之，该公司的发展前景很好，买入该公司股票应该得到很好的回报。

但是，你在早报上忽然发现了一篇不利于该公司的文章：

加州微型设备公司的资产负债表预示着该公司即将崩溃吗

让我们看看它的股价和所发布的信息，加州微型设备公司好像好运不断，不但销售和利润

额年年递增，并且它将其10%的股份转让给了日立冶金公司，该公司是日本电器公司巨人——日立公司的子公司。

因此，在过去的6个月内，其股票翻了一番，昨天收盘价为21.75美元。

但是，粗略地翻一下该公司的资产负债表，却发现情况并非如此乐观，尤其是像加州微型设备公司这样的生产电容器、电阻器等这些低技术水平的半导体芯片的企业。

我们暂且不管该公司在5年之中有4年存在高存货和负净现金流量，更让人头疼的是该公司的应收账款急速上升。加州微型设备公司说该公司的应收账款收账期从去年6月的94天上升到今年3月底的126天；根据外部观察人士的计算，其实际数字应该是从124天上升到156天。

不管哪种情况，这都不是一种好的信号。因为收账期均超过一个季度，这就意味着公司依靠未来的销售收入来保持现在的利润。如果我们知道加州微型设备公司的应收账款收账期是它的同行——Vishay Intertechnology公司的两倍时，你会感到情况更加微妙。

加州微型设备公司将其收账期过长归因于为了避免运输延迟而给予“大约”10家亚洲客户和经销商优惠的信用条件。

我们不知道允许客户拖延货款是否有利于避免运输延迟。但我们知道延长应收账款收账期的公司是一个自诩为行业领袖的企业，而在一般情况下，只有当企业陷入绝望时，行业领袖公司才会接受自由的支付政策。我们数次想接近加州微型设备公司管理层，但都没有成功。

资料来源: *San Francisco Chronicle* (June 14, 1994) p. B1. Reprinted with permission of The San Francisco Chronicle.

你给你的经纪人打了个电话，得知加州微型设备公司股票的交易价格确实已经下降了2美元。现在你到底应该趁着降价买入1 000股（因为现在该股票确实便宜），还是应该打电话告诉你哥哥让他赶快卖掉手中的加州微型设备公司股票（因为该公司的资产负债表隐藏着的很大危机可能使得这些股票遭遇灭顶之灾）？或者说，你是否应该认真研究加州微型设备公司的实际实力，然后再决定买入或者出售该股票？应收账款可能说明客户对加州微型设备公司的产品需求旺盛，也可能是该公司存在严重问题的一个警告信号。

你应该怎么办？

1.1 财务报表为什么重要

上述的两难选择说明了下面的一个基本问题：如果没有适当的信息，投资者就不能正确地对投资的机会和风险做出正确判断。要想做出正确决策，投资者需要依赖各种各样的信息，包括经济状况、各个行业、不同公司和产品的数据资料。各种可靠信息源提供的全面信息，在很大程度上提高了我们能够做出最佳决策的可能性。当然，如果仅仅是后者，你能够了解你的投资决策是否正确。现在我们所能告诉你的就是：如果你想多了解公司的现状以及其未来的发展前景，最好的信息来源就是公司的财务报表。

公司所发生的所有可以进行会计计量的经济活动均反映在公司财务报表中。一些报表勾勒出公司在某个特定时间的状况，另外一些描述了公司在一定期间的变化情况。两类报表都是评价企业的现状和未来发展状况的基础。例如，公司年度销售增长率是多少？应收账款的增长幅度是否高于销售额的增长？公司的销售和应收账款增长率与竞争对手相比如何？明年的增长率如何？这些发展趋势和各种对比关系可以使人们深入了解公司的发展机会和风险，具体来讲包括企业成长和市场接受程度、成本、生产率、利润率和流动性。因此，公司财务报表可以有多种用途：它们可以作为一种分析工具、管理报告卡（management report card）、早期的预警信号、预测基础以及对受托责任的衡量手段等。

正如我们这些潜在的加州微型设备公司股东所了解的，财务报表包含着投资者进行是否投资该企业股票决策所需的信息。其他单位和个人需要财务报表信息以决定是否提供贷款、商谈合同条款以及是否与公

司发展业务关系等。财务报表在将资本分配到效率最高和最值得投资的公司中发挥着至关重要的作用。有效地分配资本可以促进对资源的有效利用、鼓励创新,可以提供一个用以买卖证券、获得信用或者流动的市场。

我们的股东已经知道已发布的财务报表并不总是包含有关公司经济财富变化的最新信息,为了让这些最重要的信息能够尽快地传递给公司的利益相关者,公司往往使用“信息发布”(press release)或者召开财务分析师会议。信息发布往往公布新签订的合同、介绍新产品和资本投资项目以及预期的合并或分立等信息。

虽然定期财务报表不如信息发布时效性强,但它们全面地以数字形式提供了公司发展的历史数据——这些可以用来作为评价公司业绩的依据。正因为如此,财务报表在描绘公司的现状、未来业绩和发展前景等方面是必不可少的。另外,财务报告还能帮助我们对公司进入或退出市场、生产技术发生变化、竞争对手变化以及一般经济条件变化时的生存和发展能力等问题进行评价。

现实给加州微型设备公司的潜在投资者们上了生动的一课:财务报表隐藏的东西有时比披露出来的要多。

加州微型设备公司的结局

8月份,也就是在报纸对加州微型设备公司应收账款提出警告后的两个月之后,该公司发布消息:价值830万美元的芯片——也就是一个季度的42%的销货被客户退回,但没有披露退货的原因。当天该公司股票下跌40%。10月份,报纸上又出现一篇对加州微型设备公司很不利的报道,报纸引用一位原该公司雇员的话,说公司管理层沉湎于造假,不惜采用各种手段:

- 他们不严格按照季度进行核算,从而提高销售额数字。
- 他们要求客户超量接受产品——通常允许客户可以延迟6个月后付款。
- 他们制造假冒订货,将货物先存放到雇员家的车库,然后一直等到有真正的客户。
- 他们为了满足销量目标降低产品质量标准,这些产品往往在发货后下一个季度被退回。

加州微型设备公司的首席执行官曾预先收到上述报道的复印件,但他拒绝发表任何评论。

就在文章发表的同一天,公司董事会宣布指定一个特别委员会调查“存在违反收入确认和其他会计规则的情况。”股价当天下跌46%。在随后日子里,又发生了以下几件事情:

- 首席执行官和首席财务官辞职。
- 证券交易委员会(SEC)开始对公司进行调查。
- 股东们共同起诉公司和其管理当局。
- 投资者股票市价损失1.39亿美元。

特别委员会和其审计小组发现,加州微型设备公司并非盈利500万美元,而是亏损1 520万美元,其虚假销售高达73%。

审计人员还发现公司高级管理层在财务报告上做假,这些造假手段包括对销售、退货的不正确的会计处理;发出客户并不需要的产品;将销售给真实客户和虚假客户的虚假销售额予以记录。虽然公司现在仍然存在,但其前首席执行官和首席财务官均受到联邦证券欺诈指控,各被处罚10万美元罚金,交出价值约250万美元的公司股份,并被判处监禁。

财务报表虚假案并不常见。¹绝大多数管理者是诚实和负责任的,他们的报表也不会像加州微型设备公司那样被故意歪曲,但是,这个案例强调了一个事实,那就是投资者和其他报表使用者不能简单地接受财务报表所提供的数字,相反,他们必须要详细分析这些数字是否真实反映了影响公司的经济事项和活动。

投资者和分析师所依据的数据主要来自于公司发布的公开财务报表和公司自愿发布的其他财务信息和

1 H. Greenberg, "Cal Micro Devices: Conduct Unbecoming?" *San Francisco Chronicle* (October 17, 1994).

2 See *Fraudulent Financial Reporting: 1987-1997* (Washington, D.C.: Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, 1999) and *1998 Fraud Survey* (New York: KPMG LLP., 1999).