

财务报告分析

——利用财务会计信息

(第八版)

原著：[美] 查尔斯·吉布森

译者：马英麟等



A0961112

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务报告分析：利用财务会计信息 / (美) 查尔斯·吉布森著. - 北京：中国财政经济出版社，2002. 1

书名原文：Financial Reporting Analysis: Using Financial Accounting Information
ISBN 7-5005-5429-X

I. 财… II. 查… III. 会计报表—会计分析—英文 IV. F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 088732 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@drc.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码：100036

发行处电话：88190406 财经书店电话：64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 18 开 39.75 印张 765 000 字

2002 年 1 月第 1 版 2002 年 1 月北京第 1 次印刷

印数：1—5 000 定价：60.00 元

ISBN 7-5005-5429-X/F·4806

(图书出现印装问题，本社负责调换)

译 者 的 话

我国社会主义市场经济二十多年来迅速发展,不断完善。与此相适应我国的财务会计领域的改革不断深入,发生日新月异的变化。当前,各种类型企业、经济单位的经营管理者、投资者和债权人,独立的会计师、审计师和财务咨询分析师等有关方面的人员,以及国家财政、税收、审计等有关经济管理和监督部门,都有可能利用企业、单位提供的各类财务报告和相关的财务会计信息,进行必要的财务分析,以便作出相关的决策和加强经济管理与监督。通过市场经济的实践,财务会计信息的使用者深切认识到充分利用和分析财务会计信息的必要性,特别是广大的证券投资者从实践中深刻地体会到,股票上市公司所公布的财务报告资料,一般能反映公司股票价格的变化原因和预测变化的前景。例如,公司的利好消息会带来股票价格的有利变化,而利空消息则会带来股票价格的不利变化,并且盈利的变化越大,相应地股票价格变化越剧烈。但是,投资者也知道公司盈利和股票价格的变化及其相互之间关系还受很多因素的影响。因此,需要通过分析,分清永久性或偶然性的影响因素,找出公司盈利和股票价格的变化趋势,作出有利的决策,在激烈的市场竞争中取得优势。所以,根据市场经济的现实需要,广大的财务会计信息使用者迫切要求掌握理解和分析财务报告的理论和方法。

在市场经济发达国家有关财务报告(主要是财务报表)分析方面的经验值得我们借鉴。在此,我们愿意将美国查尔斯·吉布森教授所著的、21世纪出版的新书《财务报告分析——利用财务会计信息》推荐给我国众多的读者。这本书出版的历史较长,而且重新修改出版的次数也多,多年来深受广大读者欢迎,畅销不衰。

正如作者在该书前言中所说,这本书是从报表的使用者角度,以大量的实际报表和实际公司报告资料为例,结合企业的环境和会计准则要求,详细具体论述财务报告分析的原理和各种技术的应用。本书的内容新,实际资料丰富,涉及的行业广泛,实用性强。不仅如此,此书也适宜作为教科书使用,有大量的思考题、练习题和案例,有利于结合实际进行教学,培养学生实际分析的能力和学习的主动性。

我们在1994年为了适应开展财务分析科学研究和教学的需要,曾由中国人民大

学会计系马英麟教授组织部分教师和研究生翻译了查尔斯·吉布森教授所著本书的第5版（1991年版），后经查尔斯·吉布森教授同意和国际汤姆森出版社（ITP）授权，由我们将本书第六版（1995年）全文译出，并由中国财政经济出版社在我国公开出版发行。本书中文版出版后深受广大读者欢迎，作为学习财务报表分析的重要参考书和有关高等院校教学参考书。

2000年5月吉布森教授出版第八版，并将书名由《财务报表分析》改为《财务报告分析》，经国际汤姆森出版社授权由我们翻译为中文版，并由中国财政经济出版社在我国公开出版。

我们将原著13章全文译出，包括正文及各章练习题和案例等。对各章未能删改，只对各章中的部分分节标题作了适当简并。另外，将原书第10章后的《耐克公司的分析概要》，列为附录1。《分析概要》中的财务报表部分，因在有关章节中已有介绍，故而没有译出。原书所附的词汇表和索引部分，合并为附录3：中英文对照词汇表，略有增删。原著扉页刊出的财务分析比率计算公式作为附录2译出。原书所附参考书目和实际企业名称目录未译。

本书中译本第六版译者中有几位由于出国进修学习等原因，未再参加第八版翻译。第八版中译文曾参考了原第六版部分译文，在此向原译者表示谢意。本书第八版仍由马英麟教授组织，邀请中国人民大学会计系教师与在校研究生译出。参加第八版翻释的有马英麟、王建英、王平、姜敏、姚亚平、张小英、邢莲平、宋燕、陈选娟和张琦丽等人，最后由马英麟教授对各章译稿进行审译、修改并总纂定稿。

本书译稿限于水平，难免有错误和不妥之处，欢迎读者指正。

译者 马英麟等

2001年4月

前 言

说给我听，我会忘记。

指给我看，我会记住。

让我参与，我会理解。

这句老话向我们描述了本书第八版的方法——让学生参与到实际的财务报表和它的分析与解释当中。这样做的前提是，只有当学习不是基于过分简化的财务报表时，学生才能更好地理解和分析真实的财务报告。

一、本版的改变

本版有了一些重大的变化，以提高与学生的相关性和给与指导者的弹性。这些变化包括：

1. 广泛使用耐克公司的财务信息。
2. 许多正表和例子都是基于可能与学生有关的实际公司，比如康柏、微软、默克、阿道夫库斯公司、温迪斯、河西食品公司等。
3. 每章加了互联网的练习题。
4. 增加了与诸如综合收益等当前话题有关的信息和举例。

二、实际的公司

教材中揭示了不同行业间财务报告的区别，包括制造业、零售业和服务行业的企业以及受管制和无管制的行业。该教材也包括个人财务报告和政府及其他非营利机构的财务报告。

举例和案例中使用了实际公司的财务报告。这些实际的财务报告突出了当前财务报告遇到的问题，包括综合收益、分部报告、购股权、退休后福利和国际会计准则的协调等问题。

三、广泛使用一个企业

本教材一个重要的特点是在举例中广泛使用一个企业——耐克公司 (Nike, Inc)。通过使用耐克公司 1999 年财务报告和行业数据, 读者可以对一个典型竞争的
行业更为熟悉, 并可将财务报表分析视为整体 (见第六章和第十章以及概括分析——
耐克公司)。

四、组织上的弹性

本书为了适应财务与会计课程的内容与时间长短的不同而具有充分的弹性。充分的内容、习题资料和案例允许教师在课程的深度与广度的选择上具有足够的余地。会计原则是所有讨论的基础, 这样, 学生可以在理解方法的同时理解分析的含义。

第一章叙述了财务报表建立基础的基本会计原则的发展。对公认会计原则 (GAAP) 的演变和会计模型传统假设的回顾将帮助读者更好地理解与分析财务报表。

第二章描述了企业主体的形式并简单介绍了财务报表。在本章中, 我们还对每个会计期间内完成的会计程序序列进行了叙述。本章还包括其他有助于理解财务报表的报告论题, 如; 审计报告、管理人员对财务报表的责任、年度报告摘要及合并报表。

第三章深入地分析了资产负债表、股东权益表和资产负债表披露中的问题。

第四章深入分析了收益表, 包括特殊收益表项目。其他论题还有每股收益、留存收益、股利以及股票分割、股东分配的合法性以及综合收益等。

第五章是分析和比较统计资料的介绍。方法包括比率分析、同型分析、对公司规模的测试、与其他类型数据的比较、对行业间财务报表组成部分区别的研究以及描述性资料的评述等。

第六章论述了短期偿债能力。本章包括分析企业短期资产和短期债务偿债能力的程序和方法。还包括对四项重要资产——现金、有价证券、应收账款和存货的详细讨论。本章首次将耐克公司广泛使用在举例中。

第七章论述了长期债务的偿债能力。本章讨论的论题包括长期租赁、退休金计划、合资经营、或有负债、具有资产负债表外风险的金融工具、充满信贷风险的金融工具和金融工具公允价值的披露等。

第八章包括获利能力的分析。分析获利能力对股东、债权人 and 管理人员具有十分重要的意义。除了获利能力比率以外, 本章还包括获利能力的趋势、分部报告、前期收益和损失的调整、综合收益以及期中报告。

第九章虽然无意作为对投资分析的全面指南，但它介绍了对投资者有用的分析。除了比率分析，本章包括杠杆作用和它对收益、每股收益的影响、购股权以及股票增值权。

第十章讨论了现金流量表以及与该表相关的比率。本章还包括编制现金流量表的步骤。

在第十章的后面附有耐克公司的概括分析以及耐克公司 1999 年的财务报表。该概括分析包括耐克公司的背景信息。

第十一章讨论了财务比率应用的扩展，包括财务比率的应用、稳健的程度和收益的质量、财务失败的预测、分析性检查程序、管理部门应用的分析，后进先出准备的应用以及财务信息的描绘等。

第十二章包括六个特殊行业分析中的问题：银行、电力、石油与天然气、交通运输、保险和房地产业。本章列示它们之间报表上的差异，对其财务报表的分析提出了改变或增加等建议。

第十三章论述了个人财务报表和政府及其他非营利机构的财务报告。

在本书后面还附有财务报告中经常出现的术语的汇总表。此外，全面的参考书目也列示在书后^①，以帮助读者对本书所论及问题进行更深入研究。

五、财务分析的互动案例

该教材中包括一个由 Jamie Pratt（印第安那大学）、K.Ramesh（查尔斯河联合会）和 David Foster（互动协会）开发的互动的软体光碟（CD-ROM）。在实际的财务报表、发布的公告、专业人士的意见和行业数据的基础上，学生必须确定是否给三个面临不同挑战和机遇的公司签署信用函。通过互动的、计算机的分别详细指导，学生将学到如何根据对完全现实的背景下的详情的了解，通过分析和判断制定财务决议报告。在提供建议、素材和必要的示范的智能教练模型的帮助下，学生们获得对日复一日的会计和财务活动所处的复杂环境的理解。

六、其他附加材料

对于学生：

学生指南包括帮助回顾教材内容的客观性试题。本书提供了以下类型的试题：

^① 译者注：参考书目部分，译本中略去。

(1) 填空；(2) 多项选择；(3) 判断正误；(4) 搭配；(5) 分类；(6) 选择交易的影响；(7) 问题等。

对于教师：

1. 答案手册，包括每一思考题、练习题和案例的参考答案。

2. 试题库包括每一章的练习题、多项选择、判断正误和其他客观性试题。该试题库既有印刷的版本，也有电子计算机的版本。

七、感谢

我十分感谢在本书写作过程中给与帮助和鼓励的人们。本版中的许多变化来自使用第七版的学校和学生。我还要向允许将它的报表作为举例的耐克公司表示感谢。对许多允许复制其资料的其他的企业和组织致以谢意。笔者还要特别感谢美国注册会计师协会、注册管理会计师协会和财务会计准则委员会。

Charles H. Gibson

目 录

第一章 财务报告简介	(1)
第一节 公认会计原则的发展	(1)
第二节 会计模型的传统假设	(9)
第三节 互联网的使用	(18)
本章提要	(20)
思考题	(20)
上网练习	(23)
练习题	(23)
案例	(29)
 第二章 财务报表和其他财务报告简介	 (40)
第一节 企业主体形式	(40)
第二节 财务报表	(41)
第三节 会计循环	(44)
第四节 其他财务报告	(47)
第五节 有效市场假设和职业道德	(53)
第六节 国际会计准则的协调	(55)
第七节 企业合并报表与合并会计处理	(57)
本章提要	(59)
思考题	(59)
上网练习	(61)
练习题	(62)

案例	(67)
第三章 资产负债表	(81)
第一节 资产负债表的基本要素和格式	(81)
第二节 资产项目	(84)
第三节 负债和所有者权益项目	(95)
第四节 股东权益表和资产负债表的问题	(112)
本章提要	(113)
思考题	(113)
上网练习	(116)
练习题	(117)
案例	(123)
第四章 收益表	(133)
第一节 收益表格式与项目	(133)
第二节 收益表的特殊项目	(137)
第三节 留存收益	(146)
第四节 股利和股票分割	(148)
第五节 综合收益	(150)
本章提要	(152)
思考题	(152)
上网练习	(154)
练习题	(154)
案例	(161)
第五章 分析的基础	(170)
第一节 比率分析	(170)
第二节 同型分析 (纵向及横向)	(171)
第三节 比较分析	(173)
第四节 其他图书资料来源	(186)

第五节 财务报表的使用者	(189)
本章提要	(191)
思考题	(191)
上网练习	(192)
练习题	(193)
 第六章 短期资产的流动性和相关的短期偿债能力	(195)
第一节 流动资产、流动负债和营业周期	(196)
第二节 流动资产和流动负债的比较	(217)
第三节 其他流动性指标	(222)
本章提要	(224)
思考题	(225)
上网练习	(227)
练习题	(228)
案例	(244)
 第七章 长期偿债能力	(253)
第一节 利用收益表测定长期偿债能力	(253)
第二节 利用资产负债表测定长期偿债能力	(258)
第三节 影响企业长期偿债能力的特别项目	(265)
本章提要	(279)
思考题	(280)
上网练习	(281)
练习题	(283)
案例	(291)
 第八章 获利能力分析	(304)
第一节 获利能力的衡量与评价	(304)
第二节 获利能力的趋势分析	(316)
第三节 分部报告	(318)

第四节	前期损益调整	(321)
第五节	综合收益	(321)
第六节	期中报告	(322)
	本章提要	(323)
	思考题	(324)
	上网练习	(325)
	练习题	(325)
	案例	(334)
第九章	适合投资者的分析	(345)
第一节	杠杆作用及其对收益的影响	(345)
第二节	普通股每股收益	(348)
第三节	价格/收益比率	(349)
第四节	留存收益率	(350)
第五节	股利支付率	(351)
第六节	股利率	(352)
第七节	每股账面价值	(353)
第八节	购股权	(354)
第九节	股票增值权	(356)
	本章提要	(357)
	思考题	(358)
	上网练习	(358)
	练习题	(359)
	案例	(366)
第十章	现金流量表	(379)
第一节	现金流量表的基本因素	(380)
第二节	现金流量表的格式	(382)
第三节	与现金流量表相关的财务比率	(388)
第四节	现金流量表编制的步骤	(392)

本章提要	(398)
思考题	(398)
上网练习	(400)
练习题	(400)
案例	(416)
 第十一章 分析的扩展	(436)
第一节 商业贷款部门应用的财务比率	(436)
第二节 会计师应用的财务比率	(439)
第三节 年度报告应用的财务比率	(442)
第四节 稳健程度和收益质量	(444)
第五节 财务失败的预测	(445)
第六节 分析性检查程序	(448)
第七节 管理部门应用的分析	(449)
第八节 后进先出准备的应用	(450)
第九节 坐标图表示的财务信息	(452)
本章提要	(454)
思考题	(455)
上网练习	(456)
练习题	(457)
案例	(475)
 第十二章 特殊行业的财务报表分析	(480)
第一节 银行业	(480)
第二节 电力公用事业	(489)
第三节 石油和天然气行业	(496)
第四节 交通运输业	(499)
第五节 保险业	(505)
第六节 不动产业	(511)
本章提要	(511)

思考题	(512)
上网练习	(514)
练习题	(515)
案例	(519)
 第十三章 个人财务报表和政府及非营利组织会计	(532)
第一节 个人财务报表	(532)
第二节 政府会计	(540)
第三节 政府以外非营利组织会计	(550)
本章提要	(555)
思考题	(556)
上网练习	(557)
练习题	(557)
案例	(561)
 附录 1 耐克公司的概括分析	(572)
附录 2 财务比率	(584)
附录 3 中英文对照词汇表	(591)

第一章 财务报告简介

财务报告的使用者包括公司经理、股东、债权人、证券分析家、供应商、租赁机构、雇员、工会、主管部门以及公众等。他们需要利用财务报告提供的信息进行各种决策。例如，潜在的投资者可以从财务报告中获取信息，以决定是否购买某公司的股票；供应商利用财务报表以决定是否继续以赊销方式供应某公司货源；工会可以通过了解公司财务报告，以确定为雇员利益进行谈判时的各项要求；管理部门可通过财务报告了解公司的获利能力。

对财务报告的需求来自于使用者认为财务报告有助于他们进行决策。除财务报告外，使用者在进行决策时也经常利用其他的相关信息，如新工资合同、融资租赁的各项条款等。

本书将集中介绍如何恰当地利用财务会计信息。使用者应对公认会计原则和会计模型的传统假设有一基本了解，以便认识财务报告的局限性。

构成财务报告的基本概念经历了几百年的发展，而这种发展现在还在继续，以适应不断变化的社会需要。回顾公认会计原则和会计模型传统假设的历史发展过程，将有助于读者更好地理解和分析财务报告。

第一节 公认会计原则的发展

公认会计原则（GAAP）是指起重大权威性依据作用的会计原则。会计师必须熟悉各种有关参考资料，以便从中找出具有重大权威性依据作用的会计原则。

尽管会计原则的发展已经历了几个世纪，但正式过程开始于 1933 年和 1934 年美国颁布的证券法。在此之前，成立于 1792 年的纽约股票交易所（NYSE）是制定财务信息具体披露要求的主要机构。这些披露的要求是最低的要求，而且只适用在纽约股票交易所挂牌上市交易的公司。财务信息主要是为管理人员使用的，这是当时管理

人员最流行的见解。

1929 年股市崩盘激起了对外部披露财务信息的广泛关注。一些人认为股市之所以崩盘是因为缺乏对投资者和债权人披露足够的财务报告。1933 年颁布的证券法，目的在于保护投资者免受财务报告的愚弄，同时该法也规定了州内商业交易中股票的最初报价与出售价格。

一般地说，1933 年出台的证券交易法，目的在于规范国内交易所的证券交易，并以此为依据产生了证券交易管理委员会（Securities and Exchange commission, SEC 或译证券交易委员会）。实际上，证券交易管理委员会有权决定公认会计原则，并规范会计职业。但证券交易管理委员会却把部分权力交给了私人机构。证券交易管理委员会有时也发布自己的准则。

目前，证券交易管理委员会发布了会计报表的管理条例 S-X（Regulation S-X 或译会计报表内容和格式条例），它规范了公司正式披露财务信息的基本要求。同时证券交易管理委员会也发布了与财务报告有关的财务报告公告（Financial Reporting Releases, FRRs）。管理条例 S-X 和财务报告公告是公认会计原则的组成部分，同时也决定了证券交易管理委员会在制定财务报表方面的官方地位。存在于今天的正式的制定过程，就是由私人机构和公共机构相结合的过程。

在公认会计原则的发展过程中，有很多私人机构起了重要作用。其中最有影响的两个私人机构是：美国注册会计师协会（AICPA）和财务会计准则委员会（FASB）。

一、美国注册会计师协会（AICPA）

美国注册会计师协会的成员都是公共执业会计师（CPAs）。在 20 世纪三十年代，美国注册会计师协会成立了一个特别委员会，为了共同利益与纽约证券交易所合作。这个特别委员会在 1939 年发展成为美国注册会计师协会的两个常务委员会：会计程序委员会和会计术语委员会。这两个委员会在 1939 年至 1959 年之间非常活跃，总共颁布了 51 份会计研究公告（ARBs）。但是，它们在解决问题时采取了头痛医头、脚痛医脚的办法。该方法以“扫火法”而闻名。因此，在建立完整的会计原则体系过程中，它们仅取得了部分成功。这 51 个会计研究公告是公认会计原则的组成部分。

1959 年，美国注册会计师协会将这两个委员会改组为会计原则委员会（APB）和会计研究分会。会计研究分会的任务是提供研究报告，协助会计原则委员会作出有关会计原则的决策。两个机构互相配合，加强了会计原则在颁布之前的研究工作，促使会计原则建立在系统的理论基础之上。但是，会计研究分会和会计原则委员会未能形成广泛的会计原则。

会计研究分会和会计原则委员会的结合从 1959 年持续到 1973 年。在此期间，会

计研究分会发表了 14 份会计研究报告, 会计原则委员会发表了 31 份意见书 (AP-BOs) 和 4 份公告 (APBSs)。其中意见书反映委员会的官方立场, 而公告只表述委员会的观点, 并非官方立场。会计原则委员会意见书是公认会计原则的组成部分。

各方压力, 也包括公众指责, 都要求寻找制定公认会计原则的另外可行途径。1972 年, 美国注册会计师协会的一个特别研究小组提出一项建议——建立一个名为财务会计准则委员会 (FASB) 的新机构。美国注册会计师协会 1973 年采纳了这一建议。

二、财务会计准则委员会 (FASB)

(一) 结构

财务会计准则委员会的结构如下: 委员会的成员由来自九个组织机构的代表组成。他们是美国注册会计师协会、财务经理协会、管理会计师协会、财务分析师联合会、美国会计协会、证券行业协会以及三个非盈利组织。委员会成员组成董事会, 以控制财务会计基金会 (FAF)。目前有 16 位董事。

财务会计基金会任命财务会计准则咨询理事会和财务会计准则委员会。财务会计基金会也负责财务会计准则咨询理事会和财务会计准则委员会的基金。

财务会计准则咨询理事会大约有 30 位成员。之所以人数众多, 是因为要保证他们能代表财务报告的各利害团体。财务会计准则咨询理事会负责对财务会计准则委员会提出建议。财务会计准则委员会有 7 位成员。图 1-1 列示了财务会计准则委员会的结构。

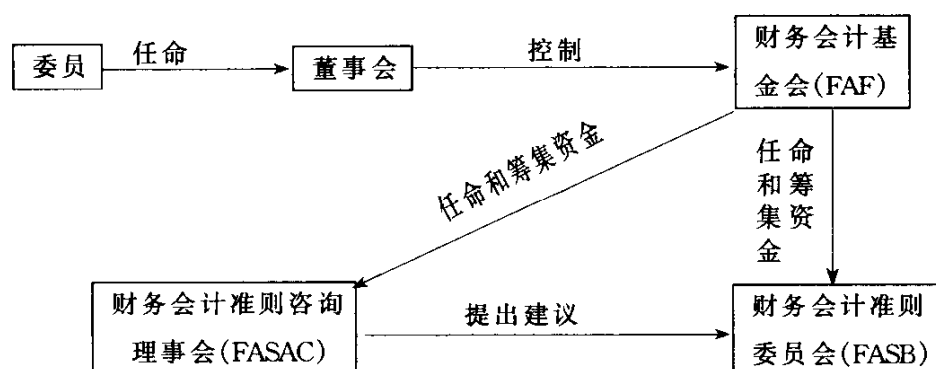


图 1-1 财务会计准则委员会结构示意图

(二) 公告组成

财务会计准则委员会发布四种公告:

1. 财务会计准则公告 (SFASs)。这些公告针对具体会计问题建立公认会计原则。
2. 解释。这些解释旨在阐明以前发布的各项准则, 包括财务会计准则公告, 会计原则委员会意见书和会计研究报告。解释同样被视为权威性文件, 与准则相同, 须