



THOMSON

Business Analysis & Valuation: Using Financial Statements

Text & Cases

第二版

运用财务报表 进行企业分析与估价

教材与案例

克里舍·G·佩普 (Krishna G. Palepu)
[美] 保罗·M·希利 (Paul M. Healy) / 著
维克多·L·伯纳德 (Victor L. Bernard)



中信出版社
CITIC PUBLISHING HOUSE



Business Analysis & Valuation: Using Financial Statements

Text & Cases

第二版

运用财务报表 进行企业分析与估价

教材与案例

克里舍·G·佩普 (Krishna G. Palepu)
[美] 保罗·M·希利 (Paul M. Healy) / 著
维克多·L·伯纳德 (Victor L. Bernard)

孔宁宁 丁志杰 / 译

中 信 出 版 社
CITIC PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

运用财务报表进行企业分析与估价/[美]佩普等著;孔宁宁,丁志杰译.—北京:中信出版社,2003.12

书名原文: Business Analysis & Valuation: Using Financial Statements: Text & Cases

ISBN 7-5086-0070-3

I. 运… II. ①佩… ②孔… ③丁… III. 企业管理-会计报表-会计分析 IV. F275.2

中国版本图书馆CIP数据核字(2003)第112493号

Business Analysis & Valuation: Using Financial Statements: Text & Cases, 2nd ed.(ISBN: 0-324-01565-8) by Krishna G. Palepu, Paul M. Healy, Victor L. Bernard

Copyright © 2000 by South-Western College Publishing, a division of Thomson Learning.

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。

981-254-194-2

THOMSON



运用财务报表进行企业分析与估价(第二版)

YUNYONG CAIWU BAOBIAO JINXING QIYE FENXI YU GUJIA

著 者:[美]克里舍·G·佩普 保罗·M·希利 维克多·L·伯纳德

译 者:孔宁宁 丁志杰

责任编辑:陈竹瑶

出版发行: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:中信联合发行有限公司

承 印 者:北京忠信诚胶印厂

开 本:880mm×1230mm 1/16 印 张:54.50 字 数:1195千字

版 次:2004年1月第1版 印 次:2004年1月第1次印刷

京权图字:01-2002-4097

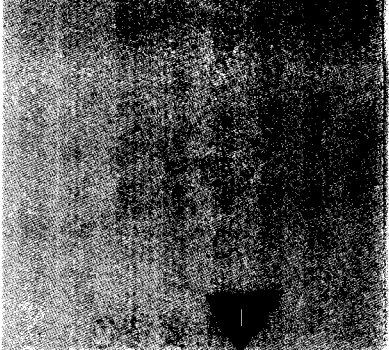
书 号:ISBN 7-5086-0070-3/F·666

定 价:85.00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 85322522

E-mail: sales@citicpub.com



序 言

财务报表是一系列广泛的企业分析的基础。管理层运用财务报表监控和判断公司业绩相对于竞争者的水平，与外部投资者沟通，判断应当采取的财务政策，以及评价作为其投资战略一部分的新企业收购。证券分析师运用财务报表对其向客户推荐的公司作出评级和估价。银行家运用财务报表决定是否给予客户贷款并确定贷款的期限。投资银行家运用财务报表作为评价和分析可能收购和兼并的基础。顾问运用财务报表作为为客户进行竞争地位分析的基础。因此，不容置疑，我们认为商学院的学生迫切需要学习一门能够提供运用财务报表数据进行各种企业分析和估价框架的课程。写作这本书的目的就是为商学院的学生和实务工作者提供这样一个框架。

这本书第一版的成功发行远远超出了我们最初的预期。目前该书已经在美国和全世界范围内商学院的会计系和金融系使用。

对第一版所作的调整

使用本书第一版的很多同事为我们提供了有价值的反馈意见。我们根据这些反馈进行了以下调整：

- 我们扩展了正文中会计问题的覆盖范围。现在有五个新章节提供评估公司有关资产、负债、主体、收入、费用会计选择和估计的分析方法。这些章节的内容涉及各种会计业务。
- 我们扩展并广泛修改了有关估值的章节，以便这部分内容更易于理解，并反映该领域会计研究的发展。
- 我们在战略分析一章加入了有关公司战略的论述。在第一版中，我们只侧重于行业分析和公司在某一行业中的竞争定位分析，而新内容还有助于学生分析从事多种经营组织。
- 我们运用各种公司案例帮助解释基本概念。在前一版中，我们在全书中只使用了一个公司案例。
- 我们在这一版中增加了 15 个新案例。然而，我们也保留了前一版中的一些经典案例，因为它们被许多教师证明非常有效。
- 为方便案例选择，我们为各章搭配了一个我们认为最适于阐明该章概念的案例。不过，为使教师保持一定的灵活性，我们还在本书最后增加了一组多用途案例。
- 作为案例的补充，我们在各章最后增加了一些概念性问题。这些问题可用于课堂讨论或课后作业。

主要特色

本书在许多重要方面有别于其他企业和财务分析教材。我们提出并发展了一个运用财务报表数据进行企业分析和估价的框架，然后阐明如何将这一框架应用于各种决策。

分析框架

本书首先论述会计信息和中介机构在经济中的作用，探讨财务分析如何在运转良好的市场中创造价值。我们确定了有效财务报表分析的四个主要构成内容：

- 经营战略分析
- 会计分析
- 财务分析
- 前景分析

经营战略分析涉及了解被分析公司的经营和竞争战略。将经营战略纳入财务报表分析是本书的特色之一，这一步骤往往被其他财务报表分析书忽略。然而，我们认为财务报表分析从公司战略分析入手是至关重要的，因为它为后续分析提供了重要的基础。战略分析部分讨论了分析公司所处行业、公司在行业中所处竞争地位和可持续性，以及公司战略的工具。

会计分析涉及考察会计规则和惯例如何在财务报表中反映公司的经营实质和经营战略，以及在必要时建立经调整的会计业绩指标。在会计分析部分，我们不强调会计规则，相反，我们重视发展分析资产、负债、主体、收入和费用的一般方法。我们认为这种方法能使学生有效评估公司的会计选择和应计估计，即便学生仅仅对会计规则和准则有基本的了解也不例外。

财务分析涉及分析公司的财务比率和反映公司经营、融资和投资活动业绩的现金流量指标相对于主要竞争对手和历史业绩的水平。我们使用的独特方法侧重于运用财务分析评估公司战略的有效性和作出合理财务预测。

最后，在前景分析部分，我们阐明如何编制预测财务报表以及如何运用这些报表预测公司价值。在对估价进行讨论时，我们使用传统的贴现现金流量模型以及将价值与会计数字直接联系起来的技术方法。在讨论基于会计的估价模型时，我们将最新的学术研究与实践广泛使用的市盈率乘数和账面价值乘数等传统方法结合起来。

虽然本书涉及企业分析和估价的所有四部分内容，但对这些内容的使用取决于使用者的决策环境。例如，银行家可能使用经营战略分析、会计分析、财务分析和前景分析的预测部分，但他们对正式评估潜在客户价值可能不感兴趣。

分析框架在决策环境中的应用

本书下一部分表明如何将我们的企业分析和估价框架应用于各种决策环境，包括：

- 证券分析

- 信用分析
- 公司融资政策分析
- 兼并与收购分析
- 管理层沟通分析

我们将每个专题作为一章，以便为课堂讨论提供基础。在可能的地方，我们还讨论了对应用本书前面提出的分析概念有所助益的相关制度细节和学术研究成果。例如，“信用分析”一章展示了银行和评级机构如何运用财务报表数据进行贷款决策分析和公开债券评级。本章还探讨了有关如何分析公司是否处于财务困境的学术研究成果。

案例方法

我们发现，无论对教师还是学生而言，在讲授企业分析和评价课程时使用案例作为教学工具都能显著增强教学效果。学生希望积累企业分析和评价的“亲身实践”经验，以便能够将各种概念应用于与他们将要进入的商业世界相类似的决策环境。案例能够提出在传统的课堂练习中可能被忽视的现实问题，是实现上述目标的自然途径。我们的案例都呈现了特定决策环境中的企业分析和估价问题，从而使得学生对学习本书内容更有兴趣且感到兴奋。

为了在案例选择方面提供指南和更大的灵活性，我们在每章后面附加一个案例，该案例特别适于应用该章阐述的概念。本书最后的多用途案例可以结合多章使用。

本书的使用

我们将本书设计为适用于各类学生——工商管理硕士、会计学硕士、经理人员项目学员和本科学术生的财务报表分析课程。教师可以根据学员的特点，调整各章节的概念内容、各章后面的思考题以及案例的使用方式。

先修课程

为了更有效地使用本书，学生应当先修财务会计、金融学、经营战略或企业经济学等课程。正文对一些专题进行了简要概括，主要是作为准备案例的背景知识。但是，对于先前不了解这些领域的学生而言，独立使用这些章节可能比较困难。我们只在每个案例中结合了一小部分经营战略，没有加入任何只侧重于经营战略分析的案例。

这些案例所要求的对会计知识的了解程度有很大差别。一些案例只要求对会计问题有基本的认识，而另一些案例则要求对会计有相当于典型的中级财务会计课程水平的更具体了解。

正文和案例内容的使用

可以采取多种方式对本书内容加以使用。如果本书的使用对象是具有工作经验的学生或经理人员，教师可以使用纯粹的案例教学方法，在需要时加入相关正文内容。如果讲授对象是缺乏工作经

验的学生，可以先进行正文内容讲解，然后进行适当的案例分析。当然，主要讲授正文部分，在课堂上加入一些案例作为对本书所述概念的进一步说明也是可行的。

或者，可以将正文作为案例的后续内容，以便更清楚地展示在案例讨论中提出的概念性问题。如果本书的使用对象是本科高年级学生，这样做可能比较适合。在这种情况下，案例可以在分发给各组学生的课程计划中使用。

致 谢

我们充满感激地向我们的同事——本书一些案例的合著者致谢，他们是：James Chang 和 Tarun Khanna（韩国证券交易所，1998）；James Chang（Sensormatic Electronics 公司，1995）；Army Hutton（美国在线、The Upjohn 公司：Upjohn 与 Pharmacia 的合并）；Kenneth Merchant（Kansas City Zephyrs 棒球俱乐部）。我们还想感谢 Sarayu Srinivisan 提供的案例研究帮助，Chris Allen 提供的美国公司财务比率数据帮助，以及哈佛商学院研究部对扩展本书内容提供的帮助。

我们特别感谢在本版写作过程中给予我们很多反馈的以下同事：Steven Balsam（Temple 大学），Jan Barton（Emory 大学），Ilia Dichev（密歇根大学），David Guenther（科罗拉多大学），Eric Hirst（得克萨斯大学），Ronald King（华盛顿大学），Robert Lin（加利福尼亚州立大学），Philip Little（西卡罗来纳大学），Phil Regier（亚利桑那州立大学），Gary Taylor（阿拉巴马大学）。

我们还非常感谢 Laurie Mckinzey 和 Deborah Marlino 在项目自始至终给予我们的帮助，以及 Ken Martin、Marci Dechter 和 Julia Chitwood 的耐心编辑及对最终成书提供的帮助。

感谢我们的父母和家庭在这个项目自始至终给予我们的支持和鼓励。

作者简介

克里舍·G·佩普 (Krishna G. Palepu) 是 Ross Graham Walker 工商管理教授，哈佛商学院会计和控制系主任。在过去 15 年中，佩普教授主要从事公司并购战略的有效性、公司融资选择和投资者沟通程序研究。目前，佩普教授正在研究亚洲和拉丁美洲新兴市场中资本市场机构的发展。他为全世界范围内的很多公司进行与上述问题相关的演讲和咨询，是 Vision Compass 公司、Global Trust 银行和 Chrysalis Capital 的董事会成员。佩普教授是美国会计协会会计著作杰出贡献奖（1999 年）和 Wildman 奖（1997 年）得主。

保罗·M·希利 (Paul M. Healy) 是哈佛商学院 1949 年工商管理硕士班教授，主要从事公司披露政策及其对资本成本的影响、并购的有效性、盈余管理和管理层报酬研究。希利教授曾在麻省理工大学斯隆管理学院、ICI 有限责任公司和新西兰 Arthur Young 会计公司工作，因对会计实务作出贡献而获会计著作杰出贡献奖（1990 和 1999 年）和 Wildman 奖（1997 年）。

维克多·L·伯纳德 (Victor L. Bernard) 是注册会计师和伊利诺伊大学博士，1995 年 11 月 14 日逝世。他是 Price Waterhouse 会计教授，密歇根大学 Paton 会计中心主任，美国会计协会研究主任，主要从事财务报告、财务报表分析和财务经济学问题研究。他分别于 1991、1993 和 1999 年获会计著作杰出贡献奖，1997 年获杰出会计教育家奖，1997 年获 Wildman 奖。

目 录

第一部分 框架.....1

第1章 运用财务报表进行企业分析与估价的框架.....3

- 1.1 资本市场中财务报告的作用.....3
- 1.2 从经营活动到财务报表.....5
- 1.3 从财务报表到企业分析.....7
- 小结.....9
- 思考题.....10
- 案例：韩国证券交易所（1998年）.....11

第二部分 企业分析与估价工具.....27

第2章 战略分析.....29

- 2.1 行业分析.....29
- 2.2 实际和潜在竞争的程度.....30
- 2.3 投入产出市场上的相对讨价还价能力.....32
- 2.4 应用行业分析：个人电脑行业.....33
- 2.5 竞争战略分析.....35
- 2.6 竞争优势的源泉.....36

- 2.7 取得并保持竞争优势.....37

- 2.8 应用竞争战略分析.....37

- 2.9 公司战略分析.....38

- 小结.....41

- 思考题.....42

- 案例：美国在线网络服务公司（AOL）.....44

第3章 会计分析概述.....69

- 3.1 财务报告的制度框架.....69

- 3.2 进行会计分析.....74

- 3.3 会计分析的常见错误.....78

- 3.4 会计数据和会计分析的价值.....79

- 小结.....80

- 思考题.....80

- 案例：Harnischfeger 公司.....82

第4章 资产分析.....105

- 4.1 历史成本和稳健性原则.....105

- 4.2 资产报告面临的挑战.....105

- 4.3 对资产会计的常见误解.....115

- 小结.....116

- 思考题.....117

- 案例：Boston Chicken 公司.....118

第5章 负债和权益分析	135
5.1 负债的定义及负债报告面临的挑战	135
5.2 对负债会计的常见误解	143
5.3 产权的定义及产权报告面临的挑战	144
小结	146
思考题	146
案例: Manufactured Homes 公司	149
第6章 收入分析	177
6.1 收入确认规则	177
6.2 收入报告面临的挑战	178
小结	185
思考题	186
案例: 甲骨文公司	188
第7章 费用分析	199
7.1 配比和稳健性原则	199
7.2 费用报告面临的挑战	200
小结	209
思考题	210
案例: Pre-Paid 法律服务公司	213
第8章 主体会计分析	219
8.1 主体报告面临的挑战	219
小结	228
思考题	228
案例: Thermo Electron 公司	234
第9章 财务分析	253
9.1 比率分析	253
9.2 现金流量分析	268

小结	273
思考题	273
案例: The Home Depot 公司	275
第10章 前景分析: 预测	295
10.1 预测与其他分析的关系	295
10.2 预测技术	295
10.3 具体预测的要素	299
10.4 敏感性分析	303
小结	306
附录	306
思考题	308
案例: Maxwell Shoe 公司	310
第11章 前景分析: 估价理论和概念	317
11.1 股东价值的界定	318
11.2 贴现异常收益估价法	319
11.3 使用价格乘数法估价	321
11.4 股东权益价值对账面价值乘数和股东权益价值对收益乘数的决定因素	322
11.5 以收益为基础的估价方法的简化形式	325
11.6 贴现现金流量模型	328
11.7 估价方法的比较	329
小结	331
附录	332
思考题	333
案例: Schneider and Square D	335
第12章 前景分析: 估价的实施	361

12.1 业绩的具体预测	361	15.1 并购的动机	475
12.2 终值	364	15.2 收购定价	478
12.3 贴现率的计算	369	15.3 收购融资	482
12.4 终值的计算	372	15.4 收购结果	486
小结	376	小结	487
思考题	376	思考题	488
案例: The Gap 公司	378	案例: Upjohn 公司: Upjohn 与 Pharmacia 的 合并	490
 第三部分 企业分析与估价应用	395	 第 16 章 公司融资政策	515
 第 13 章 权益证券分析	397	16.1 公司债务政策的决定因素	515
13.1 投资者目标	397	16.2 长期最优债务和股东权益组合	516
13.2 权益证券分析与市场有效性	398	16.3 新项目的融资	520
13.3 基金管理和证券分析方法	400	16.4 决定公司股利政策的因素	522
13.4 全面证券分析的程序	401	小结	525
13.5 财务报表数据与证券价格	404	思考题	526
小结	407	案例: CUC 国际公司 (A)	528
思考题	408	 第 17 章 管理层沟通	539
案例: Arch Communications Group 公司	410	15.1 与投资者沟通	539
 第 14 章 信用分析与危机预测	439	15.2 通过财务报告进行沟通	541
14.1 信用市场	440	15.3 与投资者沟通的其他方法	543
14.2 信用分析程序	441	小结	547
14.3 财务报表分析与公开债务	446	思考题	547
14.4 财务危机及其逆转的预测	449	案例: Sensormatic Electronics 公司 (1995)	549
小结	450	 第四部分 补充案例	577
思考题	451	Anacomp 公司	579
案例: Adelphia 通讯公司	452	Brierley Investment Limited	601
 第 15 章 兼并与收购	475	纽约市	621
		Comdisco 公司 (A)	635

Comdisco 公司 (B)	659
CompUSA	691
计算机行业 (1992 年)	711
化学制品行业的债券评级	719
Donna Karan International 公司	731

Echlin Versus SPX	759
Kansas City Zephyrs 棒球俱乐部公司	771
Murray Ohio 制造公司	781
Olympic 财务公司	805
Revco D.S. 公司	843

Part 1

第一部分

框 架

第 1 章 运用财务报表进行企业分析与估价的框架



第1章 运用财务报表进行企业分析与估价的框架

本章的目的在于概括财务报表分析的完整框架。由于财务报表提供了有关股份公开公司经济活动的最广泛的可用数据,使得投资者和其他利益相关集团依据财务报告可以评估公司及其管理者的计划和业绩。

运用财务报表进行企业分析,能够处理各种问题:

- 证券分析师感兴趣的是:我所追踪的公司目前运作如何?该公司的业绩是否达到了我的期望值?如果没有,原因是什么?根据我对公司现在和未来业绩的评估,公司股票的价值是多少?
- 银行信贷人员需要知道:为公司提供贷款的相关信用风险是什么?公司在资金流动性管理和偿债能力方面做得怎样?公司的经营风险是什么?公司的融资和股利政策带来的其他风险是什么?
- 管理顾问的问题是:公司所在行业的结构是怎样的?该行业中各种参与者的战略目标是什么?该行业中不同公司的相对业绩如何?
- 公司管理者想知道:我的公司是否被投资者恰当估价?我们的投资者沟通计划足以推动这一过程的实现吗?
- 公司管理者可能还想知道:这家公司是潜在的收购目标吗?如果我们收购这家公司,能够增加多少价值?如何解决收购的融资问题?
- 独立审计师想了解的是:这家公司财务报表中使用的会计政策和应计项目估计是否与我在这家企业及其近期业绩的了解相一致?这些财务报告是否反映了该企业目前的状况和主要风险?

当管理者拥有关于公司战略的完整信息,而各种制度因素使得他们不可能完全披露这些信息的时候,财务报表分析就成为一项十分有价值的活动。在这种情况下,外部分析师试图通过分析财务报表数据得到“内部信息”,从而获得对公司当前业绩和未来前景的深刻认识。

了解财务报告在资本市场运作中的作用以及形成财务报表的制度因素对于理解财务报表分析的作用十分重要。因此,我们首先简要描述这些因素,然后阐述分析师从财务报表中提取信息并作出有价值预测必须实施的步骤。

1.1 资本市场中财务报告的作用

任何经济面临的关键挑战都是储蓄和投资机会的配置问题。如果经济在这方面配置得当,就能够发掘新的企业理念,从而激励创新并快速创造大量工作机会和财富。相反,如果经济在这方面配



置失衡，就会浪费财富，而且不能为企业的投资机会提供支持。

20 世纪，在储蓄转化为企业投资方面，存在两种迥然不同的模式。一种模式通过中央计划和政府机构汇集国民储蓄并直接投向工商企业。从大多数国家放弃这种模式并转而支持第二种模式——市场模式看，这种模式是失败的。在当今世界几乎所有国家中，资本市场在将储蓄者的财务资源导向需要资本的工商企业的过程中，都发挥着至关重要的作用。

图 1-1 提供了一般资本市场运作的示意图。经济中的储蓄广泛分布于家庭部门，同时有许多新的创业者和业已存在的公司希望吸引这些储蓄，以便为其企业理念提供资金。尽管储蓄者和企业家彼此愿意交易，但至少有两个因素使得储蓄和企业投资机会的匹配复杂化：首先，一般来说企业家比储蓄者更了解企业投资机会的价值；其次，投资者知道企业家有夸大其理念价值的动机，企业家向投资者传递的信息并不完全可信。

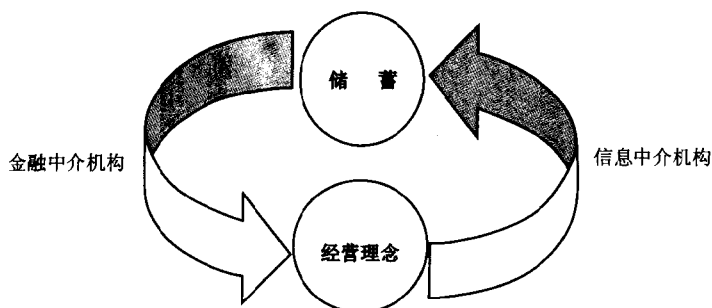


图 1-1 资本市场

信息和激励问题导致经济学家所说的“次品”问题，该问题可能导致资本市场功能失效。¹ 其运作机理如下所述。考虑这样一种情况，一半企业理念是“好”的，另一半企业理念是“坏”的，如果投资者不能辨别这两种企业理念，拥有“坏”理念的企业家将努力鼓吹其理念和“好”理念一样有价值。由于意识到这种可能性，投资者对“好”理念和“坏”理念都按平均水平估价。不幸的是，这惩罚了“好”理念，拥有“好”理念的企业家发现他们能够获得的融资条件没有吸引力。随着这些企业家退出资本市场，市场中“坏”理念的比例上升。经过一段时间，“坏”理念驱逐“好”理念，投资者对市场失去信心。

中介机构的出现可以阻止这种市场失效。中介机构就像汽车修理工，提供有关旧车质量的独立证明，以帮助买卖双方谈妥价格。在资本市场中，有两类中介机构。金融中介机构（如创业投资公司、银行、共同基金和保险公司）侧重于将单个投资者的资金汇集起来，分析不同投资选择以作出投资决策。信息中介机构（如审计师、财务分析师、债券评级机构和财经媒体）侧重于向投资者（以及代表投资者的金融中介机构）提供关于各种企业投资机会质量的信息。这两类中介机构都通过帮助投资者辨别“好的”和“坏的”投资机会创造价值。

财务报告在信息中介和金融中介机构运作中都发挥着关键作用。信息中介机构通过提高财务报告可信度（像审计师所做的那样）或者分析财务报表信息（像分析师和评级机构所做的那样）实现价值创造。金融中介机构依靠财务报表信息（并辅之以其他来源的信息）分析投资机会。在下一

1 G.Akerlof, "The Market for 'Lemons': Quality Uncertainty and the Market Mechanism," *Quarterly Journal of Economics* (August 1970): 488-500.



部分,我们将讨论使财务报告在资本市场运作中有效发挥作用所涉及到的财务报告系统设计的主要方面。

1.2 从经营活动到财务报表

公司管理者负责运用公司的物质和金融资源,为公司投资者创造价值。当公司获得的投资收益率超过资本成本时,价值就被创造出来。管理者阐明实现这一目标的经营战略,并通过经营活动加以实施。公司的经营活动受经济环境和公司自身经营战略的影响。经济环境包括公司所处行业、公司投入品和产出品市场、公司经营所受的管制等。公司的经营战略决定公司为获取竞争优势,应如何在所处环境中定位。

如图 1-2 所示,公司财务报表概括了公司经营活动的经济结果。在任何时期内,公司的经营活动都很多,以致难以一一向外界报告。而且,公司从事的一些活动具有保密性,详细披露这些活动有损公司的竞争地位。公司的会计系统提供了对经营活动加以挑选、计量并汇总为财务报表数据的机制。

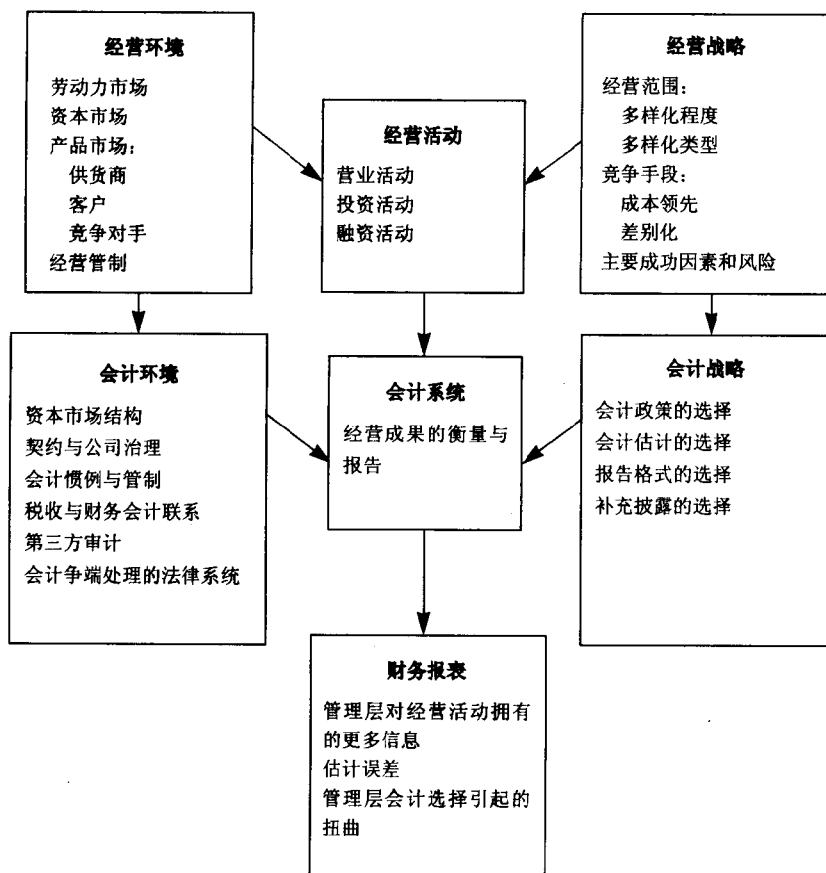


图 1-2 从经营活动到财务报表