



CFA[®]

一级中文教材

中册

财务报告与分析 | 公司金融 | 投资组合

高/顿/财/经/研/究/院/编/著



立信会计出版社
LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

CFA[®]

一级中文教材

- 中册 -

财务报告与分析 | 公司金融 | 投资组合

高/顿/财/经/研/究/院/编/著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

第四部分

财务报告与分析

高顿财经 CFA® 研究院

杨洋金力

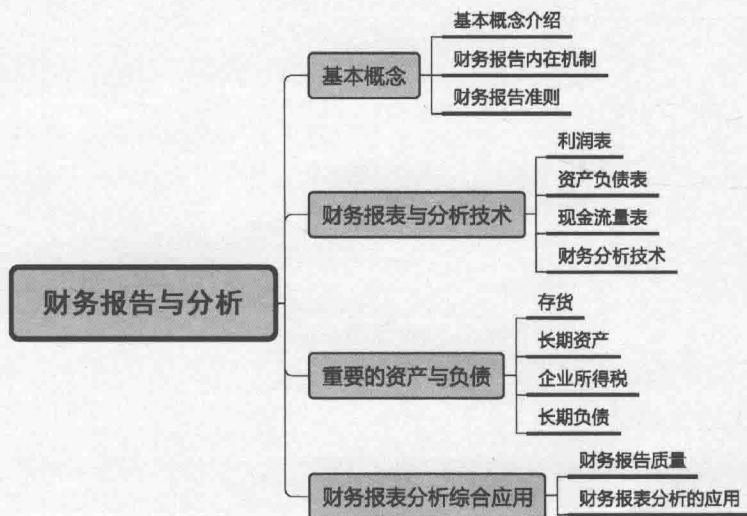
考情分析

财务报告与分析在 CFA® 一级考试中占比 20%，位居第一位，上下午各 24 道题，一共 48 道题，故有“得财报者得天下”的说法。考生在学习这部分知识的时候一定要引起重视。首先，财务报告与分析中章的设置是循序渐进、逐层深入的，前面介绍的术语在后面还会有详细的解释与探讨。其次，由于财务报告与分析本身自成体系，它是上市公司和报表使用人之间沟通交流的语言，所以学起来与外语学习有几分相似。在刚开始接触术语的时候，本书会通过多次重复的中英文术语对照有效地帮助考生建立术语的中英文对照关系，使考生快速融入财务报告与分析的知识体系。

财务报告与分析一共分为四大部分：第一部分是扫盲阶段，主要介绍财务术语、体系等基本知识。在此基础上，第二部分更深入地讲解财务报表编制以及财务报表分析的方法。进一步地，第三部分针对存在利润操纵空间的重点科目做详细、深入的讨论。最后，第四部分是前面三部分内容的应用。

四大部分在考试中占比最大的是第二部分和第三部分，大概占财报分析所有题目的 80% 以上。其次是第一部分，占比 10% 左右。由于第四部分是财报分析的综合应用，不太适合一级的出题形式，所以出题比例相对比较少，大概占 5% 左右。

本部分框架图



目 录

第四部分 财务报告与分析

第二十一章 财务报告与分析——简介	305
21.1 财务报告以及财务报表分析	306
21.1.1 财务报告(Financial Reporting)以及财务报表分析(Financial Statement Analysis)的作用	306
21.1.2 重要财务报告和其他信息来源	307
21.1.3 财务报表分析框架(Financial Statement Analysis Framework)	317
第二十二章 财务报表机制	319
22.1 会计元素与会计恒等式	320
22.1.1 商业活动的分类	320
22.1.2 财务报表及会计元素	320
22.1.3 复式记账法	323
22.2 权责发生制与会计流程	323
22.2.1 权责发生制(Accrual Accounting)	323
22.2.2 财务报表的相互关联性	326
22.2.3 会计系统(Accounting System)	327
第二十三章 财务报告准则	329
23.1 准则制定主体和监管机构	330
23.1.1 财务准则制定主体(Standard-setting Bodies)	330
23.1.2 监管机构(Regulatory Authorities)	330
23.1.3 《国际财务报告准则》(IFRS)的趋同	331
23.2 国际财务报告概念框架与一般要求	332
23.2.1 国际财务报告的概念框架	332
23.2.2 财务报表一般要求	335
23.3 有效财务报告(Effective Financial Reporting)	336
23.3.1 有效财务报告框架体系的特征	336
23.3.2 建立统一财务报告框架体系面临的障碍	336
23.3.3 财务报告体系的比较和把控财务报告准则的发展	337
第二十四章 利润表	338
24.1 利润表的组成要素和版式	339

24.1.1	利润表的组成要素	339
24.1.2	利润表的版式(Presentation Formats)	340
24.1.3	利润表的特殊事项	341
24.2	收入的确认	344
24.2.1	收入确认的总体原则(General Principles)	344
24.2.2	收入确认的特殊方法	344
24.3	费用的确认	352
24.3.1	费用确认的总体原则	352
24.3.2	费用确认原则的具体运用	352
24.3.3	财务报表分析关注的要点	353
24.4	每股收益	353
24.4.1	简单与复杂资本结构	353
24.4.2	基本每股收益	354
24.4.3	稀释每股收益	356
24.5	利润表的分析	360
24.5.1	同比利润表分析	360
24.5.2	利润表财务比率分析	362
24.6	综合收益(Comprehensive Income)	362
24.6.1	概述	362
24.6.2	其他综合收益	362
24.6.3	综合收益的计量	363
第二十五章	资产负债表	364
25.1	资产负债表的构成和形式	365
25.1.1	资产负债表的要素(Element)	365
25.1.2	资产负债表的格式(Format)	365
25.2	资产的计量属性	366
25.2.1	六种计量属性	366
25.3	资产负债表科目	366
25.3.1	金融资产	366
25.3.2	商誉(Goodwill)	369
25.3.3	少数股东权益(Non-Controlling Interest, Minority Interest)	370
25.4	同比资产负债表(Common-size Balance Sheet)	370
第二十六章	现金流量表	371
26.1	现金流量的分类	372
26.1.1	基本分类	372
26.1.2	美国通用会计准则与国际财务报告准则对于现金流量分类的区别	373
26.1.3	重大的非现金交易的披露	374
26.2	现金流量的计算	374

26.2.1	经营活动现金流量的计算:直接法和间接法	374
26.2.2	现金流量表与资产负债表、利润表的勾稽关系	376
26.2.3	投资活动现金流量的计算	377
26.2.4	融资活动现金流量的计算	378
26.3	对现金流量表的分析	379
26.3.1	对三种现金流量大小关系的分析	379
26.3.2	经营活动现金流量与净利润的关系	379
26.3.3	同比现金流量表(Common-size Cash Flow Statement)	379
26.4	自由现金流量	379
26.4.1	公司自由现金流量(Free Cash Flow to Firm)	379
26.4.2	股权自由现金流量(Free Cash Flow to Equity)	380
第二十七章	财务比率分析	381
27.1	财务分析工具及比率分析	382
27.1.1	同比分析法(Common Size Analysis)	382
27.1.2	常用比率	382
27.1.3	杜邦分析法(Dupont Analysis)	388
27.2	财务分析、信用分析及企业分部报告	390
27.2.1	股权投资分析(Equity Analysis)	390
27.2.2	信用分析(Credit Analysis)	391
27.2.3	企业分部门报告(Segment Reporting)	391
27.2.4	估值模型与预测(Model Building and Forecasting)	391
第二十八章	存货	393
28.1	存货的初始确认	394
28.1.1	简介	394
28.1.2	初始确认	394
28.2	发出存货的计量	395
28.2.1	发出存货的计价方法	396
28.2.2	存货盘点方法	398
28.2.3	后进先出法的特殊问题	401
28.3	存货的后续计量	405
28.3.1	国际财务报告准则相关规定	405
28.3.2	美国通用会计准则相关规定	405
28.3.3	存货减值的转回	406
28.3.4	存货后续计量的其他问题	407
28.4	与存货相关的其他问题	408
28.4.1	发出存货计价方法的变更	408
28.4.2	存货的列报与披露	408

28.4.3	与存货相关的财务报表和比率分析	408
第二十九章 长期资产 410		
29.1	长期资产的初始取得成本	411
29.1.1	资本化和费用化(Capitalizing vs Expensing)	411
29.1.2	利息资本化	411
29.1.3	资本化与费用化对财务报表的影响	411
29.1.4	无形资产的取得成本	412
29.2	长期资产的折旧(Depreciation)与摊销(Amortization)	413
29.2.1	固定资产(PPE)的折旧方法	413
29.2.2	无形资产的摊销	414
29.3	长期资产的减值(Impairment)	415
29.3.1	资产减值的步骤	415
29.3.2	资产减值的金额	415
29.4	长期资产的计量模式	416
29.4.1	成本模式	416
29.4.2	重估模式	416
29.4.3	公允价值模式	417
29.5	长期资产的终止确认(Derecognition)	417
29.5.1	出售方式	417
29.5.2	其他方式	418
第三十章 企业所得税 419		
30.1	相关术语介绍	420
30.1.1	税法相关的术语	420
30.1.2	会计相关的术语	420
30.2	暂时性差异(Temporary Differences)	422
30.2.1	暂时性差异及其产生的原因	422
30.2.2	暂时性差异的计算	423
30.2.3	计税基础的计算以及 DTA、DTL 的判断	427
30.2.4	税率变化对报表的影响	429
30.3	永久性差异	431
30.4	所得税相关分析	432
30.4.1	DTA 的分析	432
30.4.2	DTL 的分析	433
第三十一章 长期负债 435		
31.1	债券	436
31.1.1	债券相关术语(Bond Terminology)	436

31.1.2	债券的发行和计量	437
31.1.3	债券终止 (Derecognition of Debt)	441
31.1.4	债券契约 (Debt Covenant)	441
31.2	长期租赁——承租人	441
31.2.1	租赁的益处 (Reasons for Leasing)	442
31.2.2	融资租赁和经营租赁定义	442
31.2.3	融资租赁和经营租赁的计量——承租人	442
31.3	长期租赁——出租人	447
31.3.1	融资租赁的分类——出租人	448
31.3.2	融资租赁和经营租赁计量——出租人	448
31.4	养老金计划 (Pension Plan)	449
31.4.1	养老金计划框架 (Framework of Pension Plan)	449
31.4.2	养老金固定收益计划的披露 (Disclosure of Defined Benefit Plan-DB Plan)	450
第三十二章	财务报告质量	451
32.1	财务报告质量和盈利质量	452
32.1.1	财务报告质量与盈利质量的概念	452
32.1.2	财务报告总体质量的排序	453
32.1.3	激进的会计方法 (Aggressive Accounting) 与保守的会计方法 (Conservative Accounting)	453
32.2	财务报告低质量的原因与应对措施	454
32.2.1	财务报告低质量的原因	454
32.2.2	应对的措施	455
32.3	财务报告被操纵的迹象 (Warning Signs)	455
第三十三章	财务报表分析的综合应用	456
33.1	评估企业过往经营业绩 (Evaluating Past Financial Performance)	457
33.2	预测企业未来的经营成果 (Projecting Future Financial Performance)	457
33.3	信用风险评估 (Assessing Credit Risk)	458
33.4	权益投资分析 (Equity Investments Analysis)	459
33.5	分析师对财务报告的调整 (Analyst Adjustment to Reported Financials)	459
第五部分 公司金融		
第三十四章	公司治理	463
34.1	传统理念下的公司治理	464
34.1.1	公司治理基本概念	464
34.1.2	委托代理问题 (Principal-Agent Problem)	464

34.1.3	公司治理对企业的影响	464
34.1.4	公司治理影响因素分析	465
34.1.5	利益相关者管理	465
34.2	ESG 投资	467
34.2.1	ESG 投资基本概念	467
34.2.2	ESG 投资应用方法	468
第三十五章	资本预算	469
35.1	资本预算(Capital Budgeting)的基本概念	470
35.1.1	资本预算的过程	470
35.1.2	资本预算的基本原理	470
35.2	投资决策标准	472
35.2.1	单个项目评估方法	472
35.2.2	项目之间的影响(Project Interaction)	475
第三十六章	融资成本	478
36.1	加权平均资本成本(WACC)	479
36.1.1	加权平均资本成本的基本概念	479
36.2	不同融资渠道的融资成本(Cost of Capital)	483
36.2.1	债权融资成本(Cost of Debt)	484
36.2.2	优先股融资成本(Cost of Preferred Stock)	485
36.2.3	股权融资成本(Cost of Equity)	486
36.3	融资成本(Cost of Capital)的其他问题	489
36.3.1	估计项目的 β (Estimating Beta and Determining a Project Beta)	489
36.3.2	国家风险(Country Risk)	493
36.3.3	边际资本成本表(Marginal Cost of Capital Schedule)	494
36.3.4	发行成本(Flotation Costs)	496
第三十七章	杠杆测量	497
37.1	风险	498
37.1.1	业务风险(Business Risk)	498
37.1.2	财务风险(Financial Risk)	498
37.2	杠杆	498
37.2.1	经营杠杆率(Degree of Operating Leverage, DOL)	498
37.2.2	财务杠杆率(Degree of Financial Leverage, DFL)	499
37.2.3	总杠杆率(Degree of Total Leverage, DTL)	499
37.2.4	盈亏平衡点	500
第三十八章	营运资金管理	502

38.1 营运资本管理基本概念	503
38.2 流动性	503
38.2.1 流动性基本概念	503
38.2.2 流动性衡量	503
38.2.3 流动性管理	504

第六部分 投资组合管理

第三十九章 组合管理:概述	511
39.1 组合管理的流程	512
39.1.1 组合管理具体步骤 (Steps in Portfolio Management Process)	512
39.2 投资者类型	513
39.2.1 个人投资者 (Individual Investors)	513
39.2.2 机构投资者 (Institutional Investors)	513
39.3 集合投资	515
39.3.1 共同基金 (Mutual Funds)	515
39.3.2 交易所交易型基金 (Exchange Traded Funds)	517
第四十章 风险管理基础	518
40.1 风险管理框架	519
40.1.1 风险管理的基本概念	519
40.1.2 风险控制 (Risk Governance)	520
40.2 风险识别、度量与修正	521
40.2.1 风险识别:金融风险与非金融风险	521
40.2.2 风险度量	524
40.2.3 风险修正	525
第四十一章 组合风险与收益: I	527
41.1 风险与收益率的衡量指标	528
41.1.1 收益率的衡量	528
41.1.2 风险的衡量	529
41.1.3 主要资产类别	530
41.2 效用理论在投资组合中的运用	530
41.2.1 风险偏好 (Risk Preference)	530
41.2.2 效用理论 (Utility Theory)	531
41.2.3 无差异曲线 (Indifference Curve)	531
41.3 有效前沿	532
41.3.1 组合的收益与风险	532
41.3.2 有效前沿 (Efficient Frontier)	535
41.3.3 资本配置线 (Capital Allocation Line, CAL)	536

第四十二章 组合风险与收益: II	540
42.1 资本市场理论.....	541
42.1.1 资本市场线(Capital Market Line, CML)	541
42.1.2 系统性风险和非系统性风险(Systematic & Unsystematic Risk)	542
42.1.3 收益率生成模型(Return Generating Model)	544
42.2 资本资产定价模型(Capital Asset Pricing Model, CAPM)	545
42.2.1 基本思想.....	545
42.2.2 资本资产定价模型的前提假设.....	546
42.2.3 证券市场线(Security Market Line)	546
42.2.4 CML 和 SML 对比	548
42.2.5 CAPM 应用	548
第四十三章 组合的计划与构建	552
43.1 组合的计划.....	553
43.1.1 投资策略说明.....	553
43.2 组合的构建.....	555
43.2.1 战略性资产配置.....	555
43.2.2 资产类别.....	555
43.2.3 构建组合的步骤.....	555

