

战略的观点

A Strategic Perspective

财务报告与报表分析

[美] 克莱德·P·斯蒂克尼 (Clyde P. Stickney)
保罗·R·布朗 (Paul R. Brown) 著

FINANCIAL REPORTING AND STATEMENT ANALYSIS 第4版



中信出版社
CITIC PUBLISHING HOUSE

财务管理系列

战略的观点

A Strategic Perspective

财务报告与报表分析

[美] 克莱德·P·斯蒂克尼 (Clyde P. Stickney) 著
保罗·R·布朗 (Paul R. Brown)

张志强 魏保 吴青根 译

FINANCIAL REPORTING AND STATEMENT ANALYSIS 第4版

中信出版社
CITIC PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

财务报告与报表分析/[美]斯蒂克尼等著;张志强等译. —北京:中信出版社, 2004. 5

书名原文: Financial Reporting and Statement Analysis: A Strategic Perspective.

ISBN 7-5086-0185-8

I. 财… II. ①斯… ②张… III. 上市公司—会计报表—会计分析 IV. F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 024543 号

Financial Reporting and Statement Analysis: A strategic Perspective, Fourth Edition (ISBN: 0-03-023811-0) by Clyde

P. Stickney, and Paul R. Brown

Copyright © 1999, 1996, 1993, 1990 by Harcourt Brace & Company

Original language published by Thomson Learning (a division of Thomson Learning Asia Pte Ltd). All rights reserved.

本书原版由汤姆森学习出版集团出版。版权所有,盗版必究。

CITIC Publishing House is authorized by Thomson Learning to publish and distribute exclusively this simplified Chinese edition. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only (excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan). Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. No part of this publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

本书中文简体字翻译版由汤姆森学习出版集团授权中信出版社独家出版发行。此版本仅限在中华人民共和国境内(不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾)销售。未经授权的本书出口将被视为违反版权法的行为。未经出版者预先书面许可,不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

版权所有,侵权必究。

981-243-000-8



财务报告与报表分析——战略的观点(第4版)

CAIWU BAOGAO YU BAOBIAO FENXI

著 者:[美]克莱德·P·斯蒂克尼 保罗·R·布朗

译 者:张志强 魏 保 吴青根

责任编辑:崔 璐

出 版 者:中信出版社(北京市朝阳区东外大街亮马河南路14号塔园外交办公大楼 邮编 100600)

经 销 者:中信联合发行有限责任公司

承 印 者:北京牛山世兴印刷厂

开 本:787mm×1092mm 1/16 印 张:48.5 字 数:960千字

版 次:2004年6月第1版 印 次:2004年6月第1次印刷

京权图字:01-2003-8432

书 号:ISBN 7-5086-0185-8/F·707

定 价:73.50元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书,如有缺页、倒页、脱页,由发行公司负责退换。服务热线:010-85322521

<http://www.publish.citic.com>

010-85322522

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

写给我们的学生，感谢你们，让我们能
与你们一起去旅行。

前言

要有效分析一套财务报表，就要求理解：(1)公司业务的经济特征和目前状况；(2)公司在每个业务领域所选择的具体竞争战略；(3)公司编制财务报表所采用的会计政策和程序。具备这三种必要的知识，分析人员就可以通过分析 with 风险相关的盈利能力，来评价公司战略的成功与否。然后，分析人员可以进一步利用这种信息来预测公司未来的收益和现金流量，并作为公司价值评估的依据。按照这种三个方面的框架，分析人员可以综合运用经济学、企业战略、会计学以及其他管理学科的知识，计算大量财务报表的比率，进行财务报表分析。这种综合研究的经验对于学生掌握相关理论和实际技能都是很有帮助的。

作为本书的作者我们相信，通过对现实中真实的公司进行分析，学生可以更有效地掌握财务报表分析的技能。本书通过可口可乐公司的数据，讲解了有关财务报表分析工具的重要概念，演示了这些概念的应用方法。每一章包括一套完整的问题和/或案例，这些问题和案例都是以真实公司的财务数据为基础编制的。在进行分析时，也可以采用个人电脑上 Excel 可以运行的财务报表分析软件(FSAP)来帮助完成分析任务。

内容提要

在此我们描述本书各章的主要内容，并指出本版与上一版相比的一些重要改进。

第1章介绍了五个重要的相互关联的财务报表分析连续步骤，这些步骤也决定了本书的编排结构：(1)识别公司业务的经济特征；(2)识别公司在其行业中所遵循的竞争战略；(3)理解并调整财务报表；(4)进行盈利性和风险分析；(5)运用所做的分析评估公司的价值或用于其他目的。第1章提出了评估行业经济和公司经营战略的多种框架，同时还总结了三种主要财务报表的目的和内容，包括那些非美国公司所采用的形式上不同的财务报表。章末的资料包括三个新的“比率指示器”问题，以及涉及耐克公司的综合复习案例。

第2章回顾了现金流量表，提出了一种模型，可以将公司的经营活动现金流量、投资活动现金流量以及融资活动现金流量与其特定的产品生命周期阶段相联系。本章还演示了在公司没有提供现金流量信息情况下编制现金流量表的方法。在本章的后面，我们安排了几个新的解释性问题，以及一个新的涉及现金流量表的“比率指示器”问题。

第3章介绍了评价公司盈利性和风险分析的分析工具。根据我们使用本书前几版的经验，收益和风险分析是一种有用的分析框架，有助于学习第4—7章中会计政策变更影响的内容，因此第3章介绍了这些分析工具。而在第8章和第9章我们更为深入地探讨了影响这些财务报表比率的经济和战略因素。第3章包括了一些新的以及部分更新的问题和案例资料，涉及的公司包括 Jumbosports 公司、Hasbro 公司、Lands' End 公司、微软公司、沃尔玛公司、Gap 公司等，这些案例都深受学生们欢迎。

第4章讨论了收益质量的概念，这一概念与收益持续性、收益的计量以及盈余管理相联系。本章通过讨论说明，在实施财务报表分析之前，分析人员必须考虑收益质量问题，包括非

再生性收入项目(重组费用、资产减损、非持续经营业务、营业外项目、会计政策的变更、会计估计变更等等),采用原始报告还是重新披露的数据(与资产的购置和剥离相关),会计政策变更的影响,以及会计报告期不同的影响。本章包括了有关非再生性收入的性质和分析处理方法的大量新资料,因为这方面的情况在公司年度报告中的重要性日益增加。它包括三个新的问题和一个有关国际纸业公司的新研究案例,这个案例涉及到非再生性收入的项目。本章同样总结了主要工业化国家的各种会计准则,所讨论的问题和案例涉及到英国、意大利以及日本的公司。

第5章介绍了财务状况质量的概念,这是收益质量相对于资产负债表的对应概念。本章讨论了对盈利性分析有重要影响的各种财务准则,包括收益确认、存货成本流动假设,以及折旧和无形资产的会计方法。附录5.1讨论了反映价格变化影响的会计方法。这个议题在发展中国家是非常重要的,在国际市场上也扮演着越来越重要的角色。本章更新的问题和材料涉及Deere公司(收益确认),UXS公司(存货成本流动和折旧方法),以及化工公司(折旧方法)。上一版出现的新问题和案例包括Chiron公司(研发安排),Chilgener公司(一家智利公司,该案例涉及价格变动),以及Sanluis产业公司(一家墨西哥公司,该案例涉及价格变动)。案例5.4是一个新的案例,考察美国在线公司用户费用的资本化问题。我们继续沿用了亚利桑那土地开发公司的案例(案例5.1),因为它为演示各种收益确认方法提供了丰富的信息。

第6章继续讨论财务状况的质量问题,主要探讨了影响风险评估的重要问题,包括表外融资的安排,涉及衍生金融工具、租赁、养老金及其他退休福利、所得税以及储蓄等。本章加入了有关衍生证券及其他金融工具、养老金及其他退休福利的新的报告标准。章末的问题和资料强调了与这些问题相关的上市公司年度报告中信息披露的解释。案例6.1分析了美国航空公司和联合航空公司的风险,说明了经营租赁、来源不足和养老金及医疗保险责任的影响。案例6.2解释了SUN微系统公司的所得税状况。案例6.3演示了CIFRA公司对准备金的运用,这是一家墨西哥公司,公司在两个会计期间之间进行了收益的转移。

第7章探讨了影响许多财务报表数据的会计准则,包括公司收购、证券投资、外币折算以及分部报告。本章加入有关分部报告的新的报告标准。案例7.1(Fisher公司)演示了会计、税收以及融资决策对于公司资产结构和财务报表的影响。案例7.2(克拉克设备公司)分析了一家合资公司各种不同的会计方法对于财务报表的影响。案例7.3(骆克斯公司)演示了职能货币的选择以及各种外币折算的处理方法对于财务报表的影响。

第8章讨论了有关经济因素(资本集中度、政府干预以及其他进入门槛、产品生命周期的阶段、以及产品的商品性质)和战略因素(产品差异化战略与成本领先战略),这些都会影响到资产的收益和普通股权益收益。本章还描述了高科技公司、服务性公司、资本密集型公司以及零售企业的盈利性分析技术。本章和现在的第9章以及第12章一样,都包括章末的问题和案例资料,而在前一版只有案例。新的问题涉及Kelly服务公司、La Quinta快餐公司、Prime医疗公司、Brinker国际公司、Wendy's快餐公司、Wells Fargo公司、J·P·摩根公司、美国电报电话公司、英国通信公司以及日本电话电报公司的分析。其中提出了三个新的问题,要求学生解释不同行业收益率的差异,或者同一行业不同时期的收率差异的经济的和战略的原因。案例8.1分析了惠普公司和SUN微系统公司,这是两家在电脑工作站市场上的竞争对手。案例8.2是一个新案例,涉及到在移动电话行业的三家领先的公司,爱立信公司(瑞典)、摩托罗拉公司(美国)以及诺基亚公司(芬兰)。这些案例为学生提供了非常好的资料,可以借此综合学习和复

习前八章内容。这些案例包括学生可以根据非再生性收入、经营租赁以及其他类似的因素调整所需的财务报表信息。

第9章在第3章的基础上,更为深入地探讨了风险分析问题。强调的重点是预测财务危机。本章包括有关信用风险分析的扩展的讨论,同样加入了对于破产预测的研究,提出了差异和逻辑预测模型。案例9.1(马萨诸塞炉具公司)涉及向小公司提供借贷资金的问题,这是一家私人持股的炉具公司,所处行业正经历规模的小型化。案例9.2(Fly-By-Night 国际集团)涉及破产预测问题,也涉及公司及其执行总裁之间的交易伦理问题,该公司的执行总裁也是公司的大股东。案例9.3(Millennial 技术公司)是一个新的案例,要求学生查找潜在的虚假报告的信号,分析信用和破产的风险。案例9.4(Kroger 公司)研究了为抗拒恶意收购而采用特殊红利政策对公司风险所产生的影响。

第10章描述并演示了编制预计财务报表的方法。这些知识对于探讨第11章和第12章的公司价值评估问题非常重要。附录10.1针对可口可乐公司的具体情况,详细描述了编制财务报表的Excel软件方法。本章通过一些简短的问题,演示了确定公司成本结构的方法,以及处理会计数据非正常变动的方法。本章也采用了一些较长的问题,要求编制前面各章所涉及的有关公司的预计财务报表,包括沃尔玛公司(案例3.1)、Gap公司(案例3.2)以及马萨诸塞炉具公司(案例9.1)。案例10.1演示了在两种假设情况下麦当劳公司预计财务报表的编制:一种情况是采用更为广泛的特许经营权发放,而另一种情况是减少特许经营权的发放。案例10.2是案例9.1的后续案例,在这里,我们要通过编制预计财务报表来支持一项决策,即将煤气炉具加入到公司的木材炉具生产线。本章的问题和案例描述了预期财务报表编制的假设,而学生将用此来演示编制的步骤。第11章和第12章的案例要求学生在编制预计财务报表时做出自己的假设。

第11章和第12章包括有关价值评估的扩展讨论。第11章探讨了以现金为基础的价值评估方法,强调了未来现金流量总现值的评估方法。本章考虑了应用这种价值评估模型的各种问题,包括有关现金流量的恰当估算,有关终点价值的估计以及贴现率的性质。新的问题和资料涉及到残余价值对价值评估的影响,资本成本的计算以及融资收购情况下的价值评估。案例11.1(Holmes 公司)涉及融资收购问题,可以作为价值评估的很好的概览,因为所涉及的公司并不特别复杂。它包括评估相应公司的足够信息,既可以采用以现金为基础的方法(第11章),也可以采用以收益为基础的方法(第12章)。案例11.2(罗德里格斯家庭中心公司)涉及到评估一家零售公司的股权价值,同时采用了以现金为基础的方法和以收益为基础的方法。

第12章讨论了市盈率以及运用股权的市场价值与账面价值比率的方法来评估公司的价值。本章还介绍了将收益和账面价值与股票价格相联系的最新研究。本章所提供的资料中介绍的方法仍在发展之中。本章的新问题的资料涉及到应用理论上的市盈率方法和市场价值与账面价值比率的方法,评估零售行业、消费品行业以及医药行业公司的价值。案例12.1(Reco 公司)涉及评估财务造假案例的公司价值。案例12.1(Kleen 清洁公司)涉及快速成长公司股票首次公开发行的定价。

附录A包括可口可乐公司的财务报表及报表附注,在正文中已有多次提到这些财务报表。附录B包括可口可乐公司的管理层对其财务状况的讨论,以及对于公司经营战略的描述,我们将把从附录B得到的资料纳入到对可口可乐公司的盈利性和风险的解释中去。

作者介绍

克莱德·P·斯蒂克尼 (Clyde P. Stickney) 是信号公司 (Signal Companies) 的管理学教授，同时就职于达特茅斯大学 Amos Tuck 工商管理学院。在 1977 年加入该学院之前，他在佛罗里达州立大学获得博士学位，在芝加哥大学和北卡罗来纳州立大学 Chapel 分校任教。他还在日本国际大学、Swinburne 技术学院以及赫尔辛基经济和工商管理学院任教。

斯蒂克尼教授的教学和研究主要集中在财务报表的分析与解释。最近在研究中探讨了美国与日本等国不同的会计准则对市盈率的影响，运用财务报表比率来评估公司层面的战略及其战略成功与否。他同样是多本财务会计、管理会计、以及财务报表分析著作的作者和合作者。斯蒂克尼教授是美国会计学会会员。

保罗·R·布朗 (Paul R. Brown) 博士和注册会计师是纽约大学 Leonard N. Stern 商学院的会计、税收和经济法系的教授兼系主任。他在得克萨斯大学奥斯汀分校获得博士学位，在耶鲁大学教授组织和管理。他还是《财务报表分析杂志》(*The Journal of Financial Statement Analysis*) 的创办人和主编。该杂志由机构投资者出版发行，目标是提高人们通过财务报表了解和解释公司活动的能力。

布朗教授在《财务报表分析杂志》以及其他专业学术出版物上发表了大量的研究成果。最近的研究涉及政府干预与审计独立性的关系，以及在评估生物技术和高科技行业的公司价值时行业特点因素的重要性及其考虑。在进入大学任教之前，布朗教授是安达信咨询公司的审计师，同时也是财务会计准则委员会的成员。布朗教授还是美国注册会计师协会的会员和美国会计学会的会员。

简要目录

第一部分 有效财务报表分析的基础 /1

- 第 1 章 财务报告和财务报表分析概览 /3
- 第 2 章 收益流量与现金流量：理解公司动态的关键关系 /58
- 第 3 章 盈利性和风险分析导论 /113

第二部分 公认会计准则对盈利性和风险分析的影响 /175

- 第 4 章 财务报表分析的相关数据 /177
- 第 5 章 公认会计准则：收益确认和资产评估 /246
- 第 6 章 公认会计准则：负债确认和相关费用 /314
- 第 7 章 公认会计准则：公司间实体 /387

第三部分 深入研究盈利性和风险分析 /461

- 第 8 章 盈利性分析：扩展的考察 /463
- 第 9 章 风险分析：扩展的考察 /518

第四部分 财务报表分析与价值评估 /575

- 第 10 章 预计财务报表 /577
- 第 11 章 价值评估：依据现金流量的方法 /628
- 第 12 章 价值评估：依据收益的方法 /670

附录 A 可口可乐公司及其分公司的财务报表 /711

附录 B 可口可乐公司及其分公司的财务回顾，包括管理层的讨论与分析 /736

附录 C 财务报表分析软件对可口可乐公司及其分公司进行财务报表分析的输出结果 /751

目 录

第一部分 有效财务报表分析的基础/1

第1章 财务报告和财务报表分析概览/3

学习目标/3

财务报表分析概览/4

识别行业经济特征/5

研究行业经济特征的工具/7

价值链分析/7

波特五力分类/8

经济特征框架/10

识别公司战略/11

战略分析的框架/11

将战略分析框架应用于分析可口可乐公司/12

主要财务报表及其附注/13

资产负债表——衡量财务状况/14

损益表——计量经营业绩/18

现金流量表/23

财务报表及其附注的小结/25

盈利性和风险分析/25

盈利性和风险分析的工具/27

评估公司价值/30

市盈率/30

市场价值与账面价值比率/30

财务报表分析在有效资本市场中的作用/31

财务报表信息的来源/32

本章小结/33

问题与案例/33

案例 1.1 耐克公司：在快速增长与突然停止之间寻求平衡/47

本章注释/56

第2章 收益流量与现金流量：理解公司动态的关键关系/58

学习目标/58

收益流量、现金流量与生命周期的关系/59

净收益与经营活动现金流量/59

经营活动现金流量、投资活动现金流量与融资活动现金流量之间的关系/62

现金流量关系的演示/64

编制现金流量表/71

代数公式/71

资产负债表科目分类的变动/73

现金流量表的编制方法演示/76

本章小结/78

问题与案例/79

案例 2.1 W. T. Grant 公司/92

本章注释/112

第 3 章 盈利性和风险分析导论/113

学习目标/113

盈利性分析/114

资产收益率/114

分解资产收益率/116

分析销售利润率/116

分析资产周转率/122

分析分部数据/126

普通股股东权益收益率/127

风险分析/130

短期流动性风险/131

长期偿债风险/135

解释财务报表比率/138

与早斯年份对应的比率相比较/138

与其他公司对应的比率相比较/139

本章小结/140

附录 3.1 普通股每股收益/142

问题与案例/145

案例 3.1 沃尔玛公司的盈利性和风险分析/160

案例 3.2 专业零售行业分析: Gap 公司和 Limited 公司/164

本章注释/172

第二部分 公认会计准则对盈利性和风险分析的影响/175

第 4 章 财务报表分析的相关数据/177

学习目标/177

财务报表的原始数据/178
报告收益和经济增加值/178
收益持续性/180
非持续性业务/180
营业外项目/183
会计政策的变更/184
长期资产减值损失/186
重组费用/189
会计估计变更/192
辅营业务利得和损失/194
管理层的经营分析/195
收益持续性分析小结/196
收益计量和盈余管理/196
收益计量/196
盈余管理/197
重新披露财务报表数据/198
会计分类的差别/201
报告期间的差异/202
世界范围的财务报告/204
本章小结/208
问题与案例/208
案例 4.1 国际纸业公司：再现的困难/226
案例 4.2 Tanaguchi 公司——A 部分/228
附录 4.1（案例 4.2） Tanaguchi 公司未合并的财务报表/233
附录 4.2（案例 4.2） 美国和日本公认会计准则比较/237
案例 4.3 Tanaguchi 公司——B 部分/241
本章注释/243

第 5 章 公认会计准则：收益确认和资产评估/246

学习目标/246
收益确认/247
收益确认和盈余管理/248
收入确认的标准/248
费用确认的标准/250
收入和费用确认标准的应用/250
长期合约中的收益确认/253
当现金回收存在不确定性时的收入确认/256
收入确认方法的披露/259

存货成本流动假设/259
FIFO/260
LIFO/260
加权平均法/262
从 LIFO 向 FIFO 的转换/262
股票价格对存货成本流动假设变化的反应/265
收益持续性与成本流动假设/266
固定资产会计/267
资产计价/267
折旧年限/268
折旧方法/269
长期资产减值/271
收益持续性与固定资产报告/271
无形资产会计/272
研发成本/273
软件研发成本/274
商誉/275
收益持续性与无形资产报告/276
无形资产价值评估——是否可能？/276
本章小结/277
附录 5.1 价格变化影响的会计处理/278
问题与案例/283
案例 5.1 亚利桑那州土地开发公司/290
案例 5.2 Chiron 公司——研发难题/298
案例 5.3 Sanluis 工业公司：处理价格变化/300
案例 5.4 美国在线公司：在线还是出轨/304
本章注释/311

第 6 章 公认会计准则：负债确认和相关费用/314

学习目标/314
负债确认准则/315
存在固定支付日期和数额的义务/315
存在固定支付数额但需估计支付日期的义务/316
需要估计支付日期和数额的义务/316
预收客户款项而合同尚未履行引起的义务/316
双边合同尚未履行引起的义务/317
或有负债/317
负债确认中有争议的问题/318

- 混合证券的发行/318
- 表外融资安排/318
- 衍生工具/321
- 负债估值准则/326
- 租赁/327
 - 经营租赁法/328
 - 融资租赁法/329
 - 选择会计方法/331
 - 对出租方的影响/331
 - 税收目的的租赁会计/333
 - 将经营租赁转变为融资租赁/333
- 退休福利/335
 - 养老金/336
 - 除养老金之外的其他退休福利/344
- 所得税/345
 - 所得税会计的回顾/345
 - 规定的所得税披露内容/347
 - 评估公司的税务状况/353
 - 所得税的披露/354
 - 递延所得税负债真是一项负债吗？/355
- 理解财务报表中的准备金/355
 - 备抵账户的性质/356
 - 备抵账户的用途/357
 - 准备金小结/358
- 本章小结/358
- 问题与案例/359
 - 案例 6.1 美国航空公司和联合航空公司：养老金债务/374
 - 案例 6.2 SUN 微系统公司：一次避税经历/379
 - 案例 6.3 CIFRA 公司：重组时期的财务报表/381
- 本章注释/385

第 7 章 公认会计准则：公司间实体/387

- 学习目标/387
- 公司收购/388
 - 购买法/390
 - 权益合并法/390
 - 权益合并法的标准/391
 - 购买法和权益合并法报告：哪一个更适用于分析人员？/391

公司收购和所得税/394
公司收购的披露/394
证券投资/396
投资类型/397
少数股权、消极投资/397
少数股权、积极投资/400
多数股权、积极投资/401
合资公司的投资/407
证券投资的所得税影响/408
外币折算/408
职能货币的概念/409
折算方法——外币作为职能货币/410
折算方法——美元作为职能货币/412
职能货币判定的含义/414
财务报表披露的解释/416
外币折算和所得税/417
分部报告/417
分部的定义/418
转移价格和总公司费用的处理/418
披露的分部项目/419
本章小结/419
问题与案例/419
案例 7.1 Fisher 公司/434
案例 7.2 Clark 设备公司：合资问题分析/451
案例 7.3 Loucks 公司：通过交换获得证券/455
本章注释/459

第三部分 深入研究盈利性和风险分析/461

第 8 章 盈利性分析：扩展的考察/463

学习目标/463
资产收益率/464
资产收益率的说明/464
ROA 和价值链分析的关系/473
在盈利性分析中补充 ROA/475
普通股股东权益收益率/477
ROCE 的变动特征/478
本章小结/481
问题与案例/482

案例 8.1 计算机工作站行业分析：惠普公司和 SUN 微系统公司/494

案例 8.2 无线通信行业分析：摩托罗拉、诺基亚和爱立信/503

本章注释/516

第 9 章 风险分析：扩展的考察/518

学习目标/518

风险的定义/519

分析信用风险/519

债务融资的来源/519

信用风险的“C”分析法/520

信用风险分析小结/525

分析破产风险/525

破产程序/525

破产预测模型/525

对 W. T. Grant 公司应用破产预测模型/531

破产预测研究中的其他方法论问题/533

破产预测研究的综合/534

市场风险/536

本章小结/540

问题与案例/540

案例 9.1 马萨诸塞炉具公司——银行贷款决策/544

案例 9.2 Fly - By - Night 国际集团：这个公司能生存下来吗？/550

案例 9.3 Millennial 技术公司：现在是世界末日吗？/558

案例 9.4 Kroger 公司：危险时分/567

本章注释/571

第四部分 财务报表分析与价值评估/575

第 10 章 预计财务报表/577

学习目标/577

编制预计财务报表/578

第一步：预测销售收入和其他收入/580

第二步：预测经营费用/582

第三步：预测资产负债表中的资产/583

第四步：预测负债和股东权益/592

第五步：预测融资成本、所得税费用以及留存收益的变动/595

第六步：预计现金流量表/597

分析预计财务报表/598

本章小结/600

附录 10.1 为预计财务报表设计计算机电子表格/601

问题与案例/607

案例 10.1 麦当劳公司——特许经营范例/615

案例 10.2 马萨诸塞炉具公司：分析战略选择/620

第 11 章 价值评估：依据现金流量的方法/628

学习目标/628

依据现金流量进行价值评估的原理/629

依据现金流量的价值评估方法概述/630

各期的现金流量/630

残余价值/635

资本成本/636

依据现金流量进行价值评估的演示/640

单一项目的价值评估/640

评估可口可乐公司的价值/642

评价现金流量价值评估方法得出的现值/644

本章小结/644

问题与案例/644

案例 11.1 Holmes 公司：管理层收购价值评估/649

案例 11.2 罗德里格斯家庭中心公司：权益收购价值评估/661

本章注释/668

第 12 章 价值评估：依据收益的方法/670

学习目标/670

市盈率（P-E 比率）/671

理论模型的推导/671

理论上的与实际的 P-E 比率/675

市盈率理论模型的应用/677

P-E 比率小结/678

市场价格与账面价值比率（P-BV 比率）/678

理论模型的建立/679

理论模型的应用/681

采用可比公司的 P-E 比率和 P-BV 比率/683

对价值评估的总结性评论/683

学术研究与证券分析人员实践之间的关系/684

加总的水平问题/684

理论与实践相辅相成/685