

财务报表分析

〔美〕查利斯·吉伯逊
巴德利西亚·福利斯柯富 合著

陈锦福 译



CAI WU BAO BIAO
FEN XI

中国财政经济出版社

译者的话

在西方，银行、投资者、供应商、报刊杂志、政府的税收、财政、经济研究等各个部门、机构以及人士都非常关心企业对外提供的财务报表，以便从中获取所需的信息，用于与本身利益或业务有关的决策，甚至从中获利。企业也由于自身发展的需要很重视对外财务报表的内容与质量。因此，促进了财务报表分析技术的不断发展并系统化，可以说，这已经成为一门独立的应用学科。财务报表分析不仅是企业外部的报表使用者必须掌握的技术方法，而且在企业内部管理中也日益显得重要。财务报表分析技术的发展已经使人们能够“动态地”，而不是“静态地”使用财务报表，也就是把报表中的各个项目有机地联系起来，从各个侧面来反映企业财务状况变动的全貌和变动的连续性，而不是简单地罗列数据，给人以一种静止不动的印象；另外，财务报表分析已不仅仅是对过去的财务状况和财务成果进行评价，而是越来越侧重于在分析过去的基础上预测未来。从这方面看，我国的财务报表分析亟待改善和发展。

本书于八十年代初在美国出版，系统地介绍美国企业对外公开的财务报表的分析技术和方法。主要是分析资产负债表、损益表、财务状况变动表、留存盈利表、财务报表注释、通货膨胀调整报告等。所讨论的财务指标达55个，可分为变现能力、偿债能力、盈利能力、投资者特别关心的指标等四大类，不仅涉及制造、零售、批发、服务等行业的财务报表分析，还包括银行、公用事业、运输、石油与天然气等四个受政府严格管制的特殊行业

的财务报表特点及其分析方法。

本书先讨论如何遵循公认会计原则编制财务报表，进而讨论由财务报表项目之间的内在关系所形成的各个财务指标，包括指标的计算、对比、分析，所起的作用，以及各个指标的优缺点。所涉及各类财务指标能够满足政府的税收、财政、经济研究等部门，银行、债权人、供应商、投资者、审计师等不同的报表使用者的需要。

本书还专门讨论了通货膨胀下的财务报表数据的调整和分析方法。

本书内容丰富，实用性很强，所有的例表、例解、思考题以及作业题都是实际的例子，都是征得有关企业同意后发表的真实数据，而且已经过美国许多大学和专业培训班的实际应用。本书对我国的财务报表分析无论在理论上、还是在实践上都有很好的借鉴作用。

全书约40万字。中译本保留了原英文版的全貌，正文未作任何删改，只删去极少数的思考题和作业题。

在本书的翻译过程中，获得化工部高级会计师卞伯珩同志的指导，在此致谢。

译者 陈锦福

1990·3·10

前 言

本书的目的是介绍系统的、实用的财务报告方法，着重强调对财务报告的最终成果——财务报表进行分析。人们往往更重视报表的编制，而不注意细心地阅读报表以正确地解释其含义和内容。大多数的财务会计教科书侧重于程序式的方法，而不是分析的方法。本书强调对最终财务成果的解释。为了使读者能够理解、分析实际的财务报告，本书的例表、案例、作业题均使用实际的财务报表及有关资料，并且，采用系统的分析方法。

最近，财务会计准则委员会详细规定了“可理解性”的标准，用于衡量财务报告的质量。本书作者的目的是提高读者对财务报告内容的理解能力，因此作者尽量地使本书的财务报告分析具有意义，以便吸引读者的兴趣。

在本书中，作者努力使所提供的各种资料清晰明了，多样化，涉及许多行业，包括制造业、零售业、服务业、政府管制的和非管制的行业。以会计原则为基础展开讨论，努力帮助读者理解所采用的方法，以及这些方法如何应用于报表分析。并且充分考虑了当前的财务报告所存在的问题，如通货膨胀、租赁、养老金、有价证券等的会计处理方法和社会报告等等。

本书结构

第一章讨论编制财务报表必须遵循的有关会计基本原则。第二、三章介绍基本的财务报表。第四章论述财务分析和比较的方法。

本书采用奥文——伊利诺斯公司(以下一律简称奥伊公司)作

为实例，以便读者熟悉对一个特定行业的一个特定企业所作的全面分析。第五章介绍这个作为实例的公司及其所属行业的概况以及奥伊公司全部的财务报表。

第六章讨论短期变现能力。第七章讨论长期偿债能力。第八章讨论盈利能力。第九章讨论为投资者提供的分析。第十章讨论财务状况变动表分析。第十一章讨论通货膨胀对财务报表的影响分析。

第十二章综合讨论奥伊公司实例，采用总结性比率将该公司与其他主要竞争者、行业平均指标进行比较分析。这样做有助于读者了解综合分析方法。

第十三章介绍财务指标的扩展使用。本章内容涉及商业贷款部门与企业财务管理所需要的财务指标，年度报表中的财务指标以及财务预测所需要的财务指标。

受政府管制的行业与其他行业比较，所需要分析的问题和采用的分析方法有所不同。因此，第十四章专门讨论银行、公用事业、运输和石油天然气等行业的财务报表分析。

本书可作为教科书

本书章节的编排可以适应不同长度和内容的财务会计课程的需要。大量的思考题和作业题能够使教师有计划地安排课程的深度。全部资料都经过教学小组的课堂实验。

鸣谢

作者非常感谢在本书编写过程中提供帮助和鼓励的人士。使用本书第一版的学生和同行提出了不少有益的评论意见，促使本书第二版作了不少修改。特别感谢奥伊公司允许使用其财务报表作为书中的实例，^①还有很多公司和组织也允许作者采用它们的财务资料。特别感谢美国注册会计师协会、全国会计师协会的管理会计学院，以及注册财务分析者协会允许采用它们的部分考题。

作者简介

查利斯·吉伯逊 (Charles Gibson) 博士是注册会计师，在一家“八大”会计公司工作过四年，并在几所正式的商学院有15年以上的教学经验。吉伯逊博士教学经验丰富，涉及内容广泛，包括财务、管理、税务、成本以及财务报表分析。本书内容有深有浅，能适用于从基本会计原理到研究生课程的教学需要。

吉伯逊博士经常在美国各地举办的财务报表分析培训班上教学，这些培训班都是为公司经理，财务主管，银行贷款人员和律师而开设的。他曾在许多的注册会计师和注册管理会计师培训班上讲授财务报告课程。他为注册管理会计师的资格考试编写了很多考题。吉伯逊博士在美国各种财务会计与经济刊物上已发表过30多篇论文以及好几本著作。

巴德利西亚·福利斯柯富 (Patricia Frishkoff) 博士既是注册会计师，又是注册管理会计师。她曾在几所正式的商学院教书，教过的课程有：财务会计、管理会计、财务管理、财务会计理论和财务报表分析。

福利斯柯富博士曾担任过东部财务协会和财务管理协会的理事。她在1980和1981年度被全国会计师协会选为优秀会员。她还是银行管理协会的教育咨询专家，任务是为银行工作人员编排课程和讲课。她也为注册管理会计师的资格考试编写考题。她曾在美国的各种财务会计和银行刊物上发表过很多论文和专著。

吉伯逊博士和福利斯柯富博士合著了由肯特 (Kent) 出版公司出版的“财务报告实例”一书。他们为美国注册会计师协会编写成人教育课本以及制作有关的录音磁带，内容包括资本流量评论、收益的质量和获利能力等等。

目 录

第一章 基本概念	(1)
第一节 基本概念.....	(2)
第二节 会计概念和原则的研究.....	(15)
第二章 财务报表简介——损益表和留存盈利表	(27)
第一节 合并财务报表.....	(27)
第二节 损益表.....	(28)
第三节 留存盈利表.....	(50)
第四节 股息与股票分割.....	(51)
第五节 分部与中期报告.....	(52)
第三章 财务报表简介——资产负债表与财务状况变动表	(63)
第一节 资产负债表.....	(63)
第二节 财务状况变动表.....	(91)
第三节 财务报表注释.....	(94)
第四节 人力资源与社会会计.....	(98)
第五节 审计报告.....	(100)
第六节 管理部门在财务报表方面的责任.....	(101)
第七节 证券交易委员会的综合揭示规定.....	(102)
第四章 报表分析的基本方法	(116)
第一节 比率分析.....	(117)
第二节 百分率分析.....	(118)
第三节 指标比较.....	(119)

第四节	企业的相对规模	(124)
第五节	不同行业的财务报表差异	(125)
第六节	叙述性信息	(133)
第七节	财务报表的使用者	(133)
第五章	实例——第一部分：奥伊公司	(138)
第一节	背景资料	(139)
第二节	奥伊公司的财务报表	(141)
第六章	流动资产的变现能力与短期偿债能力	(175)
第一节	流动资产、流动负债和营业周期	(176)
第二节	流动资产与流动负债之比	(210)
第三节	其他变现能力指标	(218)
第七章	长期偿债能力	(241)
第一节	使用损益表项目分析长期偿债能力	(242)
第二节	使用资产负债表项目分析长期偿债能力	(249)
第三节	影响长期偿债能力的特别项目	(257)
第八章	盈利能力分析	(283)
第一节	盈利能力指标	(284)
第二节	分部报告	(302)
第三节	中期报告	(305)
第九章	投资者的分析	(321)
第一节	留存盈利比例	(322)
第二节	每股盈利	(322)
第三节	财务杠杆及其对盈利的影响	(325)
第四节	股票市价与盈利之比	(329)
第五节	股息支付率	(330)
第六节	股息率	(331)
第七节	每股帐面价值	(332)

第八节	股票选购权	(333)
第九节	股票增值权	(335)
第十章	财务状况变动表分析	(347)
第一节	资金表概要	(348)
第二节	财务指标与资金表	(368)
第十一章	通货膨胀对财务报表的影响分析	(391)
第一节	通货膨胀会计术语	(392)
第二节	不变价格会计	(393)
第三节	现时成本会计	(401)
第四节	财务会计准则委员会第33号文告	(404)
第五节	通货膨胀调整的分析	(407)
第六节	其他分析方法	(413)
第十二章	实例——第二部分：奥伊公司	(435)
第一节	背景资料	(436)
第二节	行业分析	(442)
第十三章	扩大财务指标的使用范围	(448)
第一节	商业贷款部门使用的财务指标	(449)
第二节	企业财务管理使用的财务指标	(452)
第三节	年度报告中使用的财务指标	(455)
第四节	盈利的质量和稳健主义原则	(458)
第五节	财务失败的预测	(461)
第六节	分析审查方法	(464)
第七节	供管理部门使用的报表分析	(465)
第八节	后进先出法保留帐户的使用	(466)
第十四章	特殊行业的财务报表分析：银行、公用事业、运输、石油与天然气	(481)
第一节	银行业	(482)

第二节 公用事业.....	(494)
第三节 运输业.....	(500)
第四节 石油与天然气行业.....	(507)

附：本书中讨论的全部财务指标

本书中使用的部分专业词组的中英文对照

第一章 基本概念

本章要点:

基本概念

企业主体	一致性
持续经营	充分揭示
期间	客观性
货币单位	重要性
历史成本	工业实务
稳健主义	交易事项
确认	时间价值
配比	权责发生制

会计概念和原则的研究

- 公认会计原则的发展
- 会计概念的继续研究
- 美国注册会计师协会的研究
- 会计原则的基本结构

必须先掌握、理解基本的会计概念和原则才能正确地分析财务报表。否则，报表使用者就无法认识财务报表所起的作用。

编制财务报表需要建立在一定的**基本前提之上，即一些假设、假定、概念和原则。会计师使用专门术语来描述这些基本前

提。但是，这些假设、假定、概念和原则并不需要界定的很清楚才能掌握编制财务报表的基本思路。

如何编制财务报表的研究工作已经进行了几百年了，现在仍然在进行，以适应社会发展变化的需要。复习一下基本的会计概念将有助于读者更好地理解、分析财务报表。

第一节 基本概念

一、企业主体

企业主体是指与企业所有者完全分开、单独地编制财务报表的企业或机构。换句话说，就是独立的经济单位，其财务报表只反映该经济单位的财务状况。也称为独立主体或主体。

例如，某个人同时拥有一家百货商店，一座农场，还有很多其他财产，为了确定他的百货商店的经营成果，必须把这家百货商店作为一个经济单位，将其与这个人的其他财产收支分开进行评价。这家百货商店就是一个企业主体或独立主体。

又如，福特汽车公司有很多股东。“企业主体”概念使我们能够把股东们的商业活动与福特汽车公司本身的商业活动分开，并对公司的经营成果作出正确评价。

二、持续经营

持续经营概念指的是假定编制财务报表的主体将无限期地经营下去。这个假定告诉我们应如何对待一个企业主体的未来。

根据持续经营假定，一个独立主体将要破产或被拍卖的可能性不存在。实际上，如果某个企业主体受到破产或被拍卖的威胁，就必须放弃持续经营假定。在这种情况下，财务报表读者感兴趣的是这个主体的变现价值或清算价值，而不是假定这个主体

无限期经营下去的那种价值。如果某主体存在破产或被拍卖的可能性，其财务报表不能应用持续经营假定，那么，就必须在财务报表中清楚地反映出本报表是在认为主体将要被清算或“中断经营”的基础上编制的。在这种情况下，不能使用正常的财务报表分析方法。

如果没有持续经营假定，报表中许多数据就会含义不清，产生误解。例如，预付保险费是根据在保险单所注明的整个保险期内平均分摊保险费用而计算的，如果主体将被清算，只有这份保险单的注销价值才具有意义；存货基本上是按实际成本累积计算的，如果主体将被清算，存货的销售或变现价值往往会大大地低于在正常情况下的价值或其实际成本，因此，按照实际成本计算的存货价值就失去意义。存货的实际成本高于存货的变现价值之间的差是亏损，如果仍按成本计算存货价值，就会掩盖亏损。无形资产往往没有变现价值，但是，正常的资产负债表上可能反映一笔大数额的无形资产价值，这是因为正常的资产负债表是根据持续经营假定编制的，认为这个主体将不断地从无形资产中获得收益。

持续经营假定不仅影响资产，也影响负债。如果主体被清算，某些长期负债的数额会超过在正常报表上列示的数额。此外，在主体被清算的情况下，原先的债务担保金和保证金都成为不现实的了。

持续经营假定也影响资产和负债的分类。没有持续经营假定，全部的资产都变成流动资产，全部的负债都变成短期负债，因为在观念上，短期内要清算全部资产、偿还全部负债。

企业的审计报告必须包括或表示出审计师对这个企业的持续经营状况的意见。因此，即使这个企业将不再持续经营，其报表也不可能愚弄报表读者，这就起了保护作用。

三、期间

要分析、鉴定一个主体的经营是成功的、还是失败的，最精确的方法是把该主体从经营起始点到经营终点或最后清算为止整个期间的交易业务累计起来。许多年前，由于商业活动风险大，就采用分期报告的办法，把不同期的或不同类型的风险分开报告，以确认在某个期间或某种风险过后或某种商业活动停止以后的经营成果。现今，大多数的商业活动有相对长的稳定期，不可能等到清算的时候再来评价经营成果。但也产生了一个问题：商业活动未中断，许多交易业务和合同未执行完毕，计算出来的反映经营成果的数据不会是准确的。因此，在不知道企业寿命期有多长的情况下，必须做出努力以提高为某个特定期间所编制的财务报表数字的精确程度。但只能提高这种程度，不可能百分之百地精确。

例如，在全部款项收回以前，资产负债表上的应收帐款数字与将来实际收回的款项是否一致尚不得知。在收回款项之前，总是存在着有些款收不回来的可能性。因此，企业在任何时候都有一些数额无法精确计算的债权。与此类似的例子还有售出产品的担保。另外，企业在生产的不同工艺阶段上占用大量的原材料，在产品、产成品，可以称为企业的存货，这些存货的价值在存货能够正常地销售出去之前是无法精确地计算。

在主体寿命期未知的情况下进行财务分析，有些数据必然会不精确。根据期间假定，这种不精确性可以被接受。这个假定的前提是：在某一特定期内，主体能够合理地、相对精确地进行财务评价。换句话说，由于无法获得完整的有关未来的信息，只好决定接受某种程度的不精确性，以期待将来更精确的报告。

有些企业选择的会计期间与它们的经营期间相一致，从而在

业务量最少的时候编制财务报表，能够更准确地评价财务状况与成果。这种期间被称为自然营业年度。有些企业采用日历年度，使会计年末是12月31日。有些企业的会计年度也是12个月，但年末不在12月31日，这被称为财务年度。会计年度可以少于12个月。一般地认为，会计年度越短，财务报告越不精确。

四、货币单位

会计师需要采用标准单位来统一衡量、汇总经济业务并使之具有意义。没有统一的标准单位，会计师的报告内容只能是诸如五辆汽车、一座工厂，以及100亩地等等。这种报告的实际意义不会很大。

可以采用的计量单位很多，如码、加仑以及货币单位。在众多的计量单位中，会计师认为货币单位最适合作经济业务的统一计量尺度。

不同国家有不同的货币名称。联邦德国的货币称为马克，法国的货币称为法郎，日本的货币称为日元。不同国家的货币币值也不同，一马克不等于一日元。各个国家的经济业务可以用它们各自的货币单位计量。但不同国家的财务报表不能直接对比或相加，除非把不同的货币单位换算成一种货币单位，如美元。

为了使货币作为统一度量经济业务的有效工具，币值必须是稳定的。如果币值多变，就会失去其作用。

不同的国家都有不同程度的币值变动的问题。通货膨胀引起货币贬值。在通货膨胀率高的国家里，必须考虑通货膨胀因素，对财务报表数据进行调整，才能保持货币作为统一尺度的重大意义。由于通货膨胀指数的计算有问题，币值调整后所衡量的财务成果也必然有问题。为了说明其中的一类问题，以福特汽车公司为例，比较1976年和1983年的价格，1983年汽车价格比1976年的

高，但不能认为价格上涨了，因为，部分价格上升的原因是1983年的汽车与1976年的汽车不一样，增加了一些零部件，质量也提高了。因此，如果直接用1976年的价格和1983年的价格来计算上涨指数，这个指数就是通货膨胀、新增加零部件和提高的质量三个因素的综合。

近年来，美国的通货膨胀率一直相对地低。过去有人认为，作为计量单位，不需要调整币值以反映通货膨胀的影响，因为，调整所付出的工夫和调整结果的不准确性大于调整所能带来的好处。在70年代，美国的通货膨胀率有时接近两位数，有时达到两位数，有许多人认为有必要采用正式的方法来调整反映通货膨胀的影响。

1979年9月，财务会计准则委员会颁发了第33号文告“财务报告与价格变动”。这份文告要求一些大的股份公司在1979年12月25日以及以后日期编制的年度财务报告中增加补充资料，反映价格变动的影响。

本书第十一章将详细讨论通货膨胀会计。

五、历史成本

同一种资产可能存在多种价值，如历史成本、重置成本和销售价格。在这几种可选择的价值中，历史成本被认为是最具有客观性和可确认性。

在经济业务的原始记录中，历史成本就是当时合理市价。但随着时间逝去，这个成本数字与合理市价会产生偏离。有些观点认为应停止使用历史成本并建议采用一些更有意义的估价方法。除了历史成本，还有其他什么估价方法可以采用，经过多次的讨论和争论，至今也没有找出一种能使传统财务报表接受的估价方法。目前的做法是：当历史成本明显地偏离市价时，可以进行调

整，但要根据稳健主义原则来作调整。

六、稳健主义

会计师在确定某一项目的价值时，经常面临多种估价方法的选择，而每一种估价方法都有一定的合理性。稳健主义原则指的是选择一种对净收益和财务状况具有最低有利影响的估价方法。

只有在存在不同的估价方法，而每种方法都必须具有一定合理性的情况下，才能应用稳健主义原则。这意味着不能把稳健主义原则作为随意选择最低数字的理由。例如，随意把存货价值压低以确认一笔亏损。在这种情况下，稳健主义不能成为存货价值调整的理由。因为，那样会使会计记录不真实。稳健主义不是保持不真实会计记录的理由。

存货估价采用历史成本与市价孰低的方法就是稳健主义。根据稳健主义原则，预期的任何存货销售亏损都在当期被确认。除了在存货估价中采用成本与市价孰低的方法以外，稳健主义原则在许多会计事务中都可以应用。例如，过期存货在销售前的降价或销帐；长期施工合同中确认能够被合理估计的预期亏损；给存货分配管理费用；确定固定资产的寿命期以及估计产品售后服务费用等等。稳健主义原则也称为保守方法，就是把那些对当期财务状况和净收益产生有利影响的因素估计得最少、最低。

七、确认

会计师经常在何时确认收益这个问题上遇到麻烦。一个企业的所有部门都对该企业的收益作出贡献，包括看门人、收货部门和生产工人，这里的问题是如何客观地确认各个部门所作的贡献。这种“如何确认”的问题没有多大的实际意义，我们可以不管它。但是，必须解决“何时确认”的问题。一般方法是确定一个