



财务会计和财务报表分析

- 试卷一（100%）
 - 经济学（20%）
 - 财务会计和财务报表分析（30%）
 - 公司财务（20%）及股票估值与分析（30%）



第一章

财务报告环境



财务报表原则

- 财务会计被看作是商业语言，它是外界了解一个机构的商业活动的媒介，并提供给读者对商业活动“真实和公正的意见”
 - 资产负债表
 - 损益表
 - 现金流量表
 - 所有者权益变动表
 - 财务报表附注



资产负债表

- 在财务年度的年末编制关于资产、负债和股东权益等部分
 - 资产代表公司拥有和控制的资源
 - 负债代表外界实体的索偿权
 - 所有者权益代表剩余索偿权
- 资产(A) = 负债(L) + 所有者权益(E)

资产负债表

资产负债表			
资产	百万元	负债和所有者权益	百万元
流动资产		流动负债	
现金和现金等价物	8.83	交易和其他应付账款	15.08
有价证券	2.00	应付票据	18.68
其他流动资产	3.28	应交税金	1.46
交易和其他应收账款	19.47	应计负债和递延收入	4.80
存货	12.31	流动负债总计	40.02
预付账款和应计项目	1.38	长期负债	
流动资产总计	47.27	长期债务	7.17
长期/固定资产		应付职工福利	3.76
建筑物、财产和设备	32.65	递延税款	2.64
其他固定资产	9.32	准备金	4.60
无形资产	10.76	长期负债总计	18.17
长期/固定资产总计	52.73	少数股东权益	1.00
		股东权益	40.81
资产总计	100.00	负债和所有者权益总计	100.00

损益表

- 主要反映一个组织经过一年的运作后的状况,也就是企业的最终运作效果(收入、费用、利润)
- 使用了应计的概念
- 税后利润 = 总收入 - 总费用 - 税金

营运活动



损益表

损益表

	百万元
销售	71,747
销售成本	(35,963)
分摊费用	(4,887)
销售和管理费用	(22,465)
科研成本	(807)
其他费用	(525)
营业利润	7,100
净融资成本	(1,168)
非交易项目净额	189
税前利润	6,121
税金	(2,002)
税后利润	4,119



现金流量表

- 反映了一年内企业现金流量的来源，使用情况以及所有交易的现金节余（在资产负债表内现金和现金等价物的改变）
 - 经营活动
 - 投资活动
 - 融资活动

所有者权益变动表

- 反映了整个时期企业所有者权益的变动，包括资本交易、分红（股利）、净利润、收益和费用、直接确认的权益权益等。
- **综合收益** = 净收益 ± 直接权益损益
- **净收益分配**：股利和保留利润（加入留存收益内）

所有者权益变动表

	所有者权益变动	
	增加	减少
货币因素变化(现金流入流出)	股本发行(新出资)	股本返还、股利
非货币因素变化(综合收益)	净利润(盈利) + 不影响收益的权益增加、重估盈余增加、货币兑换差额等	净利润(亏损) + 不影响收益的权益减少、重估盈余减少、货币兑换差额等

所有者权益变动表

百万元	所有者资本交易					总额
	股本	股票升水	留存收益	货币兑换差额	净利润	
第一年年末股东权益	364	1,308	480	4	214	2,370
股本发行	100	420				520
净收益分配			141		(214)	(73)
货币兑换差额				(57)		(57)
净利润					183	183
第一年年末股东权益	464	1,728	621	(53)	183	2,943
会计政策变更的影响			(37)			(37)
第一年年末代的股东权益（重计）	464	1,728	584	(53)	183	2,906
资本返还	(73)					(73)
净收益分配			183		(183)	0
货币兑换差额				178		178
净利润					254	254
第二年年末股东权益	391	1,728	767	125	254	3,265

财务报表附注

- **会计政策描述**：如固定资产价值的确认方法、折旧、养老金计划的处理、有价值证券的价值变化、债务参数的变化、税收处理、税收优惠、递延承诺事项等
- **会计准则要求的信息**：经营业绩的时间序列分析和跨行业分析的信息
- **报送会计报表的附加信息**：有关或有事项的信息（如或有负债、衍生金融产品交易的风险披露等）



商业活动和财务报表之间的关系

- 资产负债表：反映企业投融资活动之间的关系（资金来源和资金运用）。
- 损益表：主要反映企业的营业活动，同时也反映企业的非营业活动（整体收入以及与之匹配的费用）。



财务报表的应用

- 权益投资（股票投资者）
- 投资额度（债权人）
- 竞争分析（竞争对手）
- 兼并与收购（互换比率、价格、估价）



公认会计准则（**GAAP**）

- 是一个特定国家企业通用的会计准则。包括特定时间内会计工作所遵循的惯例、规则和程序。
- 是通过协议而被广泛接受应用，而不是从一系列假设条件和基本概念正式引用出来的。



第二章

财务报表的编制和基本框架



损益收支计算：损益表

- 反映公司在一年内的经营状况
- **权责发生制**：收入和费用在交易完成时确认，而不管此时现金是否收付
- **配比原则**：在一个报告周期内，收入和费用要相互匹配，在会计期间产生盈余
- **重要性原则**：决定哪些项目要独立报告
- IASB提供了两种损益表的格式：**按性质分类的营业费用表格**和**按功能分类的营业费用表格**（见教材第17页表2-1）

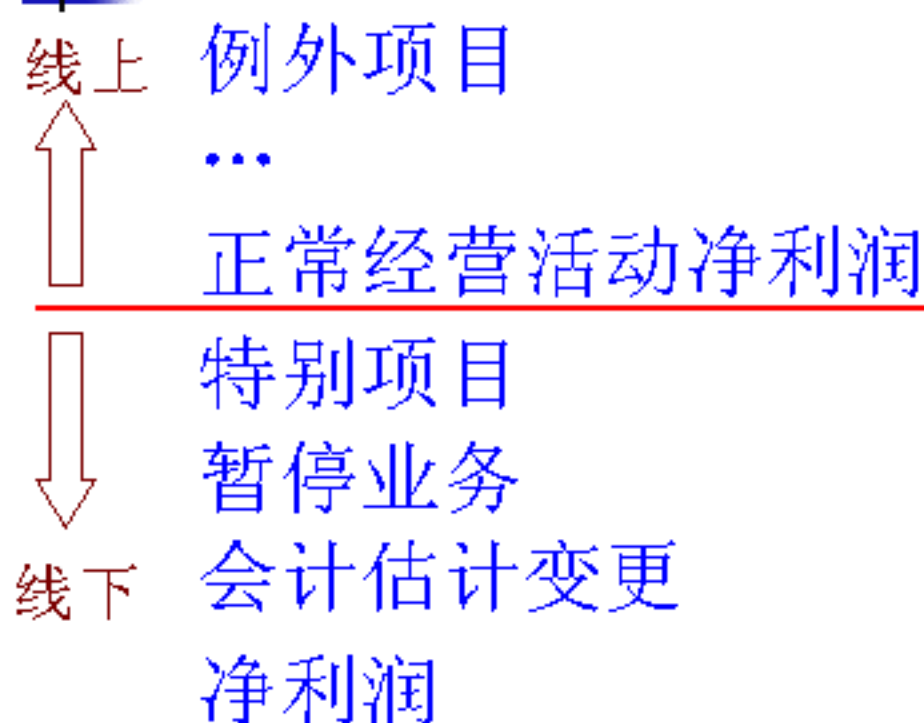


经常性项目对非经常性项目

- **经常性项目**：持续经营业务
- **非经常性项目**：非持续经营业务，分四大类
 - **例外项目**：不经常发生或很少发生
 - **特别项目**：与企业正常活动有明显区别，不经常和有规律地发生的
 - **暂停业务**：企业决定中断一部分业务，已出售业务的收益和费用应单独计算和报告
 - **会计估计变更**：会计估计或会计政策变更



非经常性项目



资产与负债计算：资产负债表

- 反映特定时点（年末）的公司财务状况
- 用途：研究投资质量来确定未来利润的确定性和了解企业资金的流动情况
- 局限：表外项目（可从财务报表的附注获得）
- 资产和负债按照类型归成不同的组，并按照流动性排序（流动资产对固定资产，流动负债对长期负债）
- 股东权益可分为三大类：股本、留存收益、其他储备
- 资产负债表有两种格式：水平格式和垂直格式



第三章

现金流量表



现金流量表基本原理

- 可了解企业流动性方面的信息，如当前和未来能够拥有足够现金的能力、现金组成项目的变化趋势等
- IFRS定义下的“现金”包括现金和现金等价物
- 计算“自由现金流量”，如现金流量部首所选择的折旧政策影响
- 四个部分：经营活动、融资活动、投资活动、年初和年末的现金
- 局限：不包括非现金交易，如债务到资本的转化

现金流量表

现金流量表

	百万元		
净收入	6,659	有形固定资产投资	(1,371)
反向非现金项目		处置有形固定资产的收益	286
少数股东权益	27	收购无性和金融资产	(733)
税金	1,833	处置无性和金融资产的收益	385
折旧和摊销		收购或者剥离子公司	239
有形固定资产	1,261	收购股东权益	(68)
无形资产	248	有价证券的投资	(1,755)
从相关公司产生的收入	(383)	投资活动产生的现金流量	(3,017)
剥离收入	(288)	期权升水	-
净财务收入	(793)	库藏股的变化	(1,919)
利息和其他财务收入	1,816	长期金融债务的变化	(336)
利息和其他财务支出	(815)	短期金融债务的变化	(130)
支付的税金	(1,690)	支付的股息	(1,935)
营运资本变化前的现金流量	7,875	融资活动产生的现金流量	(4,320)
重组支出	(488)	现金和现金等价物的通货膨胀形成的净影响	74
净流动资产和其他应计现金的变化	(494)	现金和现金等价物的净变化	(370)
经营活动产生的现金流量	6,893	年初的现金和现金等价物	6,651
		年末的现金和现金等价物	6,281



现金流量表

- 两种方法描述经营活动产生的现金流量
 - **直接法**：表示出总现金收入和总现金支出的主要种类（IASB建议采用）
 - **间接法**：通过调整净利润受到的非现金交易的影响所得（大部分公司应用）

现金流量表

直接法	
从消费者处收到的现金	+
支付给供应商和员工的现金	-
其他经营现金流入	+
其他经营现金流出	-
利息和股息的支付	-
所得税的支付	-
经营活动产生的现金流产	

从消费者处收到现金=净销售额
+年初应收账款-年末应收账款+
年末预付款项-年初预付款项

支付给供应商的现金=销售成本
+年初存货-年末存货+年初应付
账款-年末应付账款

间接法	
税前净利润	+
折旧和备用金增加	+
冲抵备用金	-
资本销售的损益	+/-
利息支付	+
收到的利息和股息	-
存货的变化	+/-
应收账款的变化	+/-
应付账款的变化	+/-
所得税的支付	-
经营活动产生的现金流产	

例3-2

资产负债表

	第一年 百万元	第二年 百万元		第一年 百万元	第二年 百万元
现金	150	200	短期债务	65	120
应收账款	0	200	消费者的预付费	25	50
存货	50	35	应付账款	50	100
流动资产	200	435	应计负债	75	50
对分支机构的投资	15	35	应付利息	0	25
房屋	300	350	应付税费	0	25
累积折旧	(100)	(125)	应付股息	0	50
固定资产	215	260	流动负债	215	420
			应付债券	100	125
			总负债	315	545
			普通股	50	75
			附加实收资本	50	50
			留存收益	0	25
			股东权益	100	150
资产总	415	695	总负债和权益	415	695

例 3-2

损益表

	第二年 百万元
净销售	1,000
销售成本	(600)
毛利润	400
营运支出	(75)
折旧支出	(25)
租金支出	(50)
利息支出	(125)
税前利润	125
税费	(25)
税后利润	100
股息	(75)

例 3-2

现金流量表

直接法	百万元
税前利润	125
折旧支出	25
存货变化	15
应收账款变化	(200)
消费者的预付费变化	25
应付账款变化	50
应计负债变化	(25)
应付利息变化	25
应付税费变化	25
税费	(25)
营运活动产生的现金流量	40

例 3-2

现金流量表

间接法	百万元
从消费者处收到的现金	825
支付给供应商的现金	(535)
其他经营现金流出	(150)
利息的支付	(100)
所得税的支付	0
营运活动产生的现金流量	40

例 3-2

购买房屋	(50)
对分支机构的投资	(20)
投资活动产生的现金流量	(70)
发行普通股	25
发行债券	25
短期借款	55
股息的支付	(25)
融资活动产生的现金流量	80
净现金流量的变化	50
第二年年初的现金	150
第二年年末的现金	200



第四章

公认会计原则：收入确认



权责发生制

- 收入在实现时确认，不管现金是否已收取
- 只要销售过程是完整的，销售者应当全部完成全部义务，而购买者必须获得与商品和服务相关的所有权益和风险，我们考虑的是能够确认“多少”收入，以及何时确认收入
- 难题：收入是在几年中分期实现的、销售收入包括利息部分等，这时候必须考虑收支**配比原则**



特殊情况的规则

- 长期建筑合同，包括某些房地产交易
- 出售服务交易
- 货款不确定的销售，包括某些房地产交易
- 带有返回权、许可权、维持合同等的收入确认
- 特许权经营



长期建筑合同

- 两种方法
 - **完工百分比法**：收益按照完成工作的百分比在特定期间的损益表中确认；如果已完成的工作的价值高于**发票金额**，差异在与合同的**应收账款**内记录；相反地，差异则记录于**预付款项**
 - $\text{当前确认的收入} = (\text{已耗费成本} \times \text{合同价格} / \text{耗费的累计成本和预计未来成本}) - \text{过去确认的收入}$
 - **完成合同法**：在合同完成或者实质完成后才确认收入和成本。
 - 两种方法的选用不会影响到现金流。

例4-1

- 一个公司以100万元投资一个桥梁建筑工程，3年完工。桥梁预期成本为80万元。这公司将分四期获得25万元的合同收入。每一笔分期收入随着每年年末的订单而获得。预期耗费的成本如下：第一年30万元、第二年25万元、第三年25万元。

例4-1

	第一年	第二年	第三年
迄今为止耗费的累计成本	300,000	550,000	800,000
未来预期成本	500,000	250,000	
当年工程剩余	500,000	750,000	1,000,000
完工百分比法	第一年	第二年	第三年
损益表			
获得的合同收入	375,000	312,500	312,500
确认的成本	(300,000)	(250,000)	(250,000)
毛利润	75,000	62,500	62,500
第一年获得的合同收入 = $(300,000/800,000) \times 1,000,000 = 375,000$			
第二年获得的合同收入 = $(550,000/800,000) \times 1,000,000 - 375,000 = 312,500$			
第三年获得的合同收入 = $(800,000/800,000) \times 1,000,000 - 375,000 - 312,500 = 312,500$			
资产负债表			
资产			
现金	200,000	200,000	200,000
在建建筑	375,000	687,500	0
负债			
预付款项	500,000	750,000	0
权益			
留存收益	75,000	137,500	200,000



例4-1

完成合同法 损益表	第一年	第二年	第三年
获得的合同收入	300,000	250,000	450,000
确认的成本	(300,000)	(250,000)	(250,000)
毛利润	0	0	200,000
资产			
现金	200,000	200,000	200,000
在建建筑	300,000	550,000	0
负债			
预付款项	500,000	750,000	0
权益			
留存收益	0	0	200,000



服务交易

■ 四种方法

- **具体履行合同义务法**：用于经常发生的，且可以容易识别的交易，于目标完成后确认收入和费用
- **比例履行合同义务法**：在一定时期中不断重复并且提供特定服务，需要使用比例来确认收入
- **完全履行合同义务法**：在全部过程结束后才确认
- **收取款项法**：面临着顾客的不确定性，收入不敷出只有在受到款项时才确认



特许经营

- 企业把特许经营权卖给经销商，特许经销商获得佣金，并和特许全持有企业共同出资
- 两种佣金：**初始的一次性佣金**（完全履行职责后确认）和**基于时间、销售额或者其他因素的周期性佣金**（即时确认）



费用确认的标准

- 在确认收入的时期确认费用
- 在长期合同中，费用按照已耗费成本的比例来确认
- 在服务交易的情况下，
 - **具体履行合同义务法或完全履行合同义务法**：初始直接成本和直接成本随着相关服务收入的确认而确认
 - **比例履行合同义务法**：初始直接成本随着收入的确认而确认，但直接成本应在发生时支付
 - **收取款项法**：初始直接成本和直接成本在发生时支付



第五章

公认会计原则：资产、负债和所有者权益



资产：确认、计量和分类

- 资产：可分为流动资产和固定资产
- 流动资产
 - 现金及现金等价物：现金指库存现金和银行存款。现金等价物指三个月或以内可转换成现金的资产（短期，高度流动，低风险变现）。
 - 短期投资：不获取控制权的投资，包括为交易持有的、持有到期的、可供出售的金融资产。（初次计价用成本计价；跟着，用已摊销成本、公允价值、成本与市价孰低法计价）

例5 - 1

证券	票面价值	数量	获取时间	成本	市值(31/12/05)
X股票	100	20	10/03/05	260	250
X股票	100	10	5/06/04	280	250
Y股票	100	50	8/04/05	120	125
Z股票	200	30	10/11/04	350	335
股票总价值				24,500	23,800
A债券	1,000	10	25/08/04	1,000	970
B债券	1,000	12	30/10/02	1,020	1,080
债券总价值				22,240	22,660
总价值				46,740	46,460

例5 - 1

- IAS39
- 为交易持有的证券：公允价值
- 持有到期的证券：摊销成本

IAS39

为交易持有的证券	05年价值
X股票	$30 \times 250 = 7,500$
Y股票	$50 \times 125 = 6,250$
Z股票	$30 \times 335 = 10,050$
A债券	$10 \times 1,000 \times 97\% = 9,700$
持有到期的证券	
B债券	$12 \times 1,020 = 12,240$

例5 - 1

■ 成本市价孰低法

成本市价孰低法	
a. 单项投资为计价基础	05年底价值
X股票	$30 \times 250 = 7,500$
Y股票	$50 \times 120 = 6,000$
Z股票	$30 \times 335 = 10,050$
A债券	$10 \times 1,000 \times 97\% = 9,700$
B债券	$12 \times 1,020 = 12,240$
b. 以投资组合为计价基础	05年底价值
短期投资	46,460
c. 以投资类别为计价基础	
股票短期投资	23,800
债券短期投资	22,240

资产：确认、计量和分类

- **应收账款**：账面余额减去坏账准备（坏账准备由管理层估算）
- **存货可分为三类**：原材料、在产品、产成品（在贸易公司，只有一种存货 - 库存商品）
计值基础：**成本和销售净值孰低法**（销售净值是售价减去销售过程发生的费用）
- 在IAS2下, 为避免价值波动, 需要将固定成本在正常产量的基础进行分摊

例5 - 2

	第一年	第二年	第三年
产量	10,000	8,000	13,000
可变成本	100,000	80,000	130,000
固定成本	100,000	100,000	100,000
总生产成本	200,000	180,000	230,000
每件产品的生产成本	20.00	22.50	17.69
IAS2	第一年	第二年	第三年
产量	10,000	8,000	13,000
可变成本	100,000	80,000	130,000
固定成本	100,000	80,000	130,000
总生产成本	200,000	160,000	260,000
每件产品的生产成本	20.00	20.00	20.00
存货成本 (1000件)	20000	20000	17690

成本流转假设

- **先进先出法FIFO**:假设先购进的存货也最先卖出,而期末存货是有最后购进的存货组成
- **后进先出法LIFO**:假设最后购进的存货最先卖出,而期末存货是最早购进的存货组成
- **加权平均法**:用所有进货的加权平均成本来计量
- 期初存货 + 本期购买 = 销售成本 + 期末存货
- 在通货膨胀的环境下,后进先出法计算的期末存货的价值比它现在的重置成本为低
- 期末存货价值和重置成本之间的差额,叫做后进先出准备金



例5 - 2

- 期初存货
 - 1/1: 180件, \$10
- 购买
 - 5/1: 200件, \$10.5
 - 20/1: 100件, \$10.8
- 销售
 - 12/1: 220件
 - 25/1: 70件



例5 - 3

- 先进先出法
- 销售成本
 - 12/1: $180 * \$10 + 40 * \$10.5 = \$2,220$
 - 25/1: $70 * \$10.5 = \735
- 期末存货
 - $90 * \$10.5 + 100 * \$10.8 = \$2,025$



例5 - 3

- 后进先出法
- 销售成本
 - 12/1: $200 * \$10.5 + 20 * \$10 = \$2,300$
 - 25/1: $70 * \$10.8 = \756
- 期末存货
 - $160 * \$10 + 30 * \$10.8 = \$1,924$



例5 - 3

- 加权平均法
- 5/1的平均成本 = $(180 * \$10 + 200 * \$10.5) / (180 + 200) = \$10.263$
- 20/1的平均成本 = $(160 * \$10.263 + 100 * \$10.8) / (160 + 100) = \$10.469$
- 销售成本
 - 12/1: $220 * \$10.263 = \$2,258$
 - 25/1: $70 * \$10.469 = \733
- 期末存货
 - $190 * \$10.469 = \$1,989$



资产：确认、计量和分类

- 固定资产
 - 土地、厂房和设备以及无形资产
 - 有形资产：折旧（如厂房、设备）
 - 损耗资产：损耗（如矿产、原油钻采）
 - 无形资产：摊销（如专利权、开发成本、商誉）



计价基础

- 一般以**成本计价**，但成本包括使资产达到有效生产状态（包含更新改造成本、检查成本等）
- 利息成本一般不应资本化，但购置和建设资产，使之达到预定的使用或销售状态期内发生的利息，则是例外（但不应超过其可回收价值，超过部分记为当期损益）
- 由于通货膨胀的影响，允许**公允价值**列示，把资产价值向上调整（见教材46页例5-4）
- 当资产的价值下跌时，**减值损失**直接归结到损益表；如果资产以前重估增值过，**减值损失**首先冲减重估增值的数额（见教材47页例5-5）



折旧方法

- 折旧是指将固定资产的成本在其生产使用期内创造的收入中进行分摊
- 选择折旧方法和估计资产有效使用年限
- 折旧方法：直线折旧法、加速折旧法（余额递减折旧法、年数总和法）



折旧方法

- **直线折旧法**：折旧费用 = (成本-残值) / 使用年限
- **双倍余额递减折旧法**：折旧费用 = $2 * \text{折旧率} * \text{初始账面价值}$ ；折旧率 = $1 / \text{使用年限}$
- **加速折旧法的调整**：折旧费用 = 最大（加速折旧法的折旧费用，初始资产账面价值/剩余使用年限）
- **年数总和法**：折旧费用 = (成本-残值) * 剩余使用年限 / 剩余使用年限总和



例5 - 6, 例5 - 7, 例5 - 8

- 成本 = \$5,000; 残值 = \$0; 使用年限 = 5年
- **直线折旧法**: 折旧费用 = $(\$5,000 - \$0) / 5 = \$1,000$
- **双倍余额递减折旧法**: 折旧率 = $1/5 = 20\%$; 折旧费用 = $2 * 20\% * \$5,000 = \$2,000$ (第一年); $2 * 20\% * \$3,000 = \$1,200$ (第二年); $2 * 20\% * \$1,800 = \720 (第三年); $2 * 20\% * \$1,080 = \432 (第四年); $2 * 20\% * \$648 = \259 (第五年)
- **加速折旧法的调整**: 折旧费用 = 最大($\$2,000, \$5,000/5$) = $\$2,000$ (第一年); 最大($\$1,200, \$3,000/4$) = $\$1,200$ (第二年); 最大($\$720, \$1,800/3$) = $\$720$ (第三年); 最大($\$432, \$1,080/2$) = 540 (第四年); 最大($\$259, \$540/1$) = $\$540$ (第五年)
- **年数总和法**: 折旧费用 = $\$5,000 * 5/15 = \$1,667$ (第一年); $3,333 * 4/15 = \$1,333$ (第二年); $2,000 * 3/15 = \$1,000$ (第三年); $1,000 * 2/15 = \$667$ (第四年); 最大($333 * 1/15, 333/1$) = $\$333$ (第五年)



研究经费的会计处理

- 研究阶段发生的成本应当立即记入当期损益表
- 如果开发阶段的成本符合确认无形资产的标准, 这些成本应当资本化; 但是, 已经记入损益的成本不能在以后资本化。



软件开发的会计处理

- 研究阶段发生的成本应当立即记入当期损益表
- 如果开发阶段的成本符合确认、控制和带来未来经济利益的标准，这些成本应当资本化



商誉的会计处理

- 商誉是收购者的收购成本超出其所获得的可确认资产和负债在交易日当天的公允价值部分
- 详细分析见第六章。



负债确认准则

- 负债：可分为流动负债、长期负债
- 确认准则
 - 长期负债（债券）
 - **实际利率方法**：本年的利息费用等于发行时的市场利率乘以期初数额。利息费用和现金利息的差额就代表了折价或溢价的摊销
 - **直线法**：利息费用等于现金利息加上折价摊销或减去溢价摊销的部分



例5 - 9

- 某公司发行价值为\$8,000,000的5年期债券，票面利率为9%，每年的一月一日支付利息，现在每张债券以96.2的价格，发行并会按照\$1,000的面值偿还本金[债券的折价为\$304,000 = \$8,000,000*(1-96.2%)]

$$\$8,000,000 = \sum_{t=1}^5 \frac{\$720,000}{(1+i)^t} + \frac{\$8,000,000}{(1+i)^5}$$

$$i = 10\%$$

例5 - 9

年度	期初未来支付金额的现值	总财务费用	支付的利息	债券折价的摊销
1	7,696,000	769,792	720,000	49,792
2	7,745,792	774,772	720,000	54,772
3	7,800,564	780,251	720,001	60,250
4	7,860,814	786,278	720,002	66,276
5	7,927,090	792,907	720,003	72,904
				303,994

混合证券

- 金融创新产生许多兼有纯债务和纯权益特性的金融工具，成为混合证券
 - **可转换债券**：IAS32建议将可转换债券分解成相应的简单工具，每个工具应被单独记录；美国则先记录为负债，待转换后，才记录为普通股的发行收入
 - **附有可分离认股权证的负债**：使用相对市场价值法进行测定每个工具的价值



表外融资协议

- 因法律或契约义务产生的债务（IAS一般建议将它们入账）
 - **附追索权的应收账款或销售**：把应收账款证券化，但当有违约的情况发生，公司必须偿还买方应收账款的交易价值和期间的利息费用
 - **产品融资协议**：某公司为另外一个公司购买存货，后者同意在以后的某段时间购买此存货，就好像是以存货做为抵押品，向前者进行融资
 - **研发融资协议**：公司以顾客的名义从事研发活动
 - **必付合约**：公司为长期获取原材料而签订合约
 - **租赁合约**：出租人向承租人让渡使用资产的权利而获得周期性的资金



融资租赁

- 将资产所有全相关的全部风险和收益转移给承租人的租赁形式（相对营运租赁）
- 承租人可以看作是借款的一种替代形式，因此其财务报表的记录应该与贷款是一致的
 - **合同执行的起始期**：将资产以公允价格资本化，对出租人的欠款做为负债
 - **未来的付款阶段**：利息和负债的还款额，并以实际的精算利率来计算
 - **每个财政年度的末期**：将资产进行折旧计算

例5 - 11

- 两个企业甲和乙要使用两种同样的机器，价值\$100,000，使用周期为5年，甲企业以8%的利率借款\$100,000，每年还款额为\$25,046 (利率=\$100,000*8%=\$8,000;还本金=\$25,046-\$8,000=\$17,046)。乙企业一租赁形式签订了一个5年的协议，每年的租赁费用为\$25,046。

例5 - 11

乙公司的资产负债表 (营运租赁)		第一年年末
资产	设备	0
负债	借款	0
乙公司的损益表		
费用	租金	\$25,046
净收益		(\$25,046)

乙公司的资产负债表 (融资租赁)		第一年年末
资产	设备	\$100,000-\$20,000=\$80,000
负债	融资租赁费用	\$100,000-\$17,046=\$82,954
乙公司的损益表		
费用	折旧	\$20000
	利息	\$8,000
净收益		(\$28,000)



退休福利

- 是在雇员退休时，雇主向其提供的一种福利，遂使雇主形成持续的负债
- 可分为**养老金**和**其他的退休后福利**，很多时是一雇员在退休时所做的工作、服务年限和报酬为基础的
- **预测单位信用法**（用精算方式去估算）和**“走廊”法**（确认实际的收益和损失）



养老金

- **确定领取型计划**：雇主的义务由雇员退休时的工作年限、工资水平等来确定，雇主必须给付所承诺的全部福利金额；期内的投资风险由雇主承担；必须有详细的披露
- **确定给付型计划**：退休福利由向基金中交付的资金和所积累的投资收入共同确定，雇主没有进一步的义务；投资期内的投资风险由雇员承担；其中投入的资金需要披露



其他的退休后福利

- 如医疗费用和有关的交通费用、长期福利计划（长期伤残津贴）、离职福利、权益补偿计划
- 用精算方式去估算
- 披露跟养老金相似



所得税

- 财务报告（资产负债表）下的所得税和税务报告（税基）下的所得税并非一致的，其差异成为时间性差异
 - **应纳税差异**：当资产/负债被恢复或处置时，会在未来形成应纳税金额，导致**递延负债**
 - **可抵减差异**：未来的金额可抵减，导致**递延资产**
- **债务法**：计算递延资产和负债所用的税率应采用时间性差异消失后
- 除了来自商誉摊销的递延税收负债外，其他的都要在资产负债表中进行确认

例5 - 12 至 例5 - 16

- 一个设备的获取成本是\$100,000，财务报表中以三年为使用期限，税务报告中以五年为使用期限，两者都采用直线法。假定税率为30%。
- 由于未来金额的可抵减，导致递延资产

例5 - 12 至 例5 - 16

年度	0	1	2	3	4	5
税基资产价值	100,000	80,000	60,000	40,000	20,000	0
财务报表的资产价值	100,000	66,667	33,334	0	0	0
可抵减时间性差异	0	13,333	26,666	40,000	20,000	0
递延税收资产	0	4,000	8,000	12,000	6,000	0
递延税收资产的变动	0	4,000	4,000	4,000	-6,000	-6,000
税基折旧	0	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
财务报表的折旧	0	33,333	33,333	33,334	0	0
差异	0	13,333	13,333	13,334	-20,000	-20,000
累计差异	0	13,333	26,666	40,000	20,000	0
税基折旧导致的税金减少	0	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000
财务报表的折旧导致的税金减少	0	10,000	10,000	10,000	0	0
递延税收资产	0	4,000	4,000	4,000	-6,000	-6,000



所有者权益

- 优先股、普通股、资本溢价、留存收益、库藏股、其他调整
- 股本记录账面价值，发行价格超过账面价值的部分，记录在资本溢价



例5 - 18

- 一个公司发行了账面价值为\$100的股票\$1,000股，发行价格为\$250。

资产	现金	250,000
所有者权益	股本(账面价值=\$100)	100,000
	资本溢价	150,000



股票回购和库藏股的再发行

- 公司回购已发行的股票，这些股票被成为库藏股，知道它重新再发行或注销才能从资产负债表中删除，会减少发行在外的股票数量。
- 处理方法
 - **成本法**：股票回购的部分记录在库藏股，并减低股东权益
 - **账面价值法**：库藏股以账面价值记录，差额从资本溢价和中留存收益扣除
 - **待定注销法**：库藏股的账面价值从股本中扣除，差额从资本溢价和留存收益中扣除



例5 - 20

- 一个公司发行了账面价值为\$50的股票\$1,000股，发行价格为\$60，后期股票以\$70进行回购。

资产	现金	60,000
所有者权益	股本(账面价值=\$50)	50,000
	资本溢价	10,000

例5 - 20

成本法		
资产	现金	(10,000)
所有者权益	股本(账面价值=\$50)	50,000
	资本溢价	10,000
	库藏股	(70,000)

例5 - 20

账面价值法		
资产	现金	(10,000)
所有者权益	股本(账面价值=\$50)	50,000
	资本溢价	0
	留存收益	(10,000)
	库藏股	(50,000)



例5 - 20

待定注销法		
资产	现金	(10,000)
所有者权益	股本(账面价值=\$50)	0
	资本溢价	0
	留存收益	(10,000)



股利的会计处理

- 只有当董事会宣布分发股利或股东的全体会议作出决定时，股利才成为公司的短期负债
- 重要日期：股利宣布日、股权登记日、股利支付日
- 发放：现金股利、财产股利、清算股利（权益项目中转移）、股票股利（权益项目中转移）



留存收益的变动

- 未作为股利发放的净收益部分
- 前期基本错误的修改
- 会计政策改变且需追溯至以前的调整项目



准备金

- 拥有来源于过去事件的现有义务时，准备金才会确认
- 法定的或契约的
- 当确认准备金的必要条件未被满足时，公司形成了一项或有负债，它不会进行会计记录，只在附注中进行标注



第六章

企业合并



兼并和收购

- **兼并**：指一家公司通过向被兼并公司的股东支付现金或者发行证券的方式得到其全部净资产的行为
- **收购**：指一家公司取得另一家公司（目标公司）的控制权，如通过资产置换、承担负债和发行股票的方式进行



协同效应

- 兼并创造的价值 = $V(A+B) - V(A) - V(B)$
- A公司的净成本 = $P(B) - V(B)$
- 兼并为A公司带来的收益 = $V(A+B) - V(A) - P(B)$
- A公司收购B公司愿意支付的最高价格 = $V(A+B) - V(A)$ ，与目标公司的价值无关



例 6 - 1

- $V(A) = \$100,000,000$
- $V(B) = \$50,000,000$
- $V(A+B) = \$180,000,000$
- $P(B) = \$60,000,000$
- 兼并创造的价值 = $\$180,000,000 - \$100,000,000 - \$50,000,000 = \$30,000,000$
- A公司的净成本 = $\$60,000,000 - \$50,000,000 = \$10,000,000$
- 兼并为A公司带来的收益 = $\$180,000,000 - \$100,000,000 - \$60,000,000 = \$20,000,000$

收购

- 通常取得一家公司超过50%的股权，就可以取得该公司的控制权
- IFRS3规定收购过程中只能采用购买法进行会计处理
- 如果购买价格高于目标公司净资产的公允价值，差额被称为商誉

收购中的资产评估

公允价值的操作指导

有价证券	市场价值
非有价证券	与具有类似性质的其他证券相比较而估计的公允价值
应收账款	经过坏账计提调整之后、按照当时的利息计算的应收账款现值
存货	产成品价值按照预计售价减去处置成本和合理利润进行估算；在产品价值按照预计售价减去完工成本和处置成本估算；原材料价值按照当时的重置成本估算
机器设备	按照经过评估的市场价值计算；如果无法评估市场价值，那么按照折旧之后的重置成本估算；土地和建筑物须按照市场价值计算
可认定的无形资产(因协议或其他法定权利而获得的，或者是可单独计量的)	首先应按照IAS38的规定确定其公允价值；如果缺少市场数据，那么可以采用最为相近的可用信息，如果该资产可贡献的现金流量能够清晰预测的话，也可以使用未来现金流的净现值确定其公允价值
净职工福利或福利计划负债	预期福利的精算现值，相关资产的净公允价值
资产与负债的应缴税项	因税收减少以及因收购而按照合并后的经营实体或集团计算应付税项而带来的税收方面的收益额；该数额将被记为其他资产和负债项目的公允价值变动的净额
负债	由当时适当的利率率计算的现值
待履行的合同义务	预计支付额的现值



商誉

- 超出公允价值的溢价
- 应每年做减值测试
- 还可能存在附属公司的可认定资产的隐蔽升值(市价与账面价值的差额)

收购带来的损益

隐蔽升值

商誉



兼并

- 两家企业的企业权益合并,IFRS3视作收购
- 会计处理
 - **权益结合法**:资产负债表各项只按其实际成本相加,而不考虑任何商誉的问题
 - **购买法**(IFRS3只容许使用购买法):买方将兼并行为视作是对目标公司的资产购买和债务接管,被收购方的资产和负债将按照市场公允价值计入收购方或者新设企业的资产负债表,这种方法会产生商誉

权益结合法

- 需要合并两家企业的财务报表,并以实际成本相加
- 所有与企业合并有关的费用支出都应该由在合并期间内的企业收入来抵消,并不能资本化

例 6 - 2

权益结合法 (百万元)	甲公司 账面值	乙公司 账面值	公允价值	合并后的企业
现金	1,000	500	500	1,500
应收账款	2,000	500	500	2,500
存货	1,000	1,000	1,750	2,000
固定资产	4,000	1,500	2,000	5,500
总资产	8,000	3,500	4,750	11,500
应付账款	1,250	500	500	1,750
累计负债	1,250	1,000	1,000	2,250
长期债项	1,500	500	750	2,000
总负债	4,000	2,000	2,250	6,000
普通股	1,000	250		1,250
留存收益	3,000	1,250		4,250
所有者权益	4,000	1,500		5,500
总负债和所有者权益	8,000	3,500		11,500

例6-2

权益结合法

(百万元)

销售收入

销售成本

毛利润

销售费用

折旧

利息支出

税前利润

所得税

净利润

甲公司

账面值

6,000

(4,500)

1,500

(700)

(400)

(150)

250

(75)

175

乙公司

账面值

3,000

(2,400)

600

(300)

(150)

(50)

100

(30)

70

乙公司

自收购日开始

1,000

(800)

200

(100)

(50)

(15)

35

(10)

25

合并后的企业

9,000

(6,900)

2,100

(1,000)

(550)

(200)

350

(105)

245

购买法

- 采用公允价值，可判定购买条件是盈还是亏
- 兼并活动结束后成立的新企业，是一个独立的经营实体，不能与兼并之前的交易双方比较(不能进行时间序分析)

例 6 - 3

- 收购价为\$3,000,000
- 甲公司以\$600发行5,000股新股(账面价值是\$100)
- 乙公司的公允价值为\$2,500,000
- 商誉为\$500,000 = \$3,000,000 - \$2,500,000

例 6 - 3

收购法 (百万元)	甲公司 账面值	乙公司 账面值	乙公司 公允价值	合并后的企业
现金	1,000	500	500	1,500
应收账款	2,000	500	500	2,500
存货	1,000	1,000	1,750	2,750
固定资产	4,000	1,500	2,000	6,000
商誉				500
总资产	8,000	3,500	4,750	13,250
应付账款	1,250	500	500	1,750
累计负债	1,250	1,000	1,000	2,250
长期债项	1,500	500	750	2,250
总负债	4,000	2,000	2,250	6,250
普通股	1,000	250		1,500
资本溢价				2,500
留存收益	3,000	1,250		3,000
所有者权益	4,000	1,500		7,000
总负债和所有者权益	8,000	3,500		13,250

例 6 - 3

收购法 (百万元)	甲公司 账面值	乙公司 账面值	自收购日开始	合并后的企业
销售收入	6,000	3,000	1,000	7,000
销售成本	(4,500)	(2,400)	(800)	(5,300)
毛利润	1,500	600	200	1,700
销售费用	(700)	(300)	(100)	(800)
折旧	(400)	(150)	(50)	(450)
利息支出	(150)	(50)	(15)	(165)
税前利润	250	100	35	285
所得税	(75)	(30)	(10)	(85)
净利润	175	70	25	200

合并财务报表

- 对于由多家企业组成的集团（包括跨国企业），将附属公司的财务报表并入总公司的财务报表是非常必要的
- 基本上，只有在为一家主体企业编制财务报表时，才会涉及到合并财务报表
- IAS27针对子公司；IAS28针对少量参股公司；IAS31针对合资公司



合并法

- 为了编制一个集团的财务报表，必须考虑：
 - 集团的内部交易
 - 母公司在子公司的股权不应按资产计入
 - 母公司可能只拥有子公司股权的一个百分比
 - 只将集团在子公司的利润份额以及股东权益计入报表
 - 在计算加总数字时，应该清晰地列出其他股东所拥有的份额



合并法

- **完全合并法**:指用子公司资产和负债的全部价值代替母公司在子公司中的权益的账面价值，同时将不属于集团持有的股权分列出来
- **比例合并法**:指按所占权益比例计算的子公司中各项资产和负债的价值代替母公司在子公司的权益的账面价值
- **权益法**:指用相应比例的子公司净资产代替母公司股权的账面价值，而母公司资产负债表的其它项目保持不变

合并法

应用原则	
被母公司所控制的企业	完全合并法
受到联合控制的公司	比例合并法
受到母公司显著影响的公司	权益法
其他公司	公允价值

例 6 - 6

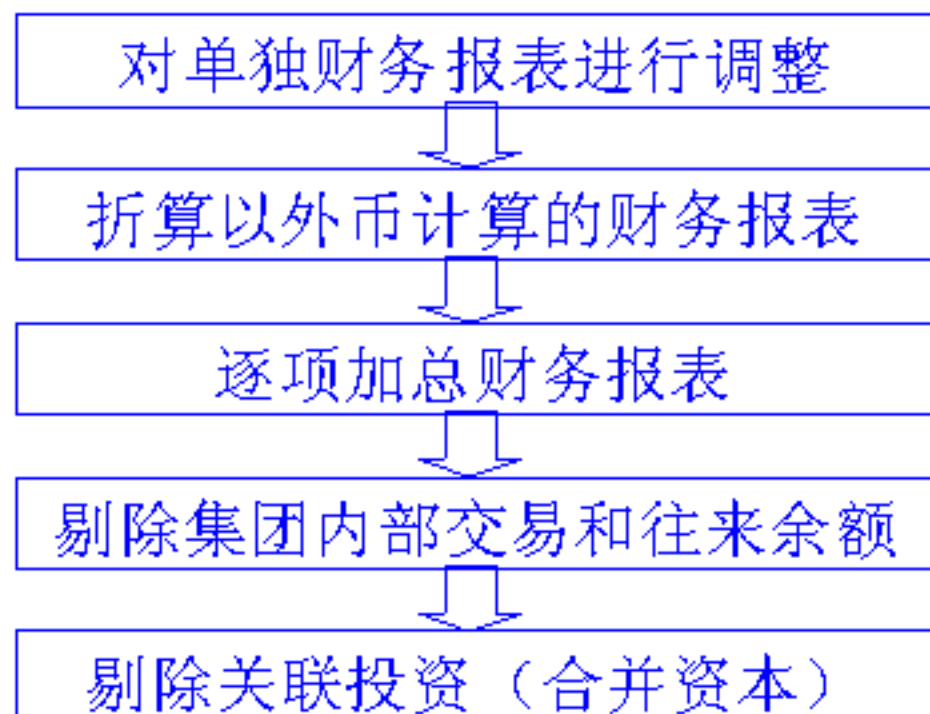
■ 母公司占有子公司60%的股权

(百万元)	母公司	子公司	完全合并法	比例合并法	权益法
应收账款	220,000	100,000	320,000	280,000	220,000
在子公司的权益 (存货)	180,000	100,000	100,000	60,000	240,000
固定资产	600,000	300,000	900,000	780,000	600,000
总资产	<u>1,000,000</u>	<u>500,000</u>	<u>1,320,000</u>	<u>1,120,000</u>	<u>1,060,000</u>
负债	200,000	100,000	300,000	260,000	200,000
股本	500,000	300,000	500,000	500,000	500,000
资本溢价	250,000	80,000	250,000	250,000	250,000
留存收益	50,000	20,000	50,000	50,000	50,000
合并差额	-	-	60,000	60,000	60,000
少数股东权益	-	-	160,000	-	-
总负债和权益	<u>1,000,000</u>	<u>500,000</u>	<u>1,320,000</u>	<u>1,120,000</u>	<u>1,060,000</u>

例 6 - 6

(百万元)	母公司	子公司	完全合并法	比例合并法	权益法
销售收入	800,000	300,000	1,100,000	980,000	800,000
费用支出	(750,000)	(280,000)	(1,030,000)	(918,000)	(750,000)
少数股东权益	-	-	(8,000)	-	-
按权益所占子公司利润	-	-	-	-	12,000
净利润	50,000	20,000	62,000	62,000	62,000

合并财务报表的程序





单独财务报表的调整

- 比例合并法：必须使用统一的会计方法
- 调整
 - 统一化调整：折旧、存货、融资租赁、研发费用、借款成本
 - 抵消隐蔽储备
 - 固定资产的重新估价



抵消集团内部交易和往来余额

- 集团成员之间的购买/销售、放贷/借款、内部利润、股利等，该项抵消不会影响合并财务利润
- 合并财务报表中只应包括集团与集团之外的企业的业务往来



例 6 - 11

- 假设甲和乙两家公司同属一家集团，甲公司卖给乙公司\$100的商品，该商品由甲公司从集团外部的供应商处以\$80购得。如果乙公司尚未售出该商品。
- 甲公司的利润： $\$100 - \$80 = \$20$
- 乙公司的利润：\$0
- 对集团而言，利润等于\$0，甲公司的\$20利润必须抵消，因为这包含在乙公司的存货中



资本合并

- 指以合并当期按照相应比例计算的子公司净资产或股东资金代替集团在子公司中的股权投资的账面价值。差额成为合并差额
- 合并差额 = 股权投资的收购成本 - 合并当期按照相应比例计算的子公司净资产



初始合并差额分析

- 当股权收购价格与收购日相应比例的子公司净资产额度不同时，就会产生初始合并差额。
- 从财务观点来看，来源只有两个：
 - 子公司可确认资产的隐蔽增值，就是可确认资产的账面价值与其公允价值之间的差额。
 - 价值余额（商誉），涵盖了其他所有因素



商誉的会计处理方式

- 资本化（IFRS3所允许的方式）
- 直接注销计入公积金（IFRS3不允许）
- 如果出现“负商誉”，要重新评定被收购公司可确认资产、负债和或有负债的鉴定和评估过程，以及合并成本的计算，即刻确定重新评定之后的损益情况。



第七章

外币业务



外币业务

- 由不同货币之间的交易发生，或者公司开展了海外业务
 - 由不同国家不同的会计准则和政策引发的问题
 - 以外币发生的应付和应收、销售收入和费用支出，却以公司所在国货币结算的交易
 - 对资产、负债以及其他资产负债表项目的折算，并将这些项目并入财务报表
- IAS21
 - 以外币而不是以职能货币为单位的外币业务会计
 - 分支机构、区域机构和子公司等的外汇财务报表的折算



名词解释

- **收盘汇率**：指资产负债表日的即期汇率
- **汇率**：两种货币兑换的比率
- **外币**：除公司报表报告货币之外的货币
- **海外业务**：位于其他国家的子公司、协会、合资机构或者分支机构
- **外资实体**：海外业务并不完全是财务报告实体的组成部分
- **职能货币**：经济实体用来产生现金和进行经营活动的基础货币
- **货币性项目**：指现金，能收回现金或支付现金的项目。
- **非货币性项目**：不属于货币性项目的资产负债表项目
- **报告货币**：公司用来编制其财务报表的货币
- **即期汇率**：即期外汇买卖的汇率
- **折算**：将外币财务报表中的资产、负债及其他项目折算为报告货币的形式，并不一定发生各种货币之间的实际兑换



初始确认

- **流动效应**：由于汇率波动对母公司所从事的交易产生影响（反映在损益表中）
- **持有损益效应**：由于汇率波动对母公司的资产或负债的价值产生影响（反映在资产负债表中）



例7-1

- 一家公司1月10日在美国产生了一笔10,000美元的收入，但是这笔款项要到6月30日才能实现。如果母公司是一家非美国公司，它的报告货币是CU，1月10日的汇率为 $1\text{CU} = 0.6092\text{USD}$ ，而6月30日的汇率为 $1\text{CU} = 0.6190\text{USD}$ 。
- 流动效应:报告交易值为 $= \text{USD}10,000 / 0.6092 = \text{CU}16,414.97$
- 但在6月30日的应收账款是按照当天的汇率来计算 $= \text{USD}10,000 / 0.6190 = \text{CU}16,155.08$
- 差额 $\text{CU}16,414.97 - \text{CU}16,155.08 = \text{CU}259.89$ ，就是持有损失



后续资产负债表日的报告

- 当编制资产负债表的过程中
 - 外币货币性项目应该以收盘汇率报告
 - 那些按历史成本反映的非货币性项目要使用交易当天的汇率报告
 - 那些按市价反映的非货币性项目应该根据市价当天的汇率进行折算
- 所有汇兑差额在货币项结算时的增加都应该根据它们增加的时间段来确认为收入或者支出



例7-2

- 上例的资料，如果在7月31日收到支付款项，而当天的汇率是 $1\text{CU} = 0.6080\text{USD}$ 。
- 7月31日的价值为 $= \text{USD}10,000 / 0.6080 = \text{CU}16,447.36$
- 如果以该年度6月30日为年末，汇兑损失为 $\text{CU}259.89 (= \text{CU}16,155.08 - \text{CU}16,414.97)$
- 如果以下年度6月30日为年末，汇兑收益为 $\text{CU}292.28 (= \text{CU}16,447.36 - \text{CU}16,155.08)$
- 从交易日到结算日的实际收益为 $\text{CU}32.69 (= \text{CU}16,447.36 - \text{CY}16,414.97)$



海外业务的分类

- 母公司业务不可缺少的组成部分的业务（犹如母公司业务范围的延伸）
- 非母公司业务组成部分的外资实体（相对于母公司拥有更多的独立性）



折算外币财务报表的方法

时态法：

- 以收盘汇率折算货币性项目，而同时用历史汇率折算其他的资产项目；
- 已售商品成本、折旧和摊销的成本按照相应资产项目取得的历史汇率进行折算，其他项目按照交易日的汇率进行折算；
- 汇兑损益是作为公司收入的一部分来处理；
- 应用于母公司的海外业务



折算外币财务报表的方法

现行汇率法：

- 所有资产和负债都应该使用收盘汇率进行折算；
- 收入和费用都按照交易日的汇率或者每年的平均汇率进行折算；
- 汇兑差额是作为权益的组成部分被确认；
- 应用于外资实体

折算外币财务报表的方法

	时态法	现行汇率法
资产负债表的折算		
货币性项目	收盘汇率	收盘汇率
非货币性项目		
以历史成本计值	历史汇率	收盘汇率
损毁或重估	损毁或重估日的汇率	收盘汇率
损益表的折算		
销售成本、折旧或摊销成本	相应资产取得时项目的汇率	平均汇率
其他收入和支出	平均汇率	平均汇率
汇兑差额	损益表	权益

例 7 - 3

资产负债表 (USD'000)

资产		负债和所有者权益	
现金	30,000	负债	500,000
应收账款	300,000	权益	
存货	120,000	股本	100,000
固定资产	500,000	留存收益	320,000
		净收益	30,000
总资产	<u>950,000</u>	总负债和所有者权益	<u>950,000</u>



例7 - 3

损益表 (USD'000)

销售	600,000
销售成本	<u>(460,000)</u>
毛利	140,000
折旧	(50,000)
其他费用	<u>(60,000)</u>
净收益	<u>30,000</u>



例7 - 3

其他信息	'000
期初存货	USD100,000
采购	USD480,000
期初资本	CU100,000
期初留存收益	CU432,000
历史汇率	1.375
期初汇率	1.225
平均汇率	1.300
期末汇率	1.250

例7-3

外币报表/资产负债表	USD'000	折算率	CNY'000	现行汇率法损益表			
现金	30,000	1.250	37,500	销售	600,000	1.300	780,000
应收账款	300,000	1.250	375,000	销售成本	(460,000)	1.300	(598,000)
存货	120,000	1.300	156,000	毛利	140,000		182,000
固定资产	500,000	1.375	687,500	折旧	(50,000)	1.300	(65,000)
总资产	950,000		1,256,000	其他费用	(60,000)	1.300	(78,000)
负债	500,000	1.250	625,000	净收益	30,000		39,000
股本	100,000		100,000				
留存收益	320,000		432,000	现行汇率法资产负债表	USD'000	折算率	CNY'000
净收益	30,000		39,000	资产			
总负债和所有者权益	950,000		1,256,000	现金	30,000	1.250	37,500
				应收账款	300,000	1.250	375,000
外币报表损益表				存货	120,000	1.250	150,000
销售	600,000	1.300	780,000	固定资产	500,000	1.250	625,000
销售成本				总资产	950,000		1,187,500
期初存货	(100,000)	1.225	(122,500)	负债	500,000	1.250	625,000
采购	(480,000)	1.300	(624,000)	权益			
期末存货	120,000	1.300	156,000	股本	100,000		100,000
	(460,000)		(590,500)	留存收益	320,000		432,000
毛利	140,000		182,500	累计汇兑差额			(8,500)
折旧	(50,000)	1.375	(68,750)	净收益	30,000		39,000
其他费用	(60,000)	1.300	(78,000)	总负债和所有者权益	950,000		1,187,500
汇兑差额			56,250				
净收益	30,000		39,000				

恶性通货膨胀经济条件下 外币财务报表的折算

- 外资实体的财务报告如果是处于恶性通货膨胀经济下的货币来报告的，在折算成母公司所在国的货币前，应该重新编写
 - 货币性项目不用重新编写
 - 非货币性项目、折旧、摊销需要通过应用一般价格指数来进行重新估值
 - 其他收入和支出将通过应用从这些项目记录之日起到当前的一般价格指数的变化来重新编写
 - 相应的净货币头寸的损益应该列入净收入项目。



第八章

财务报告和财务报表分析

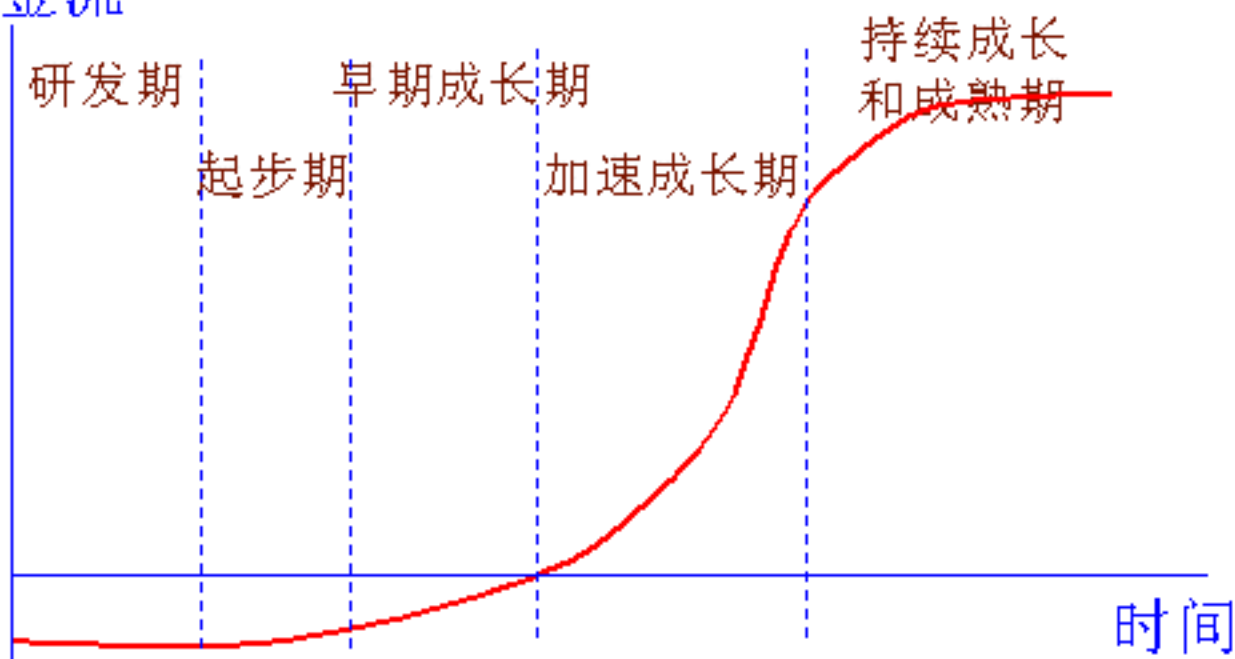


利润与现金流

- 利润与现金流的差别
 - 非现金费用，如折旧
 - 非营运现金流
 - 营运资产和负债的变动
- 经营活动产生的现金流 = 净收益 + 少数股东权益 + 损益表上对应的税项支出 - 一年中实际支付税款 + 有形资产和无形资产的折旧和摊销 - 关联公司收入 - 利息和包括收回投资所得在内的财务收益 - 重组费用 +/- 调整流动资产净额和其他营运现金流等项目的变动 +/- 货币转换的净效应

生命周期不同阶段的利润与现金流

现金流



生命周期不同阶段的利润与现金流

- **研发期**：一小群人把想法建立企业，资金来自创业者自身、家庭和朋友，失败率非常高
- **起步期**：产品准备销售，需要融资，可能从创业资本投资公司获得资金
- **早期成长期**：生产问题得到解决，产品信誉已树立，开始得到经营现金流入，但仍然用于固定资产、存货、应收账款等投资
- **加速成长期**：企业很成功，但经营活动的现金流并不能满足企业加速发展的资金需求，可能进行首次公开发行股票而成为上市公司
- **持续成长和成熟期**：内部融资可以满足大多数的资金需求，经营活动的现金将超过固定资产的增长需求



利润管理

- 指企业对于公布的利润所作的刻意的主观调整
 - 好坏消息分类（好消息作为日常经营，坏消息作为突发事件）
 - 平滑收益（人为地在好年份提高费用，在不好的年份降低费用）
 - 彻底的洗澡行为（把全部损失和费用计入在一个亏损年份）
 - 会计政策变动



财务报表分析中的数据结果

- 非经常性收益项目
- 持续性业务收益
- 非持续性业务的利润、收益和损失
- 特别项目的处理
- 会计政策变化的调整
- 会计估计的变更



可供选择的会计政策的重要性和含义

- 存货估价方式
- 长期合同的处理
- 员工福利计划
- 分支机构会计
- 会计标准变动带来的变化
- 其他

前四项是企业自愿行为，第五项是外加法定要求



会计政策变化

- **基准指标处理方法**：政策的变化需要追溯处理以前信息，早期信息需要重新说明，这些变化累计的效应体现在年初对留存收益的调整
- **选择的处理方法**：对政策变化的累计效应进行追溯处理，并在当年的净利润中调整，而不需重新调整早期的财务报表
- 会计处理的变动大多数对现金流量没有影响
见教材114页例8-1。



每股收益

■ 基础每股收益

- 普通股股东的净收益/流通在外股份的加权平均数
- 不包括库藏股票
- 对待没有对应资金变化的普通股增量（股票股利、股权分立），视为早期已发行的股票（假设它们一直存在）。



每股收益

■ 摊薄每股收益

- 市场考虑潜在起稀释作用的普通股（如可转换债券、认股权证、股票期权），一方面影响税后股利和利息使普通股股东利益增加，另一方面使普通股加权平均数增加
- $$\frac{\text{普通股股东净收益} + \text{潜在稀释作用普通股税后利息}}{\text{流动中普通股加权平均数} + \text{潜在稀释作用普通股转换的普通股股数}}$$



每股收益

- 用途：通过每股收益乘以平均行业市盈率得到公司的价值，可用于评估公司并购、重组、股票价格预期和投资策略上
- 注意其和持续股利增长模型的联系



例8 - 2 例8 - 3

- 1/1：流通普通股10,000股（其中有500股库藏股票）
- 1/4:发行5,000股普通股
- 1/10:企业回购500股普通股
- 1/11:留存收益转换为股本，派发7,000股普通股（股票股利）
- 31/12:整年的净收益\$100,000
- 在外流动的其他证券
 - 5,000份每张债券可以转换为2股普通股的可转换债券
 - 3,000分认股权证，以\$15购买一股普通股
 - 普通股市场价格平均值为\$200
 - 可转换债券的年利率为\$20,000
 - 所得税的税率为30%



例8 - 2 例8 - 3

- 基础每股收益
 - 加权平均普通股股数 = $(10,000 - 500) * 12/12 + 5,000 * 9/12 - 500 * 3/12 + 7,000 * 12/12 = 20,125$
 - 基础每股收益 = $\$100,000 / 20,125 = \4.97
- 摊薄每股收益
 - 调整后的普通股股东净收益 = $\$10,000 + 20,000 * (1 - 30\%) = \$114,000$
 - 调整后流动中普通股股数 = $20,125 + 5,000 * 2 + 3,000 - (3,000 * 150/200) = 30,875$
 - 摊薄每股收益 = $\$114,000 / 30,875 = \3.69



分部报告

- 分部按照行业或地区分类来定义
- **行业**：产品和服务的一般类型、技术或生产力、服务的市场、基础客户、法律法规
- **地区**：业务接近、类似的文化因素、面临的特殊的风险（东欧）、类似的货币风险（南美）
- **公司披露**：分部收入、分部结果、部门资产总营业额、分部负债、分部资产的投资、分部资产折旧和摊销



运用分部信息进行分析

- 不同分部表现的比较
- 不同产品表现的比较
- 负责不同地区的不同管理者表现的比较
- 决定主要业务分支和停止不可行的项目
- 在同一生产线的公司表现的比较



中期报告

- IAS34: 编制中期报告要按照最近全年大多采用的会计政策
 - 资产负债表
 - 损益表
 - 权益变动表
 - 现金流量表
 - 经过选择披露的附注
 - 每股收益的披露
 - 如果最近的年报是合并财务报表，母公司的中期报告也是集团的合并财务报表



第九章

深入了解财务报表的 分析性工具



分析性工具

- **共同比分析**（横向分析）：对同一年度不同公司的财务报表进行比较（把数字转换成百分比，如资产负债表项目除以总资产值；损益表项目除以销售额）
- **时间序列分析**：关注同一公司在不同时间段的业绩状况
- **用途**：用于分析资产负债表项目、损益表项目、组合项目、比率等

例子

	中国电信					联通
	资产负债表 (百万人民币)					
	2000	2001	2002	2003	2004	2004
建筑物、财产和设备净值	285,587	312,326	311,241	309,896	320,179	118,904
建筑中项目	52,401	42,180	37,192	31,617	29,450	0
其他非流动资产	27,738	31,388	32,290	29,336	29,409	8,873
现金	25,832	15,993	24,254	13,194	13,780	5,317
其他流动资产	28,641	21,547	18,724	19,899	19,752	12,535
总资产	420,199	423,434	423,701	403,942	412,570	145,629
流动负债	129,222	144,060	147,478	149,135	151,944	46,124
非流动负债	124,001	108,914	88,012	102,744	100,007	26,695
总负债	253,223	252,974	235,490	251,879	251,951	72,819
少数股东权益	991	988	1,186	1,269	1,413	0
股东权益	165,985	169,472	187,025	150,794	159,206	72,810
总负债和权益	420,199	423,434	423,701	403,942	412,570	145,629

例子

	中国电信					联通
	损益表 (百万人民币)					
	2000	2001	2002	2003	2004	2004
营运收入	129,665	130,081	140,906	151,553	161,212	79,332
营运支出						
折旧和摊销	(36,683)	(41,777)	(45,810)	(46,597)	(47,170)	(19,063)
网络营运和支援	(43,046)	(46,359)	(46,215)	(44,118)	(43,070)	(14,915)
销售、一般和行政	(19,164)	(18,879)	(20,585)	(24,810)	(27,003)	(32,872)
其他营运支出	(2,192)	(2,352)	(3,188)	(3,176)	(4,139)	(4,526)
总营运支出	(101,085)	(109,367)	(115,798)	(118,701)	(121,382)	(71,375)
营运利润	28,580	20,714	25,108	32,852	39,830	7,956
建筑物、财产和设备重新估值的赤字	0	(1,930)	(14,690)	(14,832)	(1,262)	0
净融资成本	(1,450)	(2,228)	(4,071)	(3,606)	(5,340)	(1,586)
投资收益/损失	257	261	50	(42)	6	96
相关公司的收入	45	22	38	35	29	0
税前和少数股东权益前利润	27,432	6,839	6,435	14,407	33,263	6,467
税金	(4,556)	1,499	1,856	(469)	(5,187)	(2,080)
少数股东权益前利润	22,876	8,338	8,291	13,938	28,076	4,387
少数股东权益	(75)	14	(72)	(56)	(53)	0
净收益	22,801	8,352	8,219	13,882	28,023	4,387

例子

	中国 电信					联通
	资产负债表					
	2000	2001	2002	2003	2004	2004
建筑物、财产和设备净值	67.96%	73.76%	73.46%	76.72%	77.61%	81.65%
建筑中项目	12.47%	9.96%	8.78%	7.83%	7.14%	0.00%
其他非流动资产	6.60%	7.41%	7.62%	7.26%	7.13%	6.09%
现金	6.15%	3.78%	5.72%	3.27%	3.34%	3.65%
其他流动资产	6.82%	5.09%	4.42%	4.93%	4.79%	8.61%
总资产	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
流动负债	30.75%	34.02%	34.81%	36.92%	36.83%	31.67%
非流动负债	29.51%	25.72%	20.77%	25.44%	24.24%	18.33%
总负债	60.26%	59.74%	55.58%	62.36%	61.07%	50.00%
少数股东权益	0.24%	0.23%	0.28%	0.31%	0.34%	0.00%
股东权益	39.50%	40.02%	44.14%	37.33%	38.59%	50.00%
总负债和权益	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

例子

	中国 电信					联通
	损益表					
	2000	2001	2002	2003	2004	2004
营运收入	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
营运支出						
折旧和摊销	-28.29%	-32.12%	-32.51%	-30.75%	-29.26%	-24.03%
网络营运和支援	-33.20%	-35.64%	-32.80%	-29.11%	-26.72%	-18.80%
销售、一般和行政	-14.78%	-14.51%	-14.61%	-16.37%	-16.75%	-41.44%
其他营运支出	-1.69%	-1.81%	-2.26%	-2.10%	-2.57%	-5.71%
总营运支出	-77.96%	-84.08%	-82.18%	-78.32%	-75.29%	-89.97%
营运利润	22.04%	15.92%	17.82%	21.68%	24.71%	10.03%
建筑物、财产和设备重新估值的赤字	0.00%	-9.17%	-10.43%	-9.79%	-0.78%	0.00%
净融资成本	-1.12%	-1.71%	-2.89%	-2.38%	-3.31%	-2.00%
投资收益/损失	0.20%	0.20%	0.04%	-0.03%	0.00%	0.12%
相关公司的收入	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%	0.02%	0.00%
税前和少数股东权益前利润	21.16%	5.26%	4.57%	9.51%	20.63%	8.15%
税金	-3.51%	1.15%	1.32%	-0.31%	-3.22%	-2.62%
少数股东权益前利润	17.64%	6.41%	5.88%	9.20%	17.42%	5.53%
少数股东权益	-0.06%	0.01%	-0.05%	-0.04%	-0.03%	0.00%
净收益	17.58%	6.42%	5.83%	9.16%	17.38%	5.53%



第十章

评估盈利能力和风险的分析性工具



盈利性分析

- 研究一家公司相对一些基准的盈利表现
 - 资产收益率 (ROA) = 息税前利润/总资产
[表示利用资本的效率 (营运效率), 不受融资来源的影响]
 - 资本收益率 (ROE) = 净收益/股东权益
(表示股东的回报)
 - 税前资本收益率 (ROEbT) = 税前利润/股东权益

资产收益率的分解

- 整个公司的角度来评估公司的盈利能力
- 杜邦(Du Pont)系统
 - $ROA = (\text{息税前利润}/\text{销售额}) * (\text{销售额}/\text{总资产})$
 - (息税前利润/销售额) 称为销售利润率 (表示从销售收入中的获取收益的能力)
 - (销售额/总资产) 是资产周转率 (表示利用资产的效率)

例子

资产负债表					
	第一年 百万元	第二年 百万元		第一年 百万元	第二年 百万元
现金	150	200	短期债务	65	120
应收账款	0	200	消费者的预付费	25	50
存货	50	35	应付账款	50	100
流动资产	200	435	应计负债	75	50
对分支机构的投资	15	35	应付利息	0	25
房屋	300	350	应付税费	0	25
累积折旧	(100)	(125)	应付股息	0	50
固定资产	215	260	流动负债	215	420
			应付债券	100	125
			总负债	315	545
			普通股	50	75
			附加实收资本	50	50
			留存收益	0	25
			股东权益	100	150
资产总	415	695	总负债和权益	415	695

例子

损益表

	第二年 百万元
净销售	1,000
销售成本	(600)
毛利润	400
营运支出	(75)
折旧支出	(25)
租金支出	(50)
利息支出	(125)
税前利润	125
税费	(25)
税后利润	100
股息	(75)

例子

现金流量表

	第二年 百万元
税前利润	125
折旧支出	25
存货变化	15
应收账款变化	(200)
消费者的预付费变化	25
应付账款变化	50
应付负债变化	(25)
应付利息变化	25
应付税费变化	25
税费	(25)
营运活动产生的现金流量	40
购买房屋	(50)
对分支机构的投资	(20)
投资活动产生的现金流量	(70)
发行普通股	25
发行债券	25
展期借款	55
股息的支付	(25)
融资活动产生的现金流量	80
净现金流量的变化	50
第二年年初的现金	150
第二年年末的现金	200



例子

- 息税前利润 = $\$125 + \$125 = \$250$
- 销售额 = $\$1,000$
- 总资产 = $\$695$
- $ROA = \$250 / \$695 = 35.97\%$
- 息税前利润/销售额 = $\$250 / \$1,000 = 25\%$
- 销售额/总资产 = $\$1,000 / \$695 = 1.4388X$
- $ROA = 25\% * 1.4388 = 35.97\%$



资产收益率的分析

- 将总资产(TA)分为营运资产(OA)和非营运资产(NOA)
 - $ROTA = \text{息税前利润} / \text{总资产}$
 - $ROOA = \text{息税前营运利润} / \text{营运资产}$
 - $RONOA = (\text{息税前利润} - \text{息税前营运利润}) / (\text{总资产} - \text{营运资产})$
 - $ROTA = ROOA * x_1 + RONOA * x_2$
 - $x_1 = \text{营运资产} / \text{总资产}$
 - $x_2 = \text{非营运资产} / \text{总资产}$

营运资产收益率的分解

- 分部的营运活动会决定整家公司的营运资产收益
- $ROTA = \sum ROOA_i * x_i$
 - x_i = 部门i的营运资产/总营运资产

例 10 - 3

部门 (千元)	销售额	息税前营运利润	营运资产	ROOA
甲	1,059.0	70.9	675.9	10.49%
乙	53.3	2.2	101.8	2.16%
丙	426.1	16.7	414.1	4.03%
丁	1,110.2	88.6	1,237.4	7.16%
戊	344.0	(31.9)	197.1	-16.18%
总计	2,992.6	146.5	2,626.3	5.58%

没有甲和乙两个部门对盈利的影响

部门 (千元)	销售额	息税前营运利润	营运资产	ROOA
丙	426.1	16.7	414.1	4.03%
丁	1,110.2	88.6	1,237.4	7.16%
戊	344.0	(31.9)	197.1	-16.18%
总计	1,880.3	73.4	1,848.6	3.97%



资本收益率

- 从股东的角度来评估公司的盈利能力
- 平均利息率 = 利息费用/总负债
- $ROE_{bt} = \text{税前利润} / \text{股东权益} = ROA + (ROA - \text{利率}) * \text{总负债} / \text{股东权益}$
- $ROE = ROE_{bt} * (1 - \text{税率})$



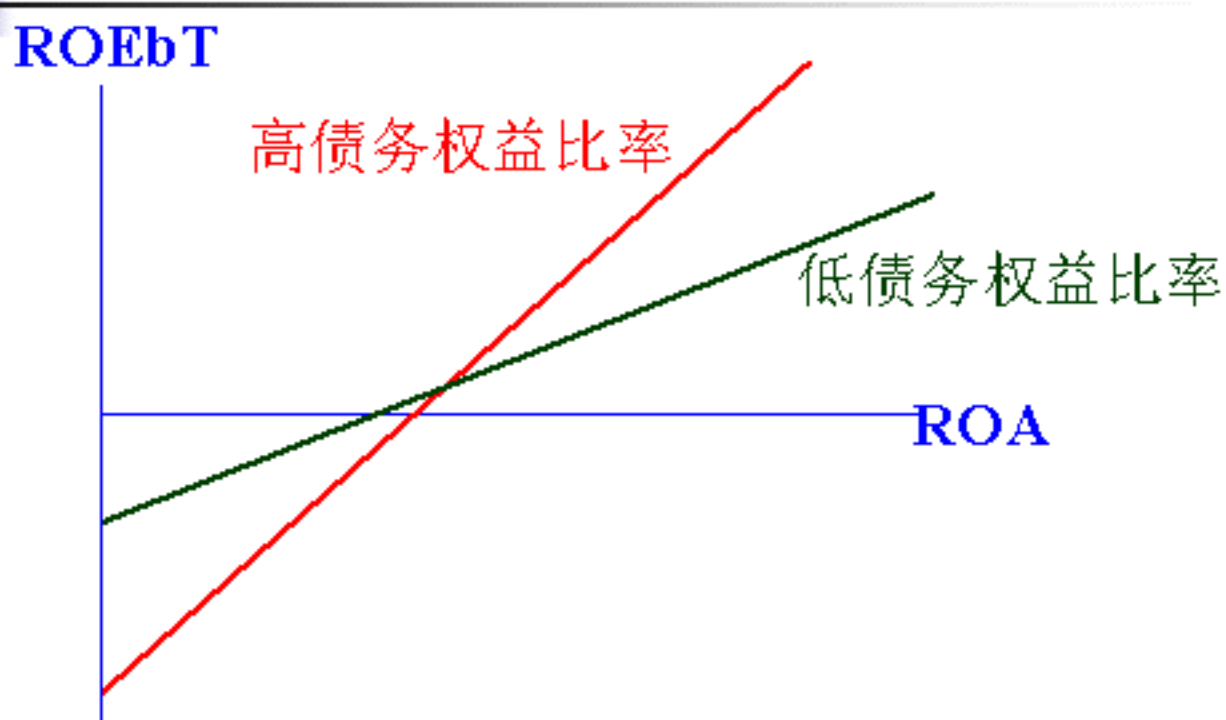
例子

- 上例的财务报表
- $ROA = 35.97\%$
- 利率 = $\$125 / \$545 = 22.93\%$
- 总负债/股东权益 = $\$545 / \$150 = 3.6333X$
- $ROE_{bt} = \$125 / \$150 = 83.33\%$
- $ROE_{bt} = 35.97\% + (35.97\% - 22.93\%) * 3.6333 = 83.33\%$
- 税率 = $\$25 / \$125 = 20\%$
- $ROE = 83.33\% * (1 - 20\%) = 66.67\%$
- $ROE = \$100 / \$150 = 66.67\%$

资本收益率和资产收益率的关系

- $ROE_{bT} = \text{税前利润/股东权益} = ROA + (ROA - \text{利率}) * \text{总负债/股东权益} = -\text{利率} * \text{总负债/股东权益} + ROA * (1 + \text{总负债/股东权益})$
- 当总负债/股东权益(债务权益比率)增加, 税息前利润对税前利润的影响也随之而增加, 即财务杠杆增加

财务杠杆





资本收益率的分解

- ROE及ROEbT和债务权益比率有正面的关系
 - $ROA > \text{利率}$, 债务权益比率增加, ROEbT随之而增加
 - $ROA = \text{利率}$, 债务权益比率增加, ROEbT没有受影响
 - $ROA < \text{利率}$, 债务权益比率增加, ROEbT随之而减低
- 当ROA低于利率时, 债务不应该过高



资本收益率的分解

- 杜邦(Du Pont)系统
- $ROE = (\text{净收益}/\text{税前利润}) * (\text{税前利润}/\text{息税前利润}) * (\text{息税前利润}/\text{销售额}) * (\text{销售额}/\text{总资产}) * (\text{总资产}/\text{股东权益})$
 - 净收益/税前利润: **税务负担比率**(税金对盈利的影响)
 - 税前利润/息税前利润: **利息负担比率**(利息对盈利的影响)
 - 息税前利润/销售额: **经济(营运)利润率**(销售对盈利的影响)
 - 销售额/总资产: **资产周转率**(利用资产的效率对盈利的影响)
 - 总资产/股东权益: **权益倍数**(债务比率对盈利的影响)



风险分析

- **破产(财务困境)风险**:公司是否有继续存在的能力
- **违约风险**:公司是否能偿还债务
 - 短期流动性风险
 - 长期偿还风险
- **权益风险**:股东面对股价的变动



短期流动性风险

- “资金周转不灵”,公司是否有能力偿还短期债务
 - $\text{流动利率} = \text{流动资产} / \text{流动负债}$
 - $\text{速动比率} = (\text{现金} + \text{有价证券} + \text{应收账款}) / \text{流动负债}$
 - $\text{营运现金流对流动负债比率} = \text{营运现金流} / \text{流动负债}$
 - $\text{营运资本活动比率} = \text{销售额} / \text{平均营运资本}$
 - $\text{营运现金流对现金利息成本} = \text{营运现金流} / \text{利息}$



例子

- 流动利率 = $\$435/\$420 = 1.03X$
- 速动比率 = $(\$200 + \$200)/\$420 = 0.95$
- 营运现金流对流动负债比率 = $\$40/\$420 = 0.09$
- 第一年营运资本 = $\$200 - \$215 = -\$15$
- 第二年营运资本 = $\$435 - \$420 = \$15$
- 平均营运资本 = $(-\$15 + \$15)/2 = \$0$
- 营运资本活动比率 = $\$1,000/\$0 = ???$
- 营运现金流对现金利息成本 = $\$40/\$125 = 0.32$



长期偿还风险

- “资不抵债”，公司偿还长期债务的能力，依靠公司的盈利能力和现金流量
 - 负债比率：总负债对权益、总负债对总资本、长期负债对总负债、长期负债对总资本、负债可以市价或者账面价值来度量
 - 利息保障倍数：息税前利润/利息费用
 - 营运现金流对总负债的比率
 - 营运现金流对资本支出的比率



财务困境风险

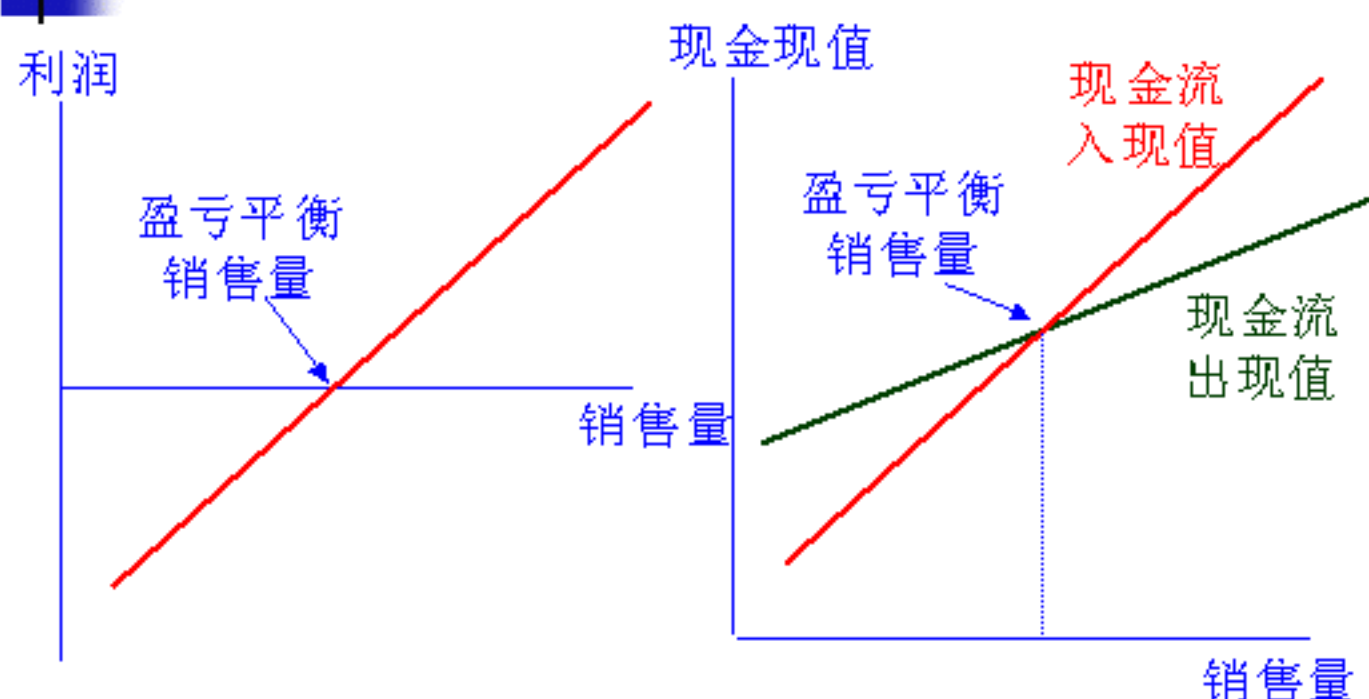
- 以财务比率为基础的“信用评分”来决定是否把信贷给予一家公司
 - **单变量分析**：以单一财务比率（如流动比率、负债比率）来区分破产和非破产公司
 - **多变量分析**：以多个财务比率和多元区分分析法来区分破产和非破产公司(z评分)
 - 营运资本/总资产、留存收益/总资产、息税前利润/总资产、权益市场价值/总负债账面价值、销售收入/总资产



盈亏平衡分析

- 预测经营杠杆对一家公司的影响
- 营业利润对生产量的敏感度
- $\text{盈亏平衡产量} = \text{固定成本} / (\text{销售单价} - \text{单位可变成本})$
- $\text{利润} = \text{销售量} * (\text{销售单价} - \text{单位可变成本}) - \text{固定成本}$

盈亏平衡分析



预编财务报表

- 预测公司将来的营运表现和财务状况，帮助进行财务策划，预先安排短期和长期资金的需要
- 方法：
 - **比例法**：预测销售量，把共同百分应有在预测销售量来估计其他财务报表项目
 - **增长率方法**：假定财务报表项目有一个固定的增长率（可用预测或者过去的趋势）
 - **周转法**：流动资产、流动负债和可变成本跟销售额按照一定规律变动。



预编财务报表的步骤

- 决定哪一个是最合适的编制方法
- 决定基准财务报表
- 决定哪些因素不能直接放入模型（如股本可能不会随销售额而增加）
- 决定变量之间的关系
- 用制定的变量之间的关系和事先确定的数额来预备工作表