

工商管理优秀教材译丛

会计学系列



U

nderstanding Financial Statements (Seventh Edition)

理解财务报表

第 7 版

(美) Lyn M. Fraser, Aileen Ormiston 著

王力宏 译



清华大学出版社

前言

理解财务报表

Understanding Financial Statements

对于阅读过本书前几版的读者,我们很高兴能与你们一起分享这最新的版本。在过去一年里,我们又增加了几缕白发,因为我们不仅在忙于更新《理解财务报表》,而且撰写了一本新作《理解公司年报:要点和难点》。

第7版的组织结构

第1章提供了对财务报表的总述,并给出了用来克服财务报表使用者可能会遇到的某些挑战、障碍和误区的方法:(1)信息量,举出了在某些领域遇到的具体问题,例如审计报告、管理层讨论与分析,以及管理层所提供的对分析者并无用处的材料;(2)据以编制和列示财务报表的会计规则的复杂性;(3)财务报告质量的变动性,包括管理层在某些会影响分析的重要方面的自主处置权;(4)在传统财务报表中遗漏或难以找到的财务信息的重要性。

第2章至第5章描述和分析了休闲设备和服装公司(R. E. C. 公司)的财务报表。这是一家虚构的公司,但具有现实代表性,它在美国西南部通过零售店出售休闲产品。这家公司的详细信息有助于说明财务报表分析如何使人深入了解一家公司的优势和弱势。本书介绍的原理和概念适用于任何公开发布的财务报表(不包括特殊行业,例如金融机构和公用事业)。

单一一家公司不可能具有在使用财务报表时会遇到的所有项目和问题,因此,文中在需要之处还引入了其他公司的例子,以阐述重要的会计和分析问题。

第2章至第4章详细讨论了基本的财务报表:第2章介绍资产负债表;第3章介绍了损益表(包括对损益质量的评估)和股东权益表;第4章介绍了现金流量表。这几章的重点在于介绍财务报表中的数据是如何得到的,以及财务报表传达了关于企业状况和业绩的何种信息。

在此基础上,第5章讲述了如何理解和分析第2章至第4章所介绍的财务报表。这一过程涉及计算和阐释财务比率,考察一般时间内的变化趋势,将公司的状况和业绩与其竞争者进行比较,以及根据公司的历史记录评价其未来潜力。第5章还对能促进分析过程的其他信息来源做了评论。

第1章至第5章章末的自测题使读者可以评价自己对主要内容理解与否。自测题的答案在附录D中给出。在每章末还提供了分析题,可作为更广泛的学生作业。章尾还有取自现实公司年报的案例,以案例形式凸现一章中讨论的核心问题。

附录A讨论和阐述了与财务报告的质量及其有用性相关的问题。附录A中逐项列出了有助于分析者评价报告质量的项目,并提供了例子。

附录B说明了对于在若干不相关业务领域运作的多样化经营的公司,应如何评价其报告的会计数据。

附录C涵盖了第5章中用于评价财务报表的关键财务比率的定义和计算方法。

附录D给出了第1章至第5章自测题的答案。

附录E提供了本书的关键词汇表。

本书的终极目标是提高读者利用财务报表数据来指导商业决策的能力。希望各章节及附录中所介绍的内容能够帮助每一位读者在接触财务报表时更有信心,对公司财务状况和业绩的历史、现状和未来有更深入的了解。

第7版的用途

《理解财务报表》旨在为多类读者提供多种用途,包括:

1. 财务报表分析课程的教材或辅助教材。
2. 涉及财务报表分析内容的会计、财务和企业管理课程的辅助教材。
3. 继续教育和经理培训方案中财务报表短期课程的学习材料。
4. 银行信贷分析培训方案中的自学指南或课程材料。
5. 根据财务报表分析来制定决策的投资者或其他人的参考书。

Lyn M. Fraser
Aileen Ormiston

致 谢

理解财务报表

Understanding Financial Statements

我们非常感谢那些为本书的出版做出了贡献的人们。

有几位教师对本书的手稿给予了评论和建议。我们特别要感谢：

Eric L. Blazer

Millersville University

John Erickson

California State University at Fullerton

Charles Fazzi

Robert Morris College

Robert Grabber

American College

George Hruby

University of Akron

Dianne R. Morrison

University of Wisconsin at La Crosse

我们还要感谢 Prentice Hall 公司的编辑、制作和营销部门，他们在本书的写作和出版的每一个阶段都提供了帮助。尤其要感谢 Renata Butera 和 Sam Goffinet，他们所给予的帮助是无价的。

我们还需要提一下我们家中所养的宠物，因为它们帮助我们在修改本书的过程中一直保持了好心情。

Lyn M. Fraser

Aileen Ormiston

教学支持说明

Pearson Education 旗下的国际知名教育图书出版公司 Prentice Hall 的高品质的经济类出版物是全美及全球高校采用率最高的教材，享誉全球教育界、工商界和技术界。

为秉承 Prentice Hall 出版公司对于其教材类产品的一贯教学支持，Pearson Education 将向采纳本书作为教材的教师免费提供网上教学支持课件。任何一位注册的教师都可直接下载所有在线的教学辅助资料。

为确保此资源仅为教师教学使用，烦请填写如下情况调查表。所示如下



证 明

兹证明_____大学_____系/ 院_____学年（学期）开设的课程，采用_____出版社出版的_____（作者/ 书名）作为主要教材。任课教师为_____，学生_____个班，共_____人。学生为：_____（请在下面选择：专科，本科 1/2 年级，本科 3/4 年级，研究生，MBA，EMBA，在职培训）

电话：_____

传真：_____

E-mail：_____

联系地址：_____

邮编：_____

系/ 院主任：_____（签字）

（系/ 院办公室章）

_____年_____月_____日

同时本书还配有其他教学辅导资料，相关事宜敬请访问 Prentice Hall 的相关网站：
www.prenhall.com/myphilip。



清华大学出版社
北京市海淀区清华园学研大厦 A 座 714 室
邮编：100084

Tel: 8610-62770175-3508

Fax: 8610-62784977

E-mail: jiangy@tup.tsinghua.edu.cn



Pearson Education Beijing Office
培生教育出版集团北京办事处

北京市西三环北路 19 号外研社大厦 2202 室
邮编：100089

Tel: 8610-88817488/88816659/88816661

Fax: 8610-88817499

E-mail: service@pearsoned.com.cn

工商管理优秀教材译丛·会计学系列

《财务会计》

Financial Accounting

Rick Antle, Stanley J. Garstka著

《财务会计学习指导》

Rick Antle

Stanley J. Garstka

Kathleen Sevigny著

《会计信息系统》(第8版)

Accounting Information Systems

George H. Bodnar

William S. Hopwood著

《会计信息系统案例》

Accounting Information Systems Cases

Merle Martin, Monica Lam著

《理解财务报表》(第7版)

Understanding Financial Statements

Lyn M. Fraser, Aileen Ormiston著

工商管理优秀教材译丛

会计学系列

理解财务报表(第7版)

目 录

理解财务报表

Understanding Financial Statements

第 1 章 财务报表:综述	(1)
1.1 是地图还是迷宫	(1)
1.2 信息量	(3)
1.3 遗漏和难以寻觅的信息	(17)
1.4 复杂性	(18)
1.5 更多的复杂情况	(20)
1.6 财务报告的质量	(21)
1.7 穿越迷宫的旅程在继续	(24)
自测题	(25)
分析题	(27)
案例 1.1 沃尔特-迪斯尼公司	(29)
案例 1.2 Cyberonics 公司	(32)
第 2 章 资产负债表	(38)
2.1 财务状况	(38)
2.2 资产	(41)
2.3 负债	(49)
2.4 股东权益	(58)
自测题	(60)
分析题	(64)
案例 2.1 US Airways 公司	(67)
案例 2.2 Royal 器具制造公司	(69)
第 3 章 损益表和股东权益表	(75)
3.1 损益表	(75)
3.2 股东权益表	(88)
3.3 收益质量、现金流、分部会计	(90)

自测题	(90)
分析题	(93)
案例 3.1 沃尔特—迪斯尼公司	(95)
案例 3.2 Micron 技术公司	(100)
第 4 章 现金流量表	(103)
4.1 编制现金流量表	(105)
4.2 计算经营活动现金流	(108)
4.3 投资活动现金流	(110)
4.4 融资活动现金流	(110)
4.5 现金的变化	(111)
4.6 分析现金流量表	(112)
4.7 R. E. C. 公司:现金流量表分析	(115)
自测题	(118)
分析题	(122)
案例 4.1 Hasbro 公司	(127)
案例 4.2 Amazon.com 公司	(129)
补充 现金流量表——直接法	(131)
第 5 章 财务报表分析	(135)
5.1 分析的目的	(135)
5.2 信息来源	(136)
5.3 工具和技术	(138)
5.4 分析资料	(150)
自测题	(162)
分析题	(167)
案例 5.1 苹果电脑公司	(174)
案例 5.2 Zila 公司	(179)
附录 A 收益和财务报告质量指南	(185)
附录 B 分部数据	(203)
附录 C 财务比率概览	(210)
附录 D 自测题答案	(213)
附录 E 词汇表	(215)

财务报表:综述

公司财务报表中的数字被精确到美元甚至美分,因而总是似乎显得确凿无误。在安然事件发生后,监管者和投资者发现这些数字常常是不能令人信赖的。

Ken Brown,《华尔街日报》记者

摘自“创造性会计:如何吹捧一家公司”,2002年2月21日



1.1 是地图还是迷宫

地图的一个主要目标是通过清晰的地形展示来帮助使用者到达他想去的目的地。相反,迷宫则故意引入种种相互冲突的复杂情况,阻止使用者实现目标,从而让他迷惑不解。企业的财务报表既有可能成为地图,也有可能变成一个迷宫(见图 1.1)。

作为地图,财务报表为理解企业的财务状况,评价其历史和未来财务业绩打下了基础。财务报表能够清楚地说明一个公司的财务健康状况,为制定商业决策提供信息。

不幸的是,财务报表数据中也存在着迷宫般的干扰因素,阻碍着对其所含有用信息的理解。财务报表中所包含的信息极其丰富,令人生畏。独立审计师们对财务报表的公正性加以验证,但是,由会计公司出具了无保留意见审计报告的公司有的后来倒闭了,结果引发了许多诉讼,而且会计公司败诉了。编制会计报表所依据的会计政策的复杂性,导致所提供信息在质量上是不确定的。而且,会计规则在不断演变。管理层在众多领域的自主权也会以多种方式影响甚至阻碍评价,从而影响财务报表的内容和表述形式。评估公司所需的某些关键信息在财务报表上找不着,有的信息则很难找到,还有很多信息不能加以度量。

本书的主要目的之一是使财务报表能起到地图的作用,而不是让它们变成迷宫;并通过它们来尽可能清楚地判断出企业的财务健康状况,以便对该公司做出明智的商业决策。

本书将介绍如何阅读和评价企业财务报表,而且,作者力图以简单明了的方式进行阐

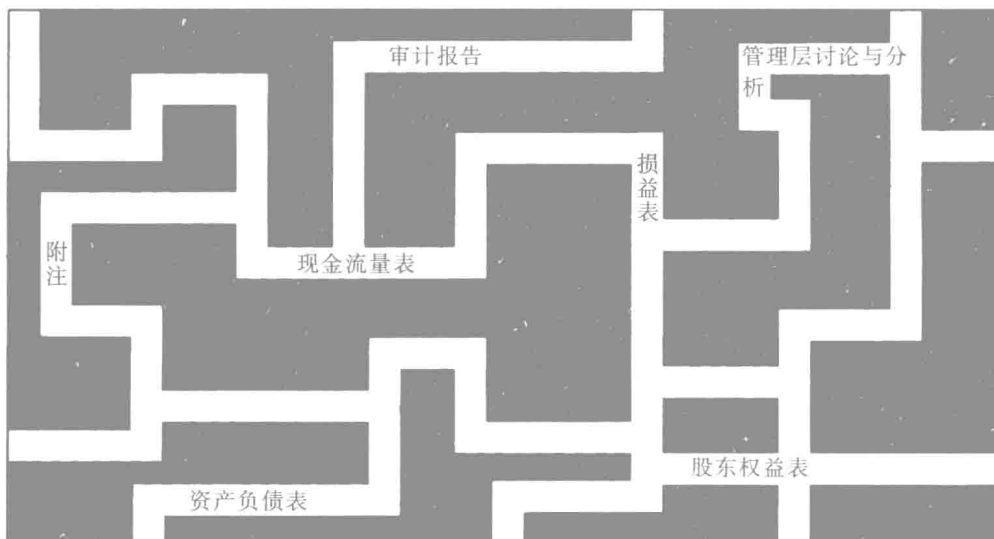


图 1.1 信息的迷宫

述,使任何读者无论背景或角度如何都能轻而易举地掌握。本书可供希望更多了解财务报表内容及其解释的人士使用,无论其目的是对某家公司制定投资或信贷决策,还是为了当前或未来的就业而评估一家公司,还是为了在当前的企业环境下求得职务升迁,甚至是为了通过一次考试或一门课程。

读者将看到的不会是枯燥地阐述财务数据和会计规则。我们将通过例子、图示以及解说绕过数字、会计政策和税法,来评价公司的业绩究竟如何。本书的各章节以及附录说明了,如果希望从财务报表的内容中获得既实际又有用的信息,应当如何去利用它。虽然本书中的例子是依据公司财务报表,但对采用公认会计准则的小企业而言,它们的财务报表同样适用所讨论的方法。

本书贯穿始终的重心是分析。我们将把财务报表分成若干部分来单独学习,从而能更好地理解其整体内容,使之成为明智决策的地图。

有用性

财务报表及其附注包含了关于公司财务状况、经营成果、管理政策和战略以及未来业绩预测的大量有用信息。财务报表使用者的目的就是寻找并解释这些信息,以回答关于一家公司的种种问题,例如:

- 投资是否会产生有吸引力的回报?
- 投资的固有风险程度有多高?
- 现在持有的投资是否应该撤出?
- 现金流是否足以偿还利息和本金,能够支持该公司的借款需求?
- 该公司是否为就业、未来发展和雇员福利提供了良好机会?
- 该公司在其经营环境中的竞争能力如何?
- 该公司可否成为一个好客户?

财务报表以及由财务报告得出的其他数据能够帮助使用者回答诸如此类的许多问题。本章的剩余部分将提供有效利用公司年报信息的方法。本书中的年报是指主要面向股东和普通公众所公布的信息集合。证券交易委员会要求大型上市公司每年提交 10-K 报告,这种报告通常更详细,被监管者、分析家和研究者所使用。两种文件的基本财务报表和补充数据是相同的,本书所阐释的正是基本的信息——财务报表、附注以及要求的补充数据。

1.2 信息量

公司年报的使用者会遇到极其庞大的信息量,其中包括必需的信息——财务报表、财务报表附注、审计报告、关键财务数据的 5 年期概览、最高最低股价以及管理层对运营的讨论与分析,也包括由管理层自作主张而囊括在报告中的材料。为了让使用者了解如何穿越这片信息海洋,有必要介绍关于会计规则的背景环境。财务报表是根据公认会计准则(GAAP)编制的,采用这些准则是为了使阐述的财务信息既给决策提供可靠依据,又能被使用者理解。为了实现这些目标而公布的会计规则,有可能很复杂,有时还会让人迷惑不解。在美国,对建立公认会计准则负有主要责任的两个机构是证券交易委员会(公共部门机构)和财务会计准则委员会(私营部门机构),如图 1.2。



图 1.2 财务会计准则委员会与证券交易委员会的关系

证券交易委员会(SEC)监管对公众发行证券的美国公司,并要求在发行任何新证券时出具说明书。SEC 还要求定期提交:

- 年报(10-K 表);
- 季报(10-Q 表);
- 依具体情况而定的其他报表,例如更换审计师、破产或其他重要事项(都提交 8-K 报告)。

SEC 拥有国会的授权来制定会计政策,并已发布称为会计系列文告和财务报告规则的各种规定。不过,大多数情况下,制定会计规则的权力被指派给财务会计准则委员会。

财务会计准则委员会(FASB)由七名领取薪酬的全职成员组成。委员会发布财务会计准则公告与解释,通常要经历如下几步漫长的精心准备过程:

1. 把专题项目提到 FASB 的议事日程中。

2. 对该问题进行调研与分析。
3. 发布讨论备忘录。
4. 公开听证。
5. 委员会分析和评价。
6. 对外公布草案。
7. 公众评论期。
8. 考察公众反应,修改。
9. 公布财务会计准则公告。
10. 在需要时进行修正和解释。

近年来,SEC与FASB联手,共同致力于会计政策的发展工作,其中SEC主要起着支持作用。但是,有时SEC也向FASB施加压力,迫使其发布某些会计准则或更改其政策(通货膨胀会计,石油与天然气会计)。FASB当前的压力主要来自私营部门,而且近年来备受争论。例如,财务会计准则第115号公告“对债务和权益证券的某些投资的会计”要求公司——主要是金融机构和保险公司——按照当前市价来对某些投资证券计价,可能会侵蚀利润,因此,受到影响的行业以及一些会计公司都强烈反对这一公告。受到企业界猛烈抨击的一项措施是,FASB提议要求公司从利润中扣减以股票期权形式发放给经理人员的报酬。FASB最初在1984年开始探讨这一问题,但由于受到企业界乃至政界的干预,直到1995年仍未解决。企业界的游说者取得了国会的支持,有效地迫使FASB在这一问题上妥协。^①结果,财务会计准则第123号公告“对基于股票的薪酬的会计”,只要求公司在财务报表附注中披露新的雇员股票期权按其授予日的公允价值对利润有何影响。对基于股票的薪酬的争议,使得SEC更加密切地关注FASB的准则制定过程。1996年,SEC就FASB的准则制定过程过于缓慢的状况向外界表示了自己的关注,然而,对于企业经理们提出的私营部门应在这一过程中有更大影响力的建议,SEC则给予了拒绝。SEC宣称要保持FASB的有效性和独立性。^②

最近出现的安然和世通等公司丑闻使FASB在制定会计规则时面临的挑战和压力再一次为人瞩目。不仅对股票期权的会计方法再度受到争议,而且还涉及其他会计问题,例如将审计师、分析家、投资银行和政治家牵扯其中的资产负债表外融资和利益冲突问题。到本书付印时,已经提出了众多的解决这一危机的建议,但现在还不清楚应对准则制定过程做出怎样的变革。在未来,SEC毫无疑问将更多地参与到FASB的活动和会计规则制定的过程中。

在哪里寻找公司的财务报表

公司的财务报表可以通过若干来源得到。首先,所有上市公司必须每年向SEC提交10-K表。文件中的信息是由SEC强制要求的,对所有的公司包含统一的内容,并用相

① 关于这一争论的更多信息,参见:Stephen Barr,“FASB Under Siege,”CFO,September 1994。

② “SEC Calls for More Efficient FASB but Rejects Stronger Outside Influence,”*Journal of Accountancy*, May 1996。

同的顺序列示。图 1.3 给出了 10-K 表中所要求事项的一个范例。向 SEC 提交的文件通常可以通过 SEC 的网站 www.sec.gov 上的电子数据收集、分析和检索(EDGAR)数据库找到。一些公司向股东寄送公司的 10-K 表,而不是编制单独的年报。另外一些公司向股东和潜在投资者发放精心编制的年报,里面包括财务报表以及其他的公共关系材料。最后,大多数公司现在都在自己的网站上给出年报(或提供与 EDGAR 数据库的链接)。

项目	项目内容
项目 1	业务
项目 2	产权
项目 3	诉讼权
项目 4	由证券持有者投票决定的事项
项目 5	注册公司的普通股的市场及相关股东事项
项目 6	某些财务数据
项目 7	管理层对财务状况和经营成果的讨论与分析
项目 7A	对市场风险的定量和定性披露
项目 8	财务报表和补充数据
项目 9	对会计和财务披露的变更和不同意见
项目 10	注册公司的董事和经理人员
项目 11	经理人员的薪酬
项目 12	某些受益人和管理层的证券持有情况以及相关股东事项
项目 13	某些关系和关联交易
项目 14	8-K 表上的图示、财务报表和报告

图 1.3 10-K 表的组成

财务报表

公司年报包含四种基本的财务报表,如 R. E. C. 公司的表 1.1 所示。

表 1.1 R. E. C. 公司合并资产负债表

(截止日为 12 月 31 日)

单位:千美元

项 目	2004 年	2003 年
资产		
流动资产		
现金	4 061	2 382
有价证券(附注 A)	5 272	8 004
应收账款,2004 年和 2003 年分别减去 448 000 美元和 417 000 美元的坏账准备	8 960	8 350
存货(附注 A)	47 041	36 769
预付费用	512	759
流动资产合计	65 846	56 264
土地、工厂和设备(附注 A、C 和 E)		
土地	811	811
建筑和租赁改良	18 273	11 928

续表

项 目	2004 年	2003 年
设备	21 523	13 768
	40 607	26 507
减:累积折旧和摊销	11 528	7 530
土地、工厂和设备净值	29 079	18 977
其他资产(附注 A)	373	668
资产总计	95 298	75 909
负债和股东权益		
流动负债		
应付账款	14 294	7 591
应付票据——银行(附注 B)	5 614	6 012
长期负债在未来 1 年内到期的部分(附注 C)	1 884	1 516
应计负债	5 669	5 313
流动负债合计	27 461	20 432
递延联邦所得税款(附注 A 和 D)	843	635
长期负债(附注 C)	21 059	16 975
承诺(附注 E)		
总负债	49 363	38 042
股东权益		
普通股,面值 1 美元,核准 1 000 万股,2004 年 发行在外的有 4 803 000 股,2003 年发行在外的 有 4 594 000 股(附注 F)	4 803	4 594
额外实收资本	957	910
留存收益	40 175	32 363
股东权益合计	45 935	37 867
负债和股东权益总计	95 298	75 909

相伴随的附注是财务报表不可分割的组成部分。

表 1.1(续 1) R. E. C. 公司合并损益表

(截止日为 12 月 31 日) 单位:千美元(每股数据为美元)

项 目	2004 年	2003 年	2002 年
净销售额	215 600	153 000	140 700
销货成本(附注 A)	129 364	91 879	81 606
毛利	86 236	61 121	59 094
销售和管理费用(附注 A 和 E)	45 722	33 493	32 765
广告	14 258	10 792	9 541
折旧和摊销(附注 A)	3 998	2 984	2 501
修理和维护	3 015	2 046	3 031
营业利润	19 243	11 806	11 256

续表

项 目	2004 年	2003 年	2002 年
其他收入(费用)			
利息收入	422	838	738
利息费用	(2 585)	(2 277)	(1 274)
所得税前收益	17 080	10 367	10 720
所得税(附注 A 和 D)	7 686	4 457	4 824
净收益	9 394	5 910	5 896
普通股每股基本收益(附注 G)	1.96	1.29	1.33
普通股每股稀释后收益(附注 G)	1.93	1.26	1.31

相伴随的附注是财务报表不可分割的组成部分

表 1.1(续 2) R. E. C. 公司合并现金流量表

(截止日为 12 月 31 日)

单位:千美元

项 目	2004 年	2003 年	2002 年
来自经营活动的现金流——间接法			
净收益	9 394	5 910	5 896
将净收益调整为经营活动所提供 (使用)的现金			
折旧和摊销	3 998	2 984	2 501
递延所得税款	208	136	118
流动资产和负债所提供(使用)的 现金			
应收账款	(610)	(3 339)	(448)
存货	(10 272)	(7 006)	(2 331)
预付费用	247	295	(82)
应付账款	6 703	(1 051)	902
应计负债	356	(1 696)	(927)
经营活动所提供(使用)的净现金	10 024	(3 767)	5 629
来自投资活动的现金流			
固定资产的增加额	(14 100)	(4 773)	(3 982)
其他投资活动	295	0	0
投资活动所提供(使用)的净现金	(13 805)	(4 773)	(3 982)
来自融资活动的现金流			
普通股出售	256	183	124
短期借款(包括长期负债在 1 年内 到期的部分)的增加(减少)额	(30)	1 854	1 326
长期借款的增加额	5 600	7 882	629
长期借款的减少额	(1 516)	(1 593)	(127)
已付股利		(1 841)	