

第十二章 如何分析现金流量表

第一节 现金流量表综合分析

在现金流量表中,企业的净现金流量是由经营现金净流、投资现金净流、融资现金净流三者合计组成的。现金是企业赖以生存的发展基础,如果不考虑现金流量的大小,仅根据现金流的方向进行分析,经营活动现金净流量、投资活动现金净流量和筹资活动现金净流量三者之间有八种组合,通过对这八种组合进行分析,我们可以初步获知企业的经营状况,见表12-1。这种分析对深入了解企业的经营状况很重要。

表 12-1 现金流量表综合分析

经营现金净流	投资现金净流	融资现金净流	分 析
+	+	+	在现金流方面能自给自足,经营和投资收益状况较好,这时仍可进行融资,通过找寻新的投资机会,避免资金的闲置性浪费
	+	-	经营和投资活动良性循环,融资活动的负数是由于偿还借款引起的,但财务状况仍比较安全
	-	+	经营状况良好,在内部经营稳定进行的前提下,通过筹集资金进行投资,企业往往是处于扩张时期,应着重分析投资项目的赢利能力
	-	-	经营状况良好,一方面在偿还以前债务,另一方面又要继续投资,应关注经营状况的变化,防止经营状况恶化导致整个财务状况恶化

全国Mini-MBA职业经理双证班



精品课程 权威双证 全国招生 请速充电

你可能准备跳槽或者求职, 却为缺少行业经验和专业证书而被用人单位百般挑惕!

你可能目前衣食无忧, 但随着年龄的增长和社会竞争压力的增大, 因为得不到专业的全新培训而失去竞争的机会和面临被淘汰的危机。

美华教育携手中国经济管理大学面向全国举办迷你 MBA 职业经理双证书班, 毕业颁发双证书。

招生专业及其颁发证书

认证项目	颁发双证	学费
全国《职业经理》MBA 高等教育双证书班	高级职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《人力资源总监》MBA 双证书班	高级人力资源总监职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修证书	1280 元
全国《生产经理》MBA 高等教育双证班	高级生产管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《品质经理》MBA 高等教育双证班	高级品质管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《营销经理》MBA 高等教育双证班	高级营销经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《物流经理》MBA 高等教育双证班	高级物流管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育结业证书	1280 元
全国《项目经理》MBA 高等教育双证班	高级项目管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《市场总监》MBA 高等教育双证书班	高级市场总监职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《酒店经理》MBA 高等教育双证班	高级酒店管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《企业培训师》MBA 高等教育双证班	企业培训师高级资格认证毕业证书+2 年制 MBA 高等教育研修证书	1280 元
全国《财务总监》MBA 高等教育双证班	高级财务总监职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《营销策划师》MBA 双证书班	高级营销策划师高级资格认证证书+2 年制 MBA 高等教育研修证书	1280 元
全国《企业总经理》MBA 高等教育双证班	全国企业总经理高级资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《行政总监》MBA 高等教育双证班	高级行政总监职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育结业证书	1280 元
全国《采购经理》MBA 高等教育双证班	高级采购管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育结业证书	1280 元
全国《IE 工业工程管理》MBA 双证班	高级 IE 工业工程师职业资格证书+2 年制 MBA 高等教育结业证书	1280 元
全国《企业管理咨询师》MBA 双证班	高级企业管理咨询师资格证书+2 年制 MBA 高等教育结业证书	1280 元



【授课方式】 全国招生、函授学习、权威双证

我校采用国际通用3结合的先进教育方式授课：远程函授+视频光盘+网络学院在线辅导（集中面授）



【颁发证书】 学员毕业后可以获取权威双证书与全套学员学籍档案

- 1、毕业后可以获取相应专业钢印《高级职业经理资格证书》；
- 2、毕业后可以获取2年制的《MBA研究生课程高等教育研修结业证书》；



【证书说明】

- 1、证书加盖中国经济管理大学钢印和公章（学校官方网站电子注册查询、随证书带整套学籍档案）；
- 2、毕业获取的证书与面授学员完全一致，无“函授”字样，与面授学员享有同等待遇，证书是学员求职、提干、晋级的有效证明。



【学习期限】 3个月（允许有工作经验学员提前毕业，毕业获取证书后学校仍持续辅导2年）



【收费标准】 全部费用1280元（含教材光盘、认证辅导、注册证书、学籍注册等全部费用）

函授学习为你节省了大量的宝贵的学习时间以及昂贵的MBA导师的面授费用，是经理人首选的学习方式。



【招生对象】

- 1、对管理知识感兴趣，具有简单电脑操作能力（有2年以上相应工作经验者可以申请提前毕业）。
- 2、年龄在20—55岁之间的各界管理知识需求者均可报名学习。



【教程特点】

- 1、完全实战教材，注重企业实战管理方法与中国管理背景完美融合，关注学员实际执行能力的培养；
- 2、对学员采用1对1顾问式教学指导，确保学员顺利完成学业、胸有成竹的走向领导岗位；
- 3、互动学习：专家、顾问24小时接受在线教学辅导+每年度集中面授辅导



【考试说明】

1. 卷面考核：毕业试卷是一套完整的情景模拟试卷（与工作相关联的基础问卷）
2. 论文考核：毕业需要提交2000字的论文（学员不需要参加毕业论文答辩但论文中必修体现出5点独特的企业管理心得）
3. 综合心理测评等问卷。



【颁证单位】

中国经济管理大学经中华人民共和国香港特别行政区批准注册成立。目前中国经济管理大学课程涉及国际学位教育、国际职业教育等。学院教学方式灵活多样，注重人才的实际技能的培养，向学员传授先进的管理思想和实际工作技能，学院会永远遵循“科技兴国、严谨办学”的原则不断的向社会提供优秀的管理人才。



【主办单位】

美华管理人才学校是中国最早由教委批准成立的“工商管理MBA实战教育机构”之一，由资深MBA教育培训专家、教育协会常务理事徐传有教授担任学校理事长。迄今为止，已为社会培养各类“能力型”管理人才近10万余人，并为多家企业提供了整合策划和企业内训，连续13年被教委评选为《优秀成人教育学校》《甲级先进办学单位》。办学多年来，美华人独特的教学方法，先进的教学理念赢得了社会各界的高度赞誉和认可。



【咨询电话】13684609885 0451--88342620

【咨询教师】王海涛 郑毅

【学校网站】<http://www.mh.jy.net>

【咨询邮箱】xchy007@163.com



【报名须知】

- 1、报名登记表格下载后详细填写并发送邮件至 xchy007@163.com (入学时不需要提交相片，毕业提交试卷同时邮寄4张2寸相片和一张身份证复印件即可)
- 2、交费后请及时电话通知招生办确认，以便于收费当日学校为你办理教材邮寄等入学手续。



【证书样本】(全国招生 函授学习 权威双证 请速充电)

(高级职业经理资格证书样本)

(两年制研究生课程高等教育结业证书样本)



【学费缴纳方式】(请携带本人身份证到银行办理交费手续，部分银行需要查验办理者身份证)

方式一	学校地址	<p>邮寄地址：哈尔滨市道外区南马路 120 号职工大学 109 室</p> <p>邮政编码：150020 收件人：王海涛</p>
方式二	学校帐号 (企业账户)	<p>学校帐号：184080723702015 账号户名：哈尔滨市道外区美华管理人才学校</p> <p>开户银行：哈尔滨银行中大支行 支付系统行号：313261018034</p>
方式三	交通银行 (太平洋卡)	<p>帐号：40551220360141505 户名：王海涛</p> <p>开户行：交通银行哈尔滨分行信用卡中心</p>
方式四	邮政储蓄 (存折)	<p>帐号：602610301201201234 户名：王海涛</p> <p>开户行：哈尔滨道外储蓄中心</p>
方式五	中国工商银行 (存折)	<p>帐号：3500016701101298023 户名：王海涛</p> <p>开户行：哈尔滨市道外区靖宇支行</p>
方式六	建设银行帐户 (存折)	<p>中国人民建设银行帐户(存折)： 1141449980130106399</p> <p>用户名：王海涛</p>
方式七	农业银行帐户 (卡号)	<p>农业银行帐户(卡号)： 6228480170232416918 用户名：王海涛</p> <p>农行卡开户银行：中国农业银行黑龙江分行营业部道外支行景阳支行</p>
方式八	招商银行 (卡号)	<p>招商银行帐户(卡号)： 6225884517313071 用户名：王海涛</p> <p>招商银行卡开户银行：招商银行哈尔滨分行马迭尔支行</p>

可以选择任意一种方式缴纳学费，收到学费当天，学校就会用邮政特快的方式为你邮寄教材、考试问卷以及收费票据。

续表

经营现金净流	投资现金净流	融资现金净流	分 析
-	+	+	靠借债维持生产经营的需要。财务状况可能恶化，应着重分析投资活动现金流是来自投资收益还是收回投资。如果是后者，企业的形势将非常严峻
	+		经营活动已发出危险信号。如果投资活动现金流入主要来自收回投资，则已经处于破产边缘，应高度警惕
		+	靠借债维持日常经营和生产规模的扩大，财务状况很不稳定。假如是处于投入期的企业，一旦渡过难关，还可能发展；如果是成长期或稳定期的企业，则非常危险
	-	-	财务状况危急，必须及时扭转。这种情况往往发生在扩张时期，由于市场变化导致经营状况恶化，加上扩展时投入了大量资金，使企业陷入困境

第二节 现金流量结构分析

1. 项目结构分析

项目结构分析是按现金流量的项目或类别，分析识别该类业务活动的现金流入与流出状况是否正常，有无异常现象，并在此基础上，进一步分析其产生原因的一种方法。具体而言，就是对经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量进行分析，如图 12-1 所示。



图 12-1 项目结构分析

(1) 经营活动现金流量分析

企业经营活动发生的现金流量产生于正常的生产经营中，因此，对经营活动的分析是现金流量分析的重点。企业经营活动现金流量的增减变动主要源于两条渠道：对外销售活动产生的现金流量和企业经营性债权债务管理产生的现金流量。企业对外销售商品、提供劳务带来的现金流入，收现比例越高，现金流量质量越好（可通过主营业务的现金比率来衡量）。这样，企业管理部门就可以加快经营性应收账款的回收，并在信用期内采取延期支付费用的方式，加快存货和其他资产的周转。由此可知，如果企业营业现金流量主要来源于主营业务收入收现能力的提高，说明现金流量质量较好；反之，如果营业现金流量主要来源于存货、经营性应收项目和经营性应付项目，则说明现金流量处于危险状态。一般说来，如果企业经营活动产生的现金流量占总的现金流入比重较大，而现金流出占总的现金流出比重相对较小，且净现金流量为正数，表明企业正常的生产经营活动能满足企业的继续发展。

（2）投资活动现金流量分析

投资活动现金流量是反映企业资本性支出中的现金数额。企业购置厂房、设备或者处置固定资产，以及研究开发、对外长期投资等都会发生现金的流入和流出。对固定资产的投资并非完全的现金流出，如果企业需要转移生产地点、或者淘汰旧设备，就可以到二级市场售出，取得处置收益；企业的对外投资将带来投资收益，企业也可根据自身情况收回投资，这些都形成了投资活动的现金流入。对投资活动现金流量进行分析，重点就是分析这些流入和流出的数额。例如有的企业投资活动的流出数高出流入量几倍，就要分析企业不惜重金进行投资的原因是因为企业处于长期需要购置大量设备，还是企业发现有利可图的机会，抑或企业虽面临困境准备扭转局面重新开拓新市场而投出过多等一系列的问题都要去探究和分析。

（3）筹资活动现金流量分析

企业的发展必然要求不断扩大生产经营规模。除了动用自身积累之

外，还可以通过发行股票和债券、银行贷款等方式进行，并引发偿还贷款、支付股利和利息等一系列活动。这些就会产生筹资活动的现金流量。在对筹资活动进行分析时，要分析企业的融资政策，企业进行的是何种筹资方式，融入融出的内因以及对整个经济活动的影响。一般说来，企业采用何种融资方式，最主要的是取决于资本成本的高低。尤其当企业在面临经营危机和财务危机时，主要通过外部筹资来满足这一需要，以使生产继续下去和避免倒闭。与投资活动相比，数额相对较大，且流入流出量相当时，就要对其进行分析，是纯属巧合，还是为弥补资金缺口而迫不得已采取的措施。因而要对企业的整个筹资活动产生的现金的流量及相关项目联系起来。

2. 收支结构分析

现金流量的收支结构分析是将财务报表中某一关键项目的数字作为基数，这个基数是100%，再计算各项目的具体构成，并可以使现金流量结构的完整情况明显地表现出来，从而揭示财务报表中各个项目的相对地位与总体结构的关系，如图12-2所示。



图 12-2 收支结构分析

(1) 现金流入结构分析

企业的经营、投资和筹资活动均能带来现金流入，因此，流入结构应是分析的重点。通过对现金流入结构进行分析，可以明确企业的经营、投资和筹资活动所产生的现金流量在全部现金流入中所占的比重，还可以了解现金流入具体项目的构成情况，明确企业的现金来自何方，要增加企业的现金流入主要应在哪些方面采取措施等。



总体来说,每个企业的现金流量中,经营活动的现金流入应当占有较大的比重,特别是其主营业务活动流入的现金应明显高于其他经营活动流入的现金。但是对于经营业务不同的企业,这个比例也可以有较大的差异。一个单一经营、主营业务突出的企业,其主营业务的现金流入可能占到全部活动现金流人的95%以上,而主营业务不突出的企业,这一比例肯定会低得多。

有的企业着重于发展的稳定性,对经营范围之外的业务很少涉及,即使有闲置资金,也不会投资,甚至不会多举债,那么其经营活动的现金流入所占的比例也肯定会较高,投资和筹资活动的现金流入可能较低甚至没有。而另一些企业则相反,为了扩大经营业务,想尽各种办法筹集资金。筹资有力,又投资得当的企业在一个特定期间,会在筹资活动中得到大量的现金收益回报,这类企业投资和筹资活动的现金流入所占比例会高些,有时可能超过经营活动的现金比例。而筹资虽有力但投资不当的企业,其现金流入结构可能使筹资的现金流入很大,而投资活动经常只有现金流出,少有现金流入甚至没有现金流入。

(2) 现金流出结构分析

在了解了企业的现金流入结构以后,还应该知道企业支出的现金都用在了哪些地方,这就需要对现金流出结构进行分析。现金流出结构分析是指企业的各项现金支出占企业全部现金支出的百分比。一般情况下,经营活动(如购买商品、接受劳务和支付经营活动等活动)所支出的现金往往要占到较大的比重,投资和筹资活动的现金流出则因企业的财务政策不同而存在较大的差异。有些企业较少,而有些企业则可能很大,甚至超过经营活动的现金支出。

在企业正常的经营活动中,其经营活动的现金流出应当具有一定的稳定性,各期变化幅度一般不会太大,但投资和筹资活动的现金流出的稳定性较差,甚至具有偶发性、随意性。随着交付投资款、偿还到期债务、支付股利等活动的发生,当期该类活动的现金流出便会剧增。所以,由于情

况的不同,对现金流出的结构也很难采用统一的标准进行分析。在分析时应考虑现金流出中各项目所占的实际比例,分析哪些项目所占比重过大,需要加以控制;哪些项目所占比重不足,今后应该加大投入。

(3) 现金净流量结构分析

现金净流量结构是指经营活动、投资活动和筹资活动以及汇率变动影响的现金收支净额占全部现金净流量的百分比,它反映企业的现金净流量是如何形成与分布的,可以反映出收大于支或支大于收的原因,为进一步分析现金净流量的增减变动因素提供依据。通过现金净流量的分析,可以明确体现出本期的现金净流量主要是由哪类活动产生的,以此说明现金净流量的形成是否合理。

3. 现金流量结构分析应注意的问题

现金流量结构分析应注意的问题见表 12-2。

表 12-2 现金流量结构分析

企业类型	现金流量情况	重点分析对象
开发期	可能为负	筹资活动
增长期	应该为正	现金流入、流出结构
成熟期	平稳或适当萎缩	现金流人的保障性
衰退期	明显萎缩	收回投资时的获利情况

第三节 现金流量趋势分析

现金流量的趋势分析就是分析企业的现金收入、现金支出及其余额发生了怎样的变动,其变动趋势如何,这种趋势对企业有利还是不利的。报表使用者通过现金流量的趋势分析,可以了解企业财务状况的变动趋势,了解企业财务状况变动的原因,在此基础上预测企业未来的财务状况,从而为决策提供依据。

趋势分析法是根据连续几年的财务报表,比较各期有关项目金额,通过



对相关指标的增减情况进行分析,来做出正确判断,并预测发展趋势的一种分析方法。运用趋势分析法,报表使用者可以了解有关项目变动的基本趋势,判断这种变动趋势是有利或者不利,并对企业的未来发展做出预测。

趋势分析通常采用编制历年财务报表的方法,即将连续多年的报表(至少是最近二三年,甚至五年、十年的财务报表)并列在一起加以分析,以观察变化趋势。观察连续数期的会计报表要比仅对一个报告期的财务报表进行研究了解到更多的情况和信息,并有利于分析变化的趋势。

运用趋势分析法通常应计算趋势百分比,趋势百分比有两种,即定比和环比。

定比是选取一个年度为基期,以基期金额为100。其余各年均以基期的金额为基数,计算出各自的百分比,以百分比进行比较分析,观察发展趋势。由于这样计算出的各会计期间的趋势百分比均是以基期为计算标准的,所以能够明确地反映出有关项目和基期相比发生了多大变化。

环比是各年均以上一个年度为基数,分别计算出各年的百分比,以百分比进行比较分析,观察发展趋势。由于它以前一期作基数,因而更能明确地说明项目的发展变化速度。

趋势分析可分为以下几个步骤:

首先,计算出变动差额。计算公式为:

$$\text{变动差额} = \text{本期金额} - \text{上期金额}$$

其次,计算出变动百分比。计算公式为:

$$\text{变动百分比} = \frac{\text{变动差额}}{\text{上期金额}} \times 100\%$$

最后,对项目逐个进行比较(表12-3),看哪些项目发生了变化,变化的原因是什么,会造成何种影响。注意那些账面有盈余,但经营活动现金流量长期紧张的公司,往往是虚假繁荣或有很大风险。分析经营活动现金流量趋势要与企业利润增长相联系;分析流入与流出项目增长趋势,以找出经营活动现金净额变动原因。投资活动现金流量的趋势分析应看其现金流向及来源,看是内部扩张还是外部扩张,另要结合筹资活动现金流分

析与经营流动现金流量趋势分析。

表 12-3 趋势分析

产生现金流量趋势	注意的问题
经营活动	经营活动的现金流量长期处于紧张状态, 企业中必存在隐患
	防止账面盈余, 实际流量紧张的状况。与企业利润增长趋势结合分析, 找出主要原因
投资活动	是现金流量分析的重点, 考察企业投资活动的现金流向和考察所需现金的主要来源
	与筹资活动和经营活动的现金流量结合分析

例如表 12-4 ~ 表 12-6。

表 12-4 汇总现金流量 单位: 元

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
现金流入	3 451 500	3 574 754	4 343 620
其中: 经营活动现金流入	2 001 500	2 486 000	2 759 320
投资活动现金流入	600 000	630 100	681 200
筹资活动现金流入	850 000	459 654	903 100
现金流出	3 487 830	4 749 650	5 620 450
其中: 经营活动现金流出	1 356 000	1 806 000	1 920 800
投资活动现金流出	567 230	923 500	931 500
筹资活动现金流出	1 564 600	2 020 150	2 768 150

表 12-5 现金流量的趋势分析 (定比) 单位: %

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
现金流入	100	103.6	125.8
其中: 经营活动现金流入	100	124.2	137.9
投资活动现金流入	100	105.0	113.5
筹资活动现金流入	100	54.1	106.2
现金流出	100	136.2	161.1
其中: 经营活动现金流出	100	133.2	141.7
投资活动现金流出	100	162.8	164.2
筹资活动现金流出	100	129.1	176.9

表 12-6 现金流量趋势分析 (环比) 单位: %

项 目	1999 年	2000 年	2001 年
现金流入	100	103.6	121.5
其中: 经营活动现金流入	100	124.2	110.0
投资活动现金流入	100	105.0	108.1
筹资活动现金流入	100	54.1	196.5
现金流出	100	136.2	118.3
其中: 经营活动现金流出	100	133.2	106.4
投资活动现金流出	100	162.8	100.9
筹资活动现金流出	100	129.1	137.0

从表 12-4 ~ 表 12-6 可以分析出, 企业的现金收入一直在增加, 2006 年比 2004 年增加了 25.8%, 其中经营活动现金收入的增长快于总现金收入的增长, 达到 37.9%。投资活动现金收入增长也达到了 13.5%, 这就表明在此之前企业的投资已经得到了回报。筹资活动的现金流入在 2005 年剧减, 而到了 2006 年又有增加, 使得现金流入剧增, 并比 2004 年增加 6.2%, 比 2005 年增加 96.5%。企业的现金支出也在不断增加, 其中, 经营活动现金支出增加 41.7%, 比总现金支出的增加慢了 19.4%, 但快于经营活动现金流入, 说明企业效益下降; 投资活动支出增加 64.2%, 三年来一直在增加, 说明企业一直在加大投资力度; 现金支出在筹资活动方面也增加了 76.9%, 大于投资活动的支出, 说明企业大量借款到期, 大量现金用于还款或用于分配股利。从上面的表格我们还可看出, 企业现金收入一直在以较快的速度递增, 同时现金支出也在增加, 但增加速度减慢, 企业筹资活动的现金流量变化较不规则, 可能是政策调整的原因。

趋势分析还包括趋势预测分析。所谓趋势预测分析是指运用回归分析法、指数平滑法等方法对财务报表数据进行分析预测, 分析其发展趋势, 并在此基础上预测出可能的发展结果。其中最常用的方法是运用趋势线性方程来做趋势预测。

所谓趋势线性方程是在作趋势分析时，预测某项目的未来值所普遍采用的一种方法。公式表示为：

$$y = a + bx$$

式中， a 和 b 为常数， x 表示时期系数的值， x 是由分配确定的，如果使当时期数为偶数或奇数时，值的分配稍有不同。

将趋势分析与前面的结构分析联系起来，我们就能很容易地解释现金流量表结构的变化。在现金收入方面，由于筹资活动的现金收入负增长，从而导致筹资活动的现金收入在全部现金收入中的比重不断下降；而经营活动和投资活动的现金收入的逐年增长，而且其增长速度快于总的现金收入的增长速度，从而导致其在全额现金收入中的比重也在不断提高。在现金支出方面，由于经营活动的现金支出虽然每年都在增长，但其增长速度在放慢，且都低于全部现金支出的增长速度，因而造成了经营活动的现金支出在全部现金支出中的比重在不断下降；而投资活动和筹资活动的现金支出不仅每年都在增长，而且其增长速度是递增的，因而其在全额现金支出中的比重在不断上升。

第四节 现金流量比率分析

自 1999 年以来，在我国上市公司的信息披露中，必须公布每股经营活动产生的现金流量净额，这表明现金流量比率在财务会计报告分析中越来越受到重视。比率分析通过数据之间的比较，有助于我们对两类或多类现金流量之间，或者现金流量与其他财务指标之间的数量关系进行更为精确的审视与评价。现金流量的比率分析主要是通过将现金流量与其他有关的指标相比，以分析和评价企业的偿债能力、支付能力、再投资能力等。

1. 偿债能力的分析

分析全部债务偿还能力的指标以及其计算公式见表 12-7 所述。

表 12-7 全部债务偿还能力指标公式

名 称	公 式	功 能
债务保障率	$\text{债务保障率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{经营活动产生的现金流量净额}} \times 100\%$	说明企业偿债能力
现金对负债总额的比率	$\text{现金对负债总额的比率} = \frac{\text{经营活动产生的现金流量净额}}{\text{负债总额}} \times 100\%$	说明企业每年现金流量偿还全部债务的能力
现金流量与当期债务之比	$\text{现金流量与当期债务之比} = \frac{\text{经营活动产生的现金流量净额}}{\text{当期负债}} \times 100\%$	企业偿还即将到期的债务的能力
长期负债偿还率	$\text{长期负债偿还率} = \frac{\text{支付债券本金} + \text{清偿长期借款本金}}{\text{长期负债总额}} \times 100\%$	当年现金流入偿还长期负债的能力

(1) 债务保障率

反映企业用经营活动所得现金偿付企业全部债务所需的年数，主要说明企业的偿债能力。其计算公式为：

$$\text{债务保障率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{经营活动产生的现金流量净额}} \times 100\%$$

该公式中的“经营活动产生的现金流量净额”不应包括非重复性发生项目在内的现金流量净额。所谓非重复性发生事项，就是指那些性质不寻常或不经常发生的事项。为了消除此种特殊事项对经营活动产生的现金流量净额的影响，建议采用五个年度的数额。该比率越低，表明企业偿还全部债务的时间越短，偿债能力越强；反之，比率越高，表明企业偿还全部债务的时间越长，偿债能力越差。

(2) 现金对负债总额的比率

该比率是债务保障率的倒数，用来衡量企业每年的现金流量偿还全部债务的能力。其计算公式为：

$$\text{现金对负债总额的比率} = \frac{\text{经营活动产生的现金流量净额}}{\text{负债总额}} \times 100\%$$

公式中的负债总额包括流动负债与长期负债。该比率越高，表示企业偿还全部债务的能力越好；反之，比率越低，表示企业的偿债能力越差。这项比率是一项收入/负债比率，在偿债能力分析中经常用到，但应注意的是，在实际工作中，企业可根据自身情况选择一些确实需要偿还的债务项目列入“负债总额”之内，如负债仅仅包括短期负债和应付企业债。

例如：现根据 A 公司 2006 年度数据进行现金对负债总额的比率计算分析，数据如下：经营活动产生的现金流量净额为 113 796 万元，负债总额为 483 650 万元，现金对负债总额的比率为 23.52%。现金流量与债务总额之比的数值越高越好，它同样也是债权人所关心的一项现金流量分析指标。该公司最大的付息能力为 23.52%，即利息高达 23.52% 时企业仍能按时付息。只要能按时付利息，就能借新债还旧债。如果市场利率为 10%，那么该公司最大的负债能力为 $\frac{113\,796}{10\%} = 1\,137\,960$ 万元。

(3) 现金流量与当期债务之比——短期偿债能力

该比率用以反映企业偿还即将到期的债务的能力。其计算公式为：

$$\text{现金流量与当期债务之比} = \frac{\text{经营活动产生的现金流量净额}}{\text{流动负债}} \times 100\%$$

这个公式分母中的流动负债包括应计费用及各项应付款项和一年内即将到期的长期负债。

这项比率最为短期债权人所关注。对于债权人来说，这个比率越高说明企业短期偿债能力越强。但对企业来说，过高的比率意味着企业的现金未能较好地投资，不能使企业的财富最大化。

例如：现根据 A 公司 2006 年度数据进行现金流量与当期债务比计算分析，数据如下：

经营活动产生的现金流量净额为 113 796 万元，流动负债为 371 951 万元，现金流量与当期债务之比为 30.63%。根据上述材料可知，A 公司当期债务约占经营活动现金流量的 1/3，表明企业偿还当期债务有一定的难度。

(4) 长期负债偿还率——长期偿债能力

企业当年偿还长期负债本金之和与企业长期负债总额的比率。反映企业当年现金流入偿还长期负债的能力。其计算公式为:

$$\text{长期负债偿还率} = \frac{\text{支付债券本金} + \text{清偿长期借款本金}}{\text{长期负债总额}} \times 100\%$$

该项比率的分子指的是现金流量表中“偿还债务所支付的现金”的数值。

2. 企业支付能力的分析

分析企业支付能力的指标以及其计算公式见表12-8所述。

表12-8 支付能力公式表

名 称	公 式	功 能
现金满足投资比率	$\text{现金满足投资比率} = \frac{\text{近五年经营活动产生的现金流量}}{\text{近五年资本支出} + \text{存货增加} + \text{现金股利之和}} \times 100\%$	衡量现金流量的支付能力
每股现金流量	$\text{每股现金流量} = \frac{\text{经营活动的现金流量净额}}{\text{流通在外的普通股股数}}$	反映企业支付股利和资本支出的能力
现金流量与当期债务之比	$\text{现金流量与当期债务之比} = \frac{\text{经营活动产生的现金流量净额} - \text{优先股股利}}{\text{流通在外的普通股股数}}$	反映企业支付股利和资本支出的能力
支付现金股利的现金流量比率	$\text{支付现金股利的现金流量比率} = \frac{\text{经营活动产生的现金流量净额}}{\text{现金股利}} \times 100\%$	正常经营活动所产生的现金流量来支付现金股利的能力

(1) 现金满足投资比率

这个比率是用来衡量企业经营活动产生的现金流量是否能充分用于支付其各项资本支出、存货净投资及发放现金股利的程度。为了避免非重复性和不确定性活动对现金流量所产生的影响,通常以近五年的总额为计算单位。其计算公式如下:

$$\text{现金满足投资比率} = \frac{\text{近五年经营活动产生的现金流量}}{\text{近五年资本支出} + \text{存货增加} + \text{现金股利之和}} \times 100\%$$

资本支出指的是现金流量表中“购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金”。存货增加额在存货和期末余额大于期初余额时才会有，如果此年期末存货余额小于期初余数，则以零计算。现金股利之和指的是现金流量表中“分配股利或利润所支付的现金”数额中所有的现金股利。

该项比率等于1时，表明企业来自经营活动产生的现金流量能够满足日常基本需要；比率小于1时，说明企业需要靠外部融资来补充各项支出；该项比率大于1，意味着企业来自经营活动产生的现金流量充足，企业可考虑以此偿还债务以减轻利息负担或以此扩大生产经营规模，增加长期投资。

(2) 企业支付股利分析

①每股现金流量。每股现金流量也叫普通股经营净现金率，是指经营活动产生的现金流量净额与流通在外的普通股数之比，用来反映企业支付股利和资本支出的能力。其计算公式如下：

$$\text{每股现金流量} = \frac{\text{经营活动产生的现金流量净额}}{\text{流通在外的普通股股数}}$$

如果公司发行优先股，需先偿还优先股，则公式如下：

$$\text{每股现金流量} = \frac{\text{经营活动产生的现金流量净额} - \text{优先股股利}}{\text{流通在外的普通股股数}}$$

该式中流通在外的普通股股数指的是全年流通在外加权平均普通股股数，而并不是年底流通在外的普通股股数，因为后者未必对全年的现金流量有贡献。该数值最好与计算每股盈余时所用到的发生在外的股数相同，这样有利于分析者将这两个指标相互对比，还可以避免指标的歪曲。

一般来说，该比率越高，说明企业的每股普通股在一个会计年度中所赚得的现金流量越多，企业支付股利的能力及资本支出的能力也就越强。反之，则支付股利的能力越低。

例如：现根据A公司2006年度数据进行每股现金流量计算分析，数

据如下：经营活动产生的现金流量净额为 113 796 万元，流通在外的普通股股数为 60 685 万股，经计算，A 公司每一普通股获取的净现金流入量为 1.88 元。

②支付现金股利的现金流量比率。该比率可以显示出企业用年度正常经营活动所产生的现金流量来支付现金股利的能力。其计算公式如下：

$$\text{支付现金股利的现金流量比率} = \frac{\text{经营活动产生的现金流量净额}}{\text{现金股利}} \times 100\%$$

分母中现金股利包括普通股和优先股股利。该项比率越高，企业支付现金股利的能力也越高，但是这并不意味着投资者的每股就可以获取较多的股利。企业管理部门的股利政策及对投资者的态度对股利的发放有着很大关系。如果管理部门无意于发放股利，而青睐于用这些现金流量进行投资，以期获得较高的投资收益，那么上述这项比率指标的效用就不是很大。因此它只是对财务分析者起参考作用。

3. 企业再投资能力的分析

分析企业再投资能力的指标及其计算公式具体见表 12-9 所述。

表 12-9 企业再投资能力分析公式

名 称	公 式	功 能
现金流量满足率	现金流量满足率 = $\frac{\text{经营活动产生的现金流量净额}}{\text{投资活动产生的现金流量净额}} \times 100\%$	企业用经营活动产生的现金流量净额满足投资活动资金需求的能力
固定资产再投资率	固定资产再投资率 = $\frac{\text{购置固定资产支出总额}}{\text{经营活动产生的现金流量净额}} \times 100\%$	反映经营活动所创造的现金流量净额
折旧影响系数	折旧影响系数 = $\frac{\text{折旧额}}{\text{经营活动产生的现金流量净额}} \times 100\%$	企业经营活动现金流量中通过折旧获得的现金流量比重
现金再投资比率	现金再投资比率 = $\frac{\text{经营活动产生的现金流量净额} - \text{现金股利}}{\text{固定资产毛额} + \text{长期投资} + \text{其他资产} + \text{营运资金}} \times 100\%$	测试其再投资于各项经营资产的能力

(1) 现金流量满足率

现金流量满足率指标反映企业经营活动产生的现金流量净额满足投资活动所需要现金的程度，它反映企业用经营活动现金流量净额满足投资活动资金需求的能力。其公式为：

$$\text{现金流量满足率} = \frac{\text{经营活动产生的现金流量净额}}{\text{投资活动产生的现金流量净额}} \times 100\%$$

该项指标大于或等于 100%，说明经营活动的现金收入能够满足投资活动的现金需求；小于 100%，表示经营活动的现金收入不能满足投资活动的现金需求，企业需要另筹资金。

(2) 固定资产再投资率

通过该指标反映经营活动所产生的现金流量净额能有多大比例再投资于企业的固定资产。其计算公式为：

$$\text{固定资产再投资率} = \frac{\text{购置固定资产支出总额}}{\text{经营活动产生的现金流量净额}} \times 100\%$$

该项指标大于 100%，说明企业固定资产投资支出超过了经营活动现金流量净额，需要筹资活动提供一定数量的资金。

(3) 折旧影响系数

该指标反映企业经营活动产生的现金流量中通过折旧获得的现金流量比重。该指标值高于固定资产再投资才能保障现有资产的增值和完整。其计算公式为：

$$\text{折旧影响系数} = \frac{\text{折旧额}}{\text{经营活动产生的现金流量净额}} \times 100\%$$

通过折旧获取的现金是企业原固定资产投资资金的部分收回，在没有进行固定资产再投资的情况下，这部分回收的资金可以用于经营活动。所以，该系数的大小，要结合当期固定资产再投资率进行评价。通常情况下，折旧影响系数应大于固定资产投资率，才不会影响到企业下一年度正常的经营活动。该系数越大，则说明企业从经营活动创造或获取现金的能力越低。

(4) 现金再投资比率

该比率用企业经营活动中现金的被保留部分同各项资产相比较,以测试其再投资于各项经营资产的能力。其计算公式为:

$$\text{现金再投资比率} = \frac{\text{经营活动产生的现金流量净额} - \text{现金股利}}{\text{固定资产毛额} + \text{长期投资} + \text{其他资产} + \text{营运资金}} \times 100\%$$

该比率越高,表明企业可用于再投资在各项资产的现金越多,企业再投资能力越强;反之,则表示企业再投资能力弱。一般而言,凡现金再投资比率达到8%~10%的,即被认为是一项理想的比率。

4. 管理效率分析

分析管理效率的指标及其计算公式具体见表12-10所述。

表12-10 管理效率公式表

名 称	公 式	功 能
现金流量对销售之比	现金流量对销售之比 = $\frac{\text{经营活动产生的现金流量净额}}{\text{营业收入}} \times 100\%$	反映企业营业所得的现金占其销售收入的比重
现金流量净额对应收账款之比	现金流量净额对应收账款之比 = $\frac{\text{经营活动产生的现金流量净额}}{\text{应收账款净额}} \times 100\%$	现金流量净额与应收账款净额之比
现金周转率	现金周转率 = $\frac{\text{现金流入}}{\text{年内现金平均持有额}} \times 100\%$	现金流入与年内现金平均持有额之比

企业现金和信用的管理效率的高低可以借助现金流量表进行分析。

(1) 现金流量对销售之比

现金流量对销售之比是反映企业营业所得的现金占其销售收入的比重。其计算公式为:

$$\text{现金流量对销售之比} = \frac{\text{经营活动产生的现金流量净额}}{\text{营业收入}} \times 100\%$$

该指标体现企业销售收取价款的能力和水平。如果该指标等于1,说明企业销货款完全回笼;如果大于1,说明企业不仅收取了当期的销货款,

而且部分地收回了前欠货款。

(2) 现金流量对应收账款之比

现金流量对应收账款之比是指现金流量与应收账款净额之比。其计算公式为：

$$\text{现金流量对应收账款之比} = \frac{\text{经营活动产生的现金流量净额}}{\text{应收账款净额}} \times 100\%$$

该指标数值越大，说明企业货款回笼速度越快，信用管理越好。

(3) 现金周转率

现金周转率是指现金流入与年内现金平均持有额之比。其计算公式为：

$$\text{现金周转率} = \frac{\text{现金流入}}{\text{年内现金平均持有额}} \times 100\%$$

式中，年内现金平均持有额为年初与年末持有额的平均数。

该指标用于衡量企业现金的管理能力和效率，该比值越大，表明现金闲置越少，收到的现金很快投入经营。但该指标也不宜过大，过大的比值体现企业对情况变化的应对能力差，现金周转不灵。

第五节 现金流量质量分析

所谓现金流量的质量，是指企业的现金流量能够按照企业的预期目标进行运转的质量。对现金流量的质量分析主要是从各种活动引起的现金流量的变化及各种活动引起的现金流量占企业现金流量总额的比重等方面去分析。对现金流量的质量分析应从以下几个方面入手。

1. 现金流量的变化结果与变化过程的关系

对于任何一个企业来说，通过其现金流量表都可以判断当期（年）的现金流量净增加额。现金流量净增加额不外乎有三种情况：一是“现金流量净增加额”大于零，表现为期（年）末现金大于期（年）初现金流量；二是“现金流量净增加额”小于零，表现为期（年）末现金小于期（年）

初现金流量；三是“现金流量净增加额”等于零，即期（年）末与期（年）初现金状况相同。同样，在各类活动的现金流量变化方面，也存在着上述三种对应关系。

不管现金流量净增加额是否大于零，都不能以此作为财务状况是“好转”、“恶化”还是“维持不变”的判断。这是因为，期（年）末与期（年）初的数量简单对比，并不足以说明更多的财务状况问题。要揭示现金状况的变动原因，只有分析各因素对现金流量的影响。

在分析各因素引起的现金流量时，需要分清哪些是预算或计划中已有安排的，哪些是因偶发性原因而引起的，并对实际与预算（计划）的差异进行分析。另外，对现金流量变化过程的分析远远比现金流量的变化结果重要。

2. 各部分现金流量分析

（1）经营活动产生的现金流量质量分析

经营活动产生的现金流量是企业得以运营的基础，是企业生存的根基，它的质量状况直接关系到企业的发展状况。可通过以下表现形式进行质量分析。

①经营活动产生的现金流量小于零。这意味着企业通过正常的商品购、产、销所带来的现金流入量不足以支付因上述经营活动而引起的货币流出。则企业正常经营活动所需的现金支付往往通过以下几种方式解决：一是消耗企业现存的货币积累；二是进行额外贷款融资；三是拖延债务支付或加大经营活动负债。

从企业的成长过程分析，在企业发展的起步阶段，生产资料 and 人力资源的实际利用率一般较低，企业所需成本较高。另外，为了打开市场，企业往往需要耗费较多的营销投入。这一阶段很多企业都出现资金短缺，入不敷出的状态。

显然，如果是由于上述原因导致的经营现金流量小于零，则应该认为这是企业在发展过程中不可避免的正常状态。但是，如果企业在正常

生产经营期间仍然出现这种状态，则说明企业通过经营活动创造现金流量的能力下降，应当认为企业经营活动现金流量的质量不高。

②经营活动产生的现金流量等于零。这意味着企业通过正常的商品购、产、销所带来的现金流入量恰恰能够支付因上述经营活动而引起的货币流出。企业的运营既不需要额外资金来补充，也不能筹集资金进行投资和融资，这时企业是处于“收支平衡”的状态。

必须注意的是，在企业的成本消耗中，有相当一部分属于按照权责发生制原则的要求而确认的摊销成本（如无形资产、长期摊销费用摊销，固定资产折旧等）和应计成本（如对预提费用的处理等），这些通称为非现金消耗性成本。显然，在经营活动产生的现金流量等于零时，企业经营活动产生的现金流量不可能为这部分非现金消耗性成本的资源消耗提供货币补偿。因此，从长期来看，经营活动产生的现金流量等于零的状态根本不可能维持企业经营活动的货币“简单再生产”。如果在企业的起步阶段出现这种情况，无疑是一种好的势头。但是，如果出现在正常运营时期，则企业的现金流量质量就不算高了。

③经营活动产生的现金流量大于零。这意味着企业创造现金的能力和稳定性较好，企业生产经营状况较好。但企业经营活动产生的现金流量仅大于零是不够的，在补偿当期的非现金消耗性成本后仍有节余才是最好的状态。

④经营活动产生的现金流量大于零并在补偿当期的非现金消耗性成本后仍有剩余。这是现金流量质量的最好状态。它不仅意味着企业正常的购、产、销带来的现金流入能够支付因经营活动而引起的货币流出、补偿全部当期的非现金消耗性成本，而且还有余力为企业的投资等活动提供现金流量的支持。表明企业所生产的产品适销对路，市场占有率高，销售回款能力较强，同时企业的付现成本、费用控制在较适宜的水平上。企业经营活动产生的现金流量将对企业经营活动的稳定与发展、企业投资规模的扩大起到重要的促进作用。



(2) 投资活动产生的现金流量质量分析

①投资活动产生的现金流量小于零。这意味着企业在购建固定资产、无形资产、其他长期资产以及对外投资等方面所支付的现金之和，大于企业在收回投资、取得投资收益、处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的现金净额之和。投资活动本身的现金流转“入不敷出”，这通常是正常的现象，但必须关注投资支出的合理性和投资收益的实现状况。

企业的投资活动，主要有三个目的：一是通过购置固定资产、无形资产及长期资产等为企业的发展奠定基础；二是为企业的投资和扩张活动做好准备；三是利用闲散资金进行短期投资，从中收益。

在上述三个目的中，前两种投资一般都应与企业的长期规划和短期计划相一致。第三种投资，在很多情况下，是企业的一种短期理财安排。因此，对于投资活动产生的现金流量小于零的企业，在企业的投资活动符合企业的长期规划和短期计划的条件下，这种现象表明了企业经营活动发展和企业扩张的内在需要，也反映了企业在扩张方面的尝试与努力。

②投资活动产生的现金流量大于或等于零。这意味着企业在投资活动方面的现金流入量大于或等于流出量。出现这种情况，或者是由于企业在本会计期间的投资回收的规模大于投资支出的规模，或者是由于企业在经营活动与筹资活动方面急需资金而不得不处理手中的长期资产以求变现。这通常是非正常现象，必须关注长期资产变现、投资收益实现以及投资支出过少的可能原因。

必须指出的是，企业投资活动产生的现金流出量，有些需要由经营活动产生的现金流入量来补偿。例如，企业的固定资产、无形资产购建支出，将由未来使用有关固定资产和无形资产会计期间的经营活动的现金流量来补偿。因此，即使在一定时期企业投资活动产生的现金流入量小于零，我们也不能对企业投资活动产生的现金流量的质量简单做出否定的评价。

(3) 筹资活动产生的现金流量质量分析

①筹资活动产生的现金流量大于零。这意味着企业在吸收权益性投资、发行债券以及借款等方面所收到的现金之和大于企业在偿还债务、支付筹资费用、分配股利或利润、偿付利息、融资租赁以及减少注册资本等方面所支付的现金之和。在企业经营活动现金流量小于零的条件下，企业的现金流量的需求主要通过筹资活动来解决。在分析筹资活动产生的现金流量的质量时，关键要看企业的筹资活动是否已经纳入企业的发展规划，是企业管理层以扩大投资和经营活动为目标的主动筹资行为，还是企业因投资活动和经营活动的现金流出失控而使企业不得已的筹资行为。

②筹资活动产生的现金流量小于零。这意味着企业在吸收权益性投资、发行债券以及借款等方面所收到的现金之和小于企业在偿还债务、支付筹资费用、分配股利或利润、偿付利息、融资租赁以及减少注册资本等方面所支付的现金之和。出现这种情况，可能出于以下两种原因：一是本会计期间较低负债规模；二是本会计期间处于集中支付时期，即企业在本期需大量支付债务本息、股利或利润、融资租赁费用等。如果是本会计期间较低负债规模，可能是企业经营活动、投资活动运转情况良好，有足够的现金满足筹资活动的现金需求，那么就说明现金流转处于良性运转的轨道；也可能是企业采取收缩战略，减少经营活动、投资活动的资金需求；还有可能是企业的信誉遭受了挑战，出现了筹资困难，如果是这种情况，就预示着企业的财务状况出现问题，要引起足够的重视。

通过对经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量的质量分析，我们可以看出，处于正常生产经营期间的企业，经营活动对企业现金流量的贡献应占较大比重，这是因为，处于正常生产经营期间的企业其购、产、销等活动均应协调发展，良性循环。其购、产、销活动应为其引起现金流量的主要原因。

投资活动与筹资活动，属于企业的理财活动。在任何期间，企业均有可能因这些方面的活动而引起现金流量的变化。不过，处于开业初期的企业，其理财活动引起的现金流量变化较大，占企业现金流量变化的比重也

较大。另一方面,理财活动也意味着企业存在相应的财务风险。例如,企业对外发行债券,就必须承担定期支付利息、到期还本的责任。如果企业不履行偿债责任,有关方面就会对企业采取法律措施。又如,企业购买股票,就可能存在着股票跌价损失的风险,等等。因此,企业的理财活动越多,财务风险也可能越大。

3. 不涉及现金收支的理财活动与企业的现金流转状况

不涉及现金收支的理财活动(即投资和筹资活动),虽不引起现金流量的变化,但可能在一定程度上反映企业所面临的现金流转困难。例如,企业用固定资产偿还债务,可能意味着企业没有足够的现金来偿还到期债务;企业接受业主非现金资产的投资,可能意味着企业在接受所有者投资的同时,还需筹集必要的现金以实现企业的正常经营;等等。出现这种情况并不能因此就判断企业在现金流转上出现了困难,应结合企业当期现金流量的整体状况及财务报表披露的其他信息来综合考虑。

总之,具有较好质量的现金流量应当具有如下特征:一是企业现金流量的状态体现了企业的发展战略的要求;二是在稳定发展阶段,企业经营活动的现金流量应当与企业经营活动所对应的利润(即同口径营业利润)有一定的对应关系,并能为企业的扩张提供现金流量的支持。企业管理者进行现金流量质量分析时,可参照上述特征并以此为目标不断提高现金流量质量。

第六节 现金流量表包装分析

尽管现金流量表能够揭示企业现金流入和流出的原因,分析企业的营业状况和能力,日益受到人们的重视,但它在编制和制度方面都存在着一些缺陷,有些项目分类不当,有些问题不能准确揭示,甚至有失合理。现金流量表自身存在的缺陷在一定程度上造成了信息披露上的偏失,这便促使人们对现金流量表进行人为的包装。

通过前面对现金流量表的分类和内容的解读，我们已经知道，无论是企业还是其他的财务报表的阅读者，对现金流量表的分析都集中在了经营活动、投资活动和筹资活动提供的信息上，因此，企业包装现金流量表的目的是当实际现金流量不尽如人意时，人为改变现金流量的方向和金额，“优化”这三类指标，误导外部信息使用者对企业现金流量状况做出过于乐观的评估，达到吸收权益投资和进一步举债。因此，要想对现金流量表有一个准确的分析，必须对其常用的包装手法有一定了解。

1. 现金流量表包装的类别

现金作为实实在在的资产是无法凭空创造的。也就是说，企业无法人为改变整体现金流量的总体金额，只能在某种程度上人为地控制现金流量的方向和现金流量不同项目间的金额重新分配。包装的类型主要有两大类：对现金流量制度缺陷的利用和对准则的恶意规避。恶意规避是企业现金流量表包装最常用的手法，它有两个层次，见表 12-11。

表 12-11 恶意规避的两个层次

层 次	内 容	效 果 说 明
报表层次 (即硬规避)	通过强行违背现金流量会计准则的方式达到操纵现金流量的目的	这种规避只能寄希望于不被外部审计师发现，否则将受到严厉惩罚，因此违规成本极高
交易层次 (即软规避)	通过无实质意义的虚假交易安排实现对现金流量会计准则的规避	虚假交易安排一般通过关联方来完成。虽然准则对关联方关系的披露做出种种严格规定，但对关联方交易的认定上仍存在较大空间，如企业通过关联方—中间人—关联方三方交易来实现对关联方交易认定的规避，这只能依靠报表使用者或专业财务分析人士通过分析交易实质甄别

2. 解读硬规避和软规避

(1) 硬规避常见的操作方法

①把企业经营活动产生的现金流出记录为投资活动现金流出，即通过

费用资本化的手法造成经营活动产生的现金净流量增加、企业投资规模扩大的假象，以引起报表使用者对企业发展势头的看好。

②将证券投资所得现金收入记录为经营活动现金流入，同样造成经营活动产生的现金净流量增加这样的假象。例如安然公司事件，该公司将其证券市场上获得的数亿美元现金记录为经营活动现金流入。

对现金流量会计准则的硬规避是丝毫不加掩饰的会计造假行为，将留下非常清晰的审计线索，通过外部审计较容易发现其问题。

(2) 软规避常见的操作方法

①将应收账款抵押，使企业应收账款减少，经营活动现金流量增加。给信息使用人的误导是：如应收账款日后无法收回，企业只是以应收账款贴现的代价换来报表使用者对企业现金流量状况过于乐观的评估。即使应收账款日后收回，在企业信用政策不发生急剧改变的情况下，也是透支未来会计期间的现金流量，而非反映企业当期现金流量的真实状况。

②用并购来抵消应收账款。例如B公司因欠A公司一笔钱款而无力偿还，A将B并购以后，B公司就可以以A公司的子公司的名义向银行借款还债，债务由A公司承担。A公司记录应收账款的收回并增加经营活动现金流量。这等于是A公司增加负债资金，减少应收账款，即将筹资活动现金流入转移为经营活动现金流入。

③通过关联方虚构交易，安排经营活动现金流入，而后通过投资活动转出现金流量。关联方交易是指在关联方之间发生转移资源或义务的事项，而不论是否收取款项。例如，A公司通过关联交易，将价值50万元的货物以100万元的价格销售给B公司，然后，再以固定资产投资的名义，以100万元的价格买回B公司的子公司C公司价值50万元的设备。这实际上是通过虚假现金交易，使虚增的50万元现金从A公司的销售账户转入，从投资账户转出。这样，虽然现金净流量保持不变，但投资所需的资金却随之增加。

综上所述，许多公司往往运用一些会计上的技巧改变企业现金流量的

性质，以达到粉饰现金流量表的目的。所以，报表使用者在分析现金流量表时一定要擦亮眼睛，不要被假象所蒙蔽。

第七节 现金流量表真实性分析

现金流量表的真实性也是报表使用者分析的一个重点内容。分析人员应仔细审阅，分析现金流量表提供的信息是否与企业实际情况相符。

应首先把现金流量表每个项目的工作底稿分录栏内的借方金额和贷方金额分别加总，再加减，以计算出各个项目的本期数，并把它填列在“本期数”栏内；然后，按照经营活动、投资活动和筹资活动三大类计算出各自的现金流量净额，并填入“本期数”栏内。

分析现金及现金等价物净增加额是否等于经营活动产生的现金净流量、投资活动产生的现金净流量、筹资活动产生的现金净流量三个项目之和。

对于销售商品、提供劳务收到的现金，应分析销货退回而支付的现金是否从销售商品或提供劳务收入款中扣除了，以及随销售收入和劳务收入一起收到的增值税销项税额是否也扣除了。

对于收到的除增值税以外的其他税费退还，分析是否包括了所有应包括的项目，如所得税、消费税、关税和教育费附加返还款等，是否按实际收到的款项正确地在本项目中反映。

对于购买商品、接受劳务支付的现金，应分析因购买商品或接受劳务而同时支付的、能够抵扣增值税销项税额的进项税额是否正确地单独在“支付的增值税款”项目中反映。对于购买商品或接受劳务，应分析其中所含的不能抵扣增值税销项税额的进项税额是否正确地在本项目中反映。

对于支付员工的工资和奖金，应分析员工其工资和奖金是否正确地单独在“购建固定资产支付的现金”项目中反映。

对于支付的增值税，除分析上述提到的有关内容外，还应分析因投资

活动而支付的增值税是否错误地在本项目中列示。

对于支付的除增值税、所得税以外的其他税费，应分析因投资活动而发生的税费支出是否错误地列入本项目。

对于收回投资所收到的现金，应分析债券利息收入是否正确地单独在“取得债券利息收入所收到的现金”项目中反映。对于处置固定资产、无形资产和其他资产而收到的现金净额，应分析是否正确地将固定资产报废、毁损的变卖收益以及遭受灾害而收到的保险赔款收入也列入了本项目。处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收到的现金净额若为负数，应分析是否正确地将其作为投资活动现金流出项目反映，列在“支付的与投资活动有关的其他现金”中。

对于股份公司委托金融机构公开发行的吸收权益性投资所收到的现金，应分析是否把金融机构支付的手续费、宣传费、咨询费、印刷费等正确地从事发行股票取得的现金收入中扣除。

对于偿还债务所支付的现金，应分析以非现金偿付的债务是否在报表附注中予以说明。因借款而发生的利息支出，是否正确地列在“偿付利息所支付的现金”项目中。

对于发生筹资费用所支付的现金，应分析是否错误地包括了利息支出和股利支出，以及前述的委托金融企业发行股票或债券而由金融企业代付的费用等。

对于偿付利息所支付的现金，应分析是否正确地包括了所有不同用途的借款的利息。

对于购买和处置子公司及其他营业单位的问题，应分析其产生的现金流量是否正确地反映在投资活动类中“权益性投资所支付的现金”或“权益性投资所收到的现金”项目下。整体购买子公司或其他营业单位的现金流量，应分析其是否正确地以购买价用现金购买的部分减去子公司或其他营业单位持有的现金和等价物后的金额进行反映。

对于金融保险企业的现金流量问题，由于其现金流量项目归类有其特

殊性，应分析归属经营活动现金流量项目的正确性和合理性。

对于现金流量以总额或净额反映的问题，应分析其合规性。根据规定，现金流量一般应以总额反映，但是，那些对于代客户收取或支付的现金以及周转快、金额大、期限短的项目的现金收入和现金支出应当以净额列示。金融企业的短期贷款发放和收回、活期存款的吸收与支付、同业存款和存放同业款项的存取、向其他金融企业拆借、经营债券业务企业的债券买入和卖出、委托存款和委托贷款等项目也应以净额反映。报表分析人员应对其是否合乎规定做具体分析。

对于汇率变化对现金的影响的问题，一要分析是否正确地采用了现金流量发生日的汇率或平均汇率进行折算；二要分析汇率变动对现金影响是否正确地作为调节项目，在现金流量表中单独列示。

对于特殊项目，应分析是否根据其性质分别归并到经营活动、投资活动或筹资活动的现金流量项目中反映。

对于补充资料部分，经营活动产生的现金净流量是在净利润基础上加减有关项目计算而得，应分析其加减过程是否正确等。

第八节 分析现金流量表应注意的几个问题

分析现金流量表应重点注意的问题如图 12-3 所示。

1. 重点突出

财务报表使用者在全面评价企业现金流量信息的基础上，应选择特定项目进行重点分析。就直接法编制的现金流量表而言，经营活动现金流量的现金流入和现金流出项目一般较多，在进行分析时，可根据主要目的和特定的需要进行重点分析。例如，主要分析经营活动的“销售商品或提供劳务收到的现金”项目和“购买商品或接受劳务支付的现金”项目的变化趋势。同理，在间接法编制的现金流量表中，则可重点分析“净利润”的质量。

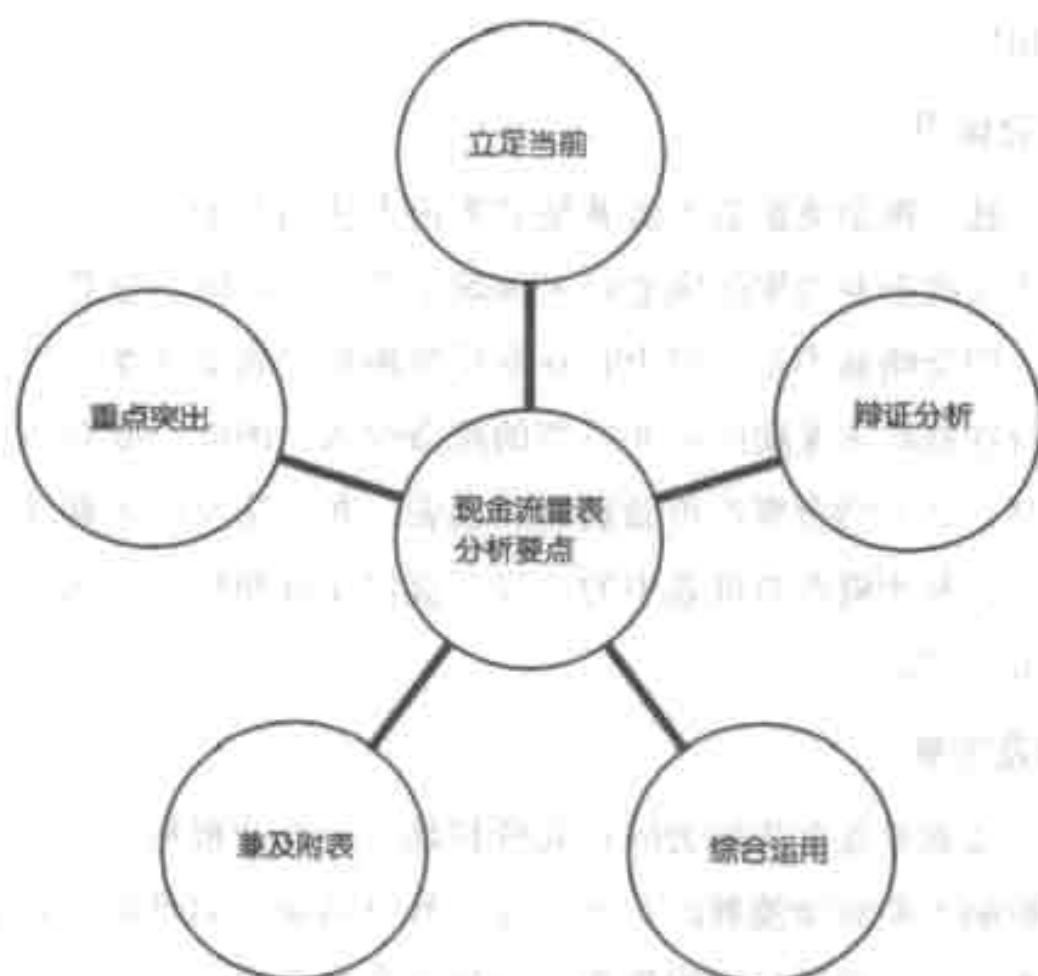


图 12-3 分析现金流量表的注意事项

2. 立足当前

报表使用者关注的是预期（未来的）现金流量，特别是有利的现金流量。可是当前的现金流量表仍然只反映过去的现金流量，与企业未来交易与事项、未来现金流量并非存在必然的联系，过去的现金流量信息不一定能成为未来现金流量的参照，因此，在进行现金流量表分析时，应着重分析近几年来现金流入、现金流出及其余额的变动趋势。

3. 辩证分析

对不同企业或不同时期的现金流量表进行比较分析时，要注意其可比性。一个正常经营的企业，其资产负债和损益状况比较稳定，但现金流量的差别可能较大，这与企业不同的财务政策、理财方针有关。即使同一企业在不同时期现金流量的变化也不能说明其财务状况的变化趋势。如在筹建期或投产期，经营活动现金流量较少筹资活动的现金流量较多，而在成

熟期，则相反。

4. 综合运用

一张单独的现金流量表不能满足财务报表使用者的一切要求。现金流量表侧重于反映企业当期的现金收入和现金支出，若用它估算未来现金流量的前景，则会略显不足，因为它并不反映跨期的收支关系。许多当期的现金支出旨在获取未来期间而非当期的现金收入，因此，要获得未来的现金流量信息，必须结合资产负债表和利润表，尤其是要以本期现金流量与存量为基础，利用资产负债表中的应收、应付项目和资产的流动性与负债的偿还期进行评估。

5. 兼及附表

附表，也就是现金流量表的补充资料部分。在分析现金流量表时应充分注意不影响当期现金流转的重大投资、筹资活动，如可转换债券到期转换成普通股等。这些活动对当期现金流转不产生影响，但对未来现金的流动影响较大，因此，在对现金流量表进行分析时，必须高度重视附表所揭示的信息，并对其未来现金流量的影响程度加以充分估量，据以正确预测企业未来的财务状况。

案例解析

现金流量表比较

单位：洪运有限责任公司

2005 - 2007 年

单位：万元

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	800	1 200	2 000
收到的税费返还	4	6	8
收到的其他与经营活动有关的现金	2	3	5
现金流入小计	806	1 209	2 013
购买商品、接受劳务支付的现金	500	800	1 400



续表

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
支付给职工以及为职工支付的现金	200	240	280
支付的各项税费	50	80	120
支付的其他与经营活动有关的现金	1	2	3
现金流出小计	751	1 122	1 803
经营活动产生的现金流量净额	55	87	210
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金			
取得投资收益所收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额			
收到的其他与投资活动有关的现金			
现金流入小计			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	300	380	280
投资所支付的现金	200	50	38
支付的其他与投资活动有关的现金			
现金流出小计	500	430	318
投资活动产生的现金流量净额	-500	-430	-318
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	500	243	20
借款所收到的现金	32	180	200
收到的其他与筹资活动有关的现金	5	8	3
现金流入小计	537	431	223
偿还债务所支付的现金	25	40	35
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	12	14	50
支付的其他与筹资活动有关的现金			
现金流出小计	37	54	85
筹资活动产生的现金流量净额	500	377	138
四、现金及现金等价物净增加额	55	34	30

假设 2005 年该企业流动负债平均余额为 175 万元；2006 年流动负债平均余额为 200 万元；2007 年流动负债平均余额为 450 万元。

根据营业现金净流量比率（经营活动现金净流入量 ÷ 流动负债平均余额 × 100%），则：

2005 年：营业现金净流量比率： $55 \div 175 \times 100\% \approx 31.43\%$

2006 年：营业现金净流量比率： $87 \div 200 \times 100\% = 43.50\%$

2007 年：营业现金净流量比率： $210 \div 450 \times 100\% \approx 46.67\%$

从计算结果可以看出，该企业的营业现金净流量比率呈稳步上升趋势，其主要原因是营业现金净流量的增加，说明该企业生产销售情况良好，短期偿债能力比较强。

第十三章 合并财务报表

第一节 合并理论与范围

I. 合并财务报表理论

目前国际上编制合并会计报表的合并理论,主要有三种,如图 13-1 所示。



图 13-1 合并理论的类型

(1) 母公司理论

该理论认为,从控制的角度来看,母公司对子公司的控制不仅限于属其所有的部分,也包括少数股权的应享份额,因此纳入合并报表的是子公司的全部资产与负债。国际会计准则委员会制定的有关合并会计报表的准则采用的基本也是母公司理论。该理论的主要特征如图 13-2 所示。

从母公司理论的特征我们可以看到,该理论将合并主体中的少数股东作为债权人来看待。这种做法的优点是能够满足母公司的股东和债权人对合并财务报表信息的需求,但它混淆了合并整体中的股东权益和债权人权益,没有透过母子公司的法律关系公正地从合并整体的角度去揭示整个集团的财务信息。

(2) 实体理论



图 13-2 母公司理论的特征

该理论认为合并会计报表是企业集团各成员企业构成的经济联合体的会计报表，编制合并会计报表是为整个经济实体服务的，它强调是企业集团中所有成员企业所构成的经济实体。只要是企业集团企业的股东，不论是拥有多数股权还是少数股权，一视同仁，同等对待。

该理论也表现为以下四个基本特征，如图 13-3 所示。



图 13-3 实体理论特征

(3) 所有权理论

所有权理论是指在编制合并会计报表时既不强调企业集团中存在的法定控制关系，也不强调企业集团的各成员企业所构成的经济实体，而是强调编制合并会计报表的企业对另一企业的经济活动和财务决策具有重大影响的所有权。该理论有以下三个基本特征，如图 13-4 所示。

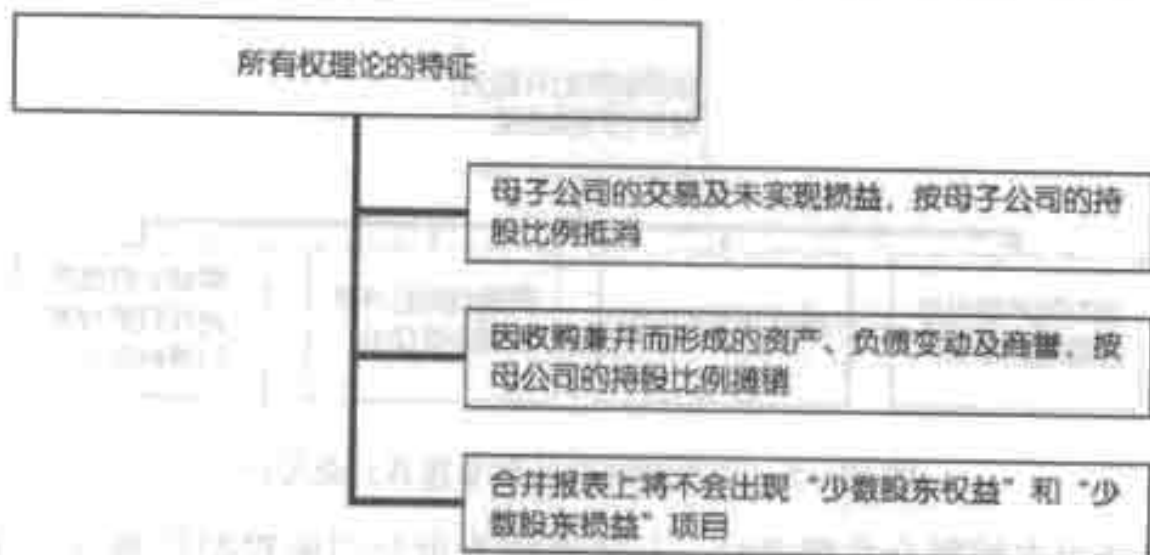


图 13-4 所有权理论特征

财务报表编制虽然简便易行，但它并不适用于被视为一个合并财务报表整体的企业集团揭示其整个实体的经济状况。事实上，它通常用于揭示合资企业的财务状况。

2. 合并财务报表的编制原则和范围

(1) 合并财务报表的编制原则

合并财务报表的编制要遵循以下三个基本原则，见表 13-1。

表 13-1 合并财务报表的编制原则

原 则	内 容 说 明
以个别财务报表为基础编制	合并财务报表是根据母公司和子公司各自编制的个别财务报表提供的资料，运用编制抵消分录和工作底稿的方法来编制完成的，具有客观性
一体性原则	在编制时，应根据母公司和子公司作为一个整体来看待，视为同一会计主体
重要性原则	在整个企业集团内部，在编制合并财务报表时，在众多的项目中，应根据重要性进行取舍

(2) 合并财务报表的编制范围

在我国目前条件下，凡是在我国境内设立，且拥有子公司的母公司，应编制合并报表，以综合反映包括母公司和子公司在内的整个企业集团的财务状况和经营成果。在《企业会计制度》和相关会计准则中明确指出以下四类企业集团必须编制合并财务报表，如图 13-5 所示。

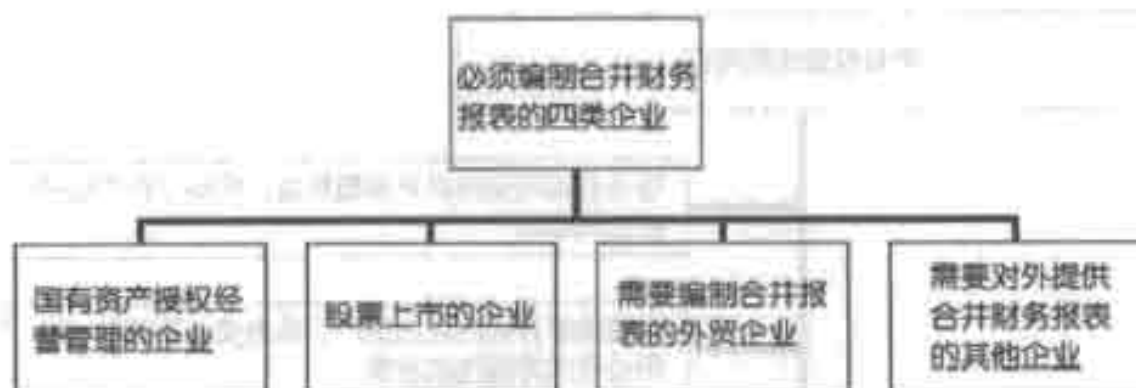


图 13-5 必须编制合并财务报表企业范围

母公司在编制合并报表时，凡是能够为母公司所控制的被投资企业都属于合并范围。衡量子公司是否应该纳入母公司的合并财务报表的最常用标准就是权益性资本比例。

权益性资本是指对企业有投票权或表决权，并能够据此参与企业经营管理决策的资本，如股份制企业中的普通股，有限责任公司中的投资者出资份额等。

具体来讲，纳入合并范围的子公司必须具备的条件见表 13-2。

表 13-2 纳入合并范围的子公司必备条件

合并范围内的子公司必须具备的条件	具体说明	
母公司持有其过半数以上（不包括半数）权益性资本的被投资企业	这类子公司应该包括右侧所列三种类型	母公司直接持有被投资企业半数以上权益性资本
		母公司间接持有被投资企业半数以上的权益性资本，从而取得被投资企业的控制权
		母公司以直接和间接方式拥有、控制被投资企业半数以上表决权资本

续表

合并范围内的子公司必须具备的条件	具体说明	
母公司拥有一个企业半数或半数以上有表决权的股票	没有达到该条件,但有右侧所列情况之一的,也列入编制合并报表范围	通过与该被投资企业的其他投资者的协议,持有该被投资企业的半数以上表决权
		根据协议或章程,有权控制企业的财务和经营政策
		有权任免公司董事会或类似权力机构的多数成员
		在董事会或类似权力会议上有半数以上投票权
不存在以下情况:母公司拥有被投资企业半数以上的权益性资本,但是由于一些特殊原因,母公司不能有效控制该子公司	不必将这些子公司纳入合并报表范围的这类子公司包括右侧所列的六种	已准备关停并转的子公司
		按有关破产程序,已宣告被清理整顿的
		已被宣告破产的子公司
		准备近期售出而短期持有半数以上权益性资本的子公司
		非持续经营的所有者权益为负数的子公司
		受所在外汇管理及其他管制,资金调度受到限制的子公司

第二节 合并财务报表的特征与作用

1. 我国合并财务报表的特征

我国合并财务报表的特征主要表现在以下五个方面,见表13-3。

表13-3 我国合并财务报表的主要特征

特 征	具 体 说 明
合并方法与购买法和权益集合法有所不同	在购买法下,必须对股权取得日投资方的投资与被投资企业净资产相应价值之差额予以明确
	合并中应对企业合并时的商誉予以确认,而在权益集合法下,报表合并是商誉不予确认,按增发的股票面值对投资进行计算

续表

特 征	具 体 说 明
合并财务报表中具有“合并价差”项目	在我国，合并报表中的合并价差项目是指母公司对子公司权益性资本投资数额中母公司所持有的份额抵消时所产生的差额 当前者小于后者时，则产生合并价差贷方发生额；当前者大于后者时，则产生合并价差借方发生额
若干个法人所组成的会计主体是合并财务报表所反映的对象	作为经济意义上的主体，合并财务报表反映的是由母公司和子公司所组成的企业集团整体的财务状况和经营成果
编制者是母公司或控股公司	企业集团中对其他企业有控制权的母公司或控股公司是合并财务报表的编制者，而且也不是社会上所有企业都必须编制合并财务报表
合并财务报表必须有编制基础	个别财务报表是合并财务报表的基础

2. 合并财务报表的作用与局限性

(1) 合并财务报表的作用

合并财务报表的作用主要体现在以下三个方面，见表 13-4。

表 13-4 合并财务报表的作用

作 用	具 体 说 明
有利于各会计主体掌握和了解由母公司和子公司所组成的企业集团的整体财务状况和经营成果	公司的股东通过分析合并财务报表，计算出每股收益等指标，有助于他们调整投资的结构和数目
	母公司的债权人通过分析合并财务报表这一有效的信息来源，可以了解母公司的真实偿债能力等情况，从而为下一步行动提供决策依据
	母公司的管理层通过分析合并财务报表，有利于对企业整体的财务状况和经营成果进行客观评价，而且有利于判断经济资源是否被有效利用
有效避免一些企业集团利用内部控股关系，人为操纵财务报表、制造虚假会计信息的发生	抵消内部交易所产生的收入和利润
	有助于真实反映企业集团的真实财务和经营情况
	避免人为操纵财务报表的情况的发生
	整个企业集团真实的财务状况和赢利能力可以在合并财务报表上得到体现

续表

作用	具体说明
有利于企业集团内部管理和国家经济管理部门的宏观调控	管理当局通过分析合并报表,可以了解到企业的资金来源和配置情况,有利于做出正确的决策以有效地规划和合理配置资源 国家经济管理部门可以从合并报表上了解到各个产业的经营情况和赢利水平,进而调整产业政策,进行宏观调控

(2) 合并财务报表的局限性

合并财务报表的局限性主要体现在六个方面,具体情况见表 13-5 所示。

表 13-5 合并财务报表的局限性

局限性一	无法反映各成员企业的具体财务状况
局限性二	无法反映单一行业,使一些项目合并后失去原有意义,甚至出现误解
局限性三	编制合并财务报表并不意味着母公司可以自由调用子公司的经济资源
局限性四	由于有时要进行外币报表折算,合并报表会受到汇率及其变动的影响
局限性五	合并报表的信息对各被合并公司的债权人来说没有多大意义
局限性六	合并财务报表不能为股东提供评估和预测未来股利分派的信息

第三节 合并财务报表的种类与格式

1. 合并财务报表的种类

合并财务报表主要包括合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表、合并股东权益变动表和合并财务报表附注。与个别报表一样,这些合并财务报表分别从不同的方面反映企业集团这一会计主体的经营情况,构成一个完整的合并财务报表体系。

(1) 合并资产负债表

①合并资产负债表的含义。合并资产负债表是反映母公司和子公司所形成的企业集团某一特定日期财务状况的财务报表。合并资产负债表以参与合并的母公司、子公司的个别资产负债表为基础,对各方报表中的相同

项目，逐项相加，合并汇总；同时，对母公司与子公司之间的内部核算项目相互抵消，以消除资产负债表中有项目重复计算因素后编制形成的。通过合并资产负债表，可以帮助报表使用者全面了解整个企业集团的财务状况，分析企业集团债务偿还能力，从而为未来的经济决策提供科学的依据。我国合并资产负债表的格式与个别资产负债表的格式基本相同，所不同的只是增加两个报表项目：一是在“长期投资”项目之下增加了“合并价差”项目，用于反映母公司对子公司权益性资本投资与其在子公司股东权益中所拥有的份额之间的差额，以及母公司和子公司组成的企业集团内部债券投资与应付债券之间的差额；二是在负债类项目与股东权益项目之间单独列示“少数股东权益”项目，用于反映纳入合并范围的非全资子公司的股东权益中不属于母公司所拥有的数额。

母公司在报告期内增加子公司的，合并当期编制合并资产负债表时，应当区分同一控制下的企业合并增加的子公司和非同一控制下企业合并增加的子公司的两种情况，见表 13-6。

表 13-6 不同子公司的资产负债表合并方法

子公司情况	合并方法
同一控制下企业合并增加的子公司	应当调整合并资产负债表的期初数
非同一控制下企业合并增加的子公司	不应调整合并资产负债表的期初数

母公司在报告期内处置子公司，编制合并资产负债表时，不应调整合并资产负债表的期初数。

②合并资产负债表的项目抵消。合并资产负债表编制时进行抵消的项目如图 13-6 所示。

值得注意的是，固定资产原值中包含的未实现内部销售利润的抵消是集团内部进行的固定资产交易，销售方以高于产品销售成本的价格销售给集团内部其他企业使用，并由此确认当期损益；购入方以支付的价款即固定资产原值入账，这样一来，购入方入账的固定资产原值即包含了销售方因销售商品而确认的利润。这种内部交易，从集团的角度看，根本不是真

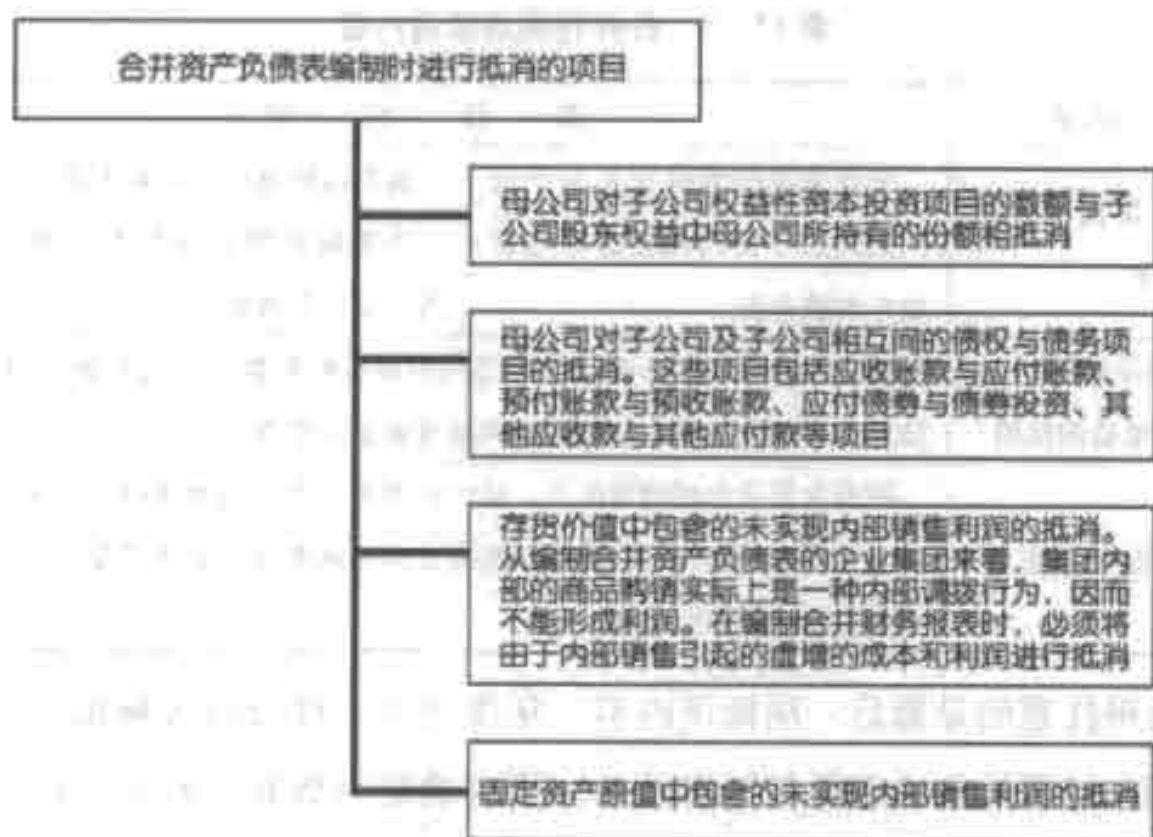


图 13-6 合并资产负债表编制时进行抵消的项目

正的销售，只能是固定资产的内部转移，这种转移既不增值，也不能增加企业的利润。因此，在编制合并资产负债表时，必须将固定资产原值中所含的未实现内部销售利润予以抵消。

(2) 合并利润表

①合并利润表的含义。合并利润表是指两个或两个以上具有业务联系的公司合并利润表。如果计算合并净利，则应从各个单位的净利中减去少数股权所分配的净利。这些均应反映在此种利润表上。合并利润表与个别利润表的格式基本相同，只是增加了一些专栏。这些专栏依次是：各成员企业、合计数、抵消分录、少数股权、合并数等。除了合并利润表以外，一般都还有合并利润分配表。合并利润分配表是合并利润表的附表，对企业集团的利润分配情况予以反映。

②合并利润表的项目抵消。合并利润表是以企业集团为会计主体而编制的，若将母公司、子公司个别利润表中相应项目加总，必然包含重复计算的因素，故应将其抵消。合并利润表抵消内容见表 13-7。

表 13-7 合并利润表抵消内容

抵消内容	具 体 说 明	
企业集团内部销售的抵消	企业集团内部母公司与子公司之间及子公司相互之间经常发生购销业务	在内部购进的产品未实现对外销售
		内部购进的商品部分实现对外销售、部分形成期末存货
内部应收账款计提坏账准备的抵消	在企业集团内部各成员公司之间内部应收账款与应付账款抵消以后，依据应收账款年末余额提取的坏账准备也应抵消	
内部投资收益	持有全资子公司的情况下，母公司对某一子公司投资收益实际上就是该子公司当期实现的净利润。编制合并利润表时，必须将集团内投资产生的投资收益予以抵消	

值得注意的是最后一项抵消内容。年度终了，母公司可根据子公司的净利润和持股比例确定股权投资收益，同时确定少数股东收益。站在企业集团的角度，母公司取得投资收益、子公司净利润分配（包括本年净利润分配、年末未分配利润）是内部转账业务在一个会计主体内部的资金调拨，而母公司将其作为投资收益，子公司作为净利润分配分别反映在个别利润表中，因此，应将其抵消。

由于母公司对子公司的投资采用权益法进行核算，子公司年初未分配利润包括在母公司年初未分配利润或其权益项目之中，因此，也应将其抵消。

（3）合并现金流量表

①合并现金流量表的含义。合并现金流量表是综合反映母公司及其子公司组成的企业集团在一定会计期间现金流入、现金流出数量以及其增减变动情况的财务报表。和个别现金流量表一样，其编制方法有直接法和间接法两种。我国明确规定企业对外报送的现金流量表采用直接法编制。合并现金流量表的格式综合考虑了企业集团中一般工商企业和金融企业（包括商业银行、保险公司和证券公司）的现金流入和现金流出列报的要求，与个别现金流量表的格式基本相同，主要增加了反映金融企业行业特点和经营活动现金流量的项目。

母公司因追加投资等原因控制了另一个企业即实现了企业合并,在合并当期编制合并现金流量表时,有两种情况,见表13-8。

表 13-8 不同情况下的子公司编制合并现金流量表方法

子公司不同情况	编制合并现金流量表方法
同一控制下的企业合并增加的子公司	应当将该子公司合并当期期初至报告期末的现金流量纳入合并现金流量表
非同一控制下的企业合并增加的子公司	应当将该子公司购买日至报告期末的现金流量纳入合并现金流量表

母公司在报告期内处置子公司,应当将该子公司期初至处置日的现金流量纳入合并现金流量表。

②合并现金流量表的项目抵消。以其个别现金流量表为基础计算的现金流入和现金流出项目的加总金额中,也必然包含有重复计算的因素,因此,编制合并现金流量表时,也需要将这些重复的因素予以剔除。

(4) 合并股东权益变动表

①合并股东权益变动表的含义。合并股东权益变动表是反映构成企业集团股东权益的各组成部分当期的增减变动情况的财务报表。合并报表准则规定,合并股东权益变动表应当以母公司和子公司的股东权益变动表为基础,在抵消母公司与子公司及子公司相互之间发生的内部交易对合并股东权益变动表的影响后,由母公司合并编制。合并股东权益变动表也可以根据合并资产负债表和合并利润表进行编制。合并股东权益变动表的格式与个别股东权益变动表的格式基本相同。所不同的只是在子公司存在少数股东的情况下,合并股东权益变动表增加“少数股东权益”栏目,用于反映少数股东权益变动的情况。

②合并股东权益变动表的项目抵消。股东权益变动表作为以单个企业为会计主体进行会计核算的结果,分别从母公司本身和子公司本身反映其在一定会计期间股东权益构成及其变动情况。在以母子公司个别股东权益变动表为基础计算的各股东权益构成项目的加总金额中,也必然包含重复

计算的因素，因此，编制合并股东权益变动表时，也需要将这些重复的因素予以剔除。编制合并股东权益变动表时需要进行抵消处理的项目，主要包含以下两种情况，如图 13-7 所示。

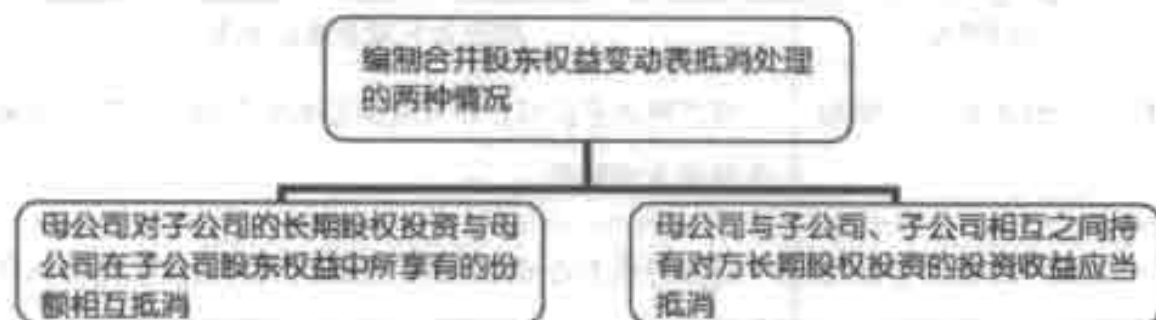


图 13-7 编制合并股东权益变动表抵消处理的两种情况

(5) 合并财务报表附注

合并财务报表附注是为了使企业集团的信息使用者更好地理解合并财务报表的内容，而对合并财务报表的编制基础、编制依据、编制原则和方法及主要项目所作的解释。其主要内容包括：合并报表的编制原则、编制范围；并入报表的企业名称、概况及母公司所持股权的百分比；并入公司的方针及采用的会计处理方法；母公司对子公司采用不同会计方法与政策时，其内容和处理方法；本年度合并前后，股票增发组成与股价变动情况；国外子公司营业风险，如汇率变动风险；合并借（贷）项摊销方法及期限；合并报表内调整抵消项目；合并报表内各公司赢利分配法令契约依据；少数股权情况；未纳入合并报表范围的子公司情况，未纳入合并的原因及其财务状况和经营成果，以及在合并财务报表中对未纳入合并范围的子公司投资的处理方法等。

2. 合并财务报表的格式

总的来说，合并财务报表的格式及结构与个别财务报表并无很大区别。其具体格式如下。

(1) 合并资产负债表

合并资产负债表格式见表 13-9。

表 13-9 合并资产负债表

编制单位：

年 月 日

单位：元

资 产	行次	期末 余额	年初 余额	负债和股东权益	行次	期末 余额	年初 余额
流动资产：				流动负债：			
货币资金				短期借款			
结算备付金				向中央银行借款			
拆出资金				吸收存款及同业存放			
交易性金融资产				拆入资金			
衍生金融资产				交易性金融负债			
应收票据				衍生金融负债			
应收账款				应付票据			
发放短期贷款				应付账款			
应收保费				预收账款			
应收股利				卖出回购金融资产款			
应收利息				应付职工薪酬			
预付账款				应付股利			
其他应收款				应付利息			
买入返售金融资产				应交税费			
存货				其他应付款			
待摊费用				未到期责任准备金			
其他流动资产				保险责任准备金			
流动资产合计				代理买卖证券款			
非流动资产：				代理承销证券款			
发放长期贷款				预提费用			
持有至到期投资				预计负债			
可供出售金融资产				递延收益			
长期股权投资				其他流动负债			
投资性房地产				流动负债合计			
长期应收款				非流动负债：			
存出法定准备金				长期借款			

资 产	行次	期末 余额	年初 余额	负债和股东权益	行次	期末 余额	年初 余额
固定资产				应付债券			
在建工程				长期应付款			
工程物资				专项应付款			
固定资产清理				递延所得税负债			
生产性生物资产				其他长期负债			
递延资产				长期负债合计			
无形资产				负债合计			
开发支出				股东权益：			
商誉				实收资本（股本）			
长期待摊费用				资本公积			
递延所得税资产				盈余公积			
其他长期资产				一般风险准备			
长期资产合计				未分配利润			
				减：库存股			
				外币报表折算差额			
				少数股东权益			
				股东权益合计			
资产总计				负债和股东权益总计			

(2) 合并利润表

合并利润表的格式见表 13-10。

表 13-10 合并利润表

编制单位：

年

单位：元

项 目	行次	本年金额	上年金额
一、营业收入			
利息收入			
保费净收入			
手续费收入			

续表

项 目	行次	本年金额	上年金额
减：营业成本			
利息支出			
手续费支出			
赔付支出			
提取保险责任准备金			
分保费用			
退保金			
保户红利支出			
营业税费			
销售费用			
管理费用			
财务费用（收益以“-”号填列）			
资产减值损失			
加：公允价值变动净收益（净损失以“-”号填列）			
投资净收益（净损失以“-”号填列）			
汇兑净收益（净损失以“-”号填列）			
其他业务净收益（净损失以“-”号填列）			
二、营业利润（亏损以“-”号填列）			
加：营业外收入			
减：营业外支出			
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）			
加：少数股东损益（亏损以“-”号填列）			
减：所得税			
四、净利润（净亏损以“-”号填列）			
（一）归属于母公司所有者的净利润			
（二）少数股东损益			
五、每股收益			
基本每股收益			
稀释每股收益			

(3) 合并现金流量表

合并现金流量表的格式见表 13-11。

表 13-11 合并现金流量表

编制单位：

年

单位：元

项 目	行次	本年金额	上年金额
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金			
客户存款和同业存放款项净增加额			
向中央银行借款净增加额			
向其他金融机构拆入资金净增加额			
收到利息和手续费净增加额			
收到原保险合同保费取得的现金			
收到再保险业务现金净额			
处置交易性金融资产净增加额			
处置可供出售金融资产净增加额			
回购业务资金净增加额			
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金			
现金流入小计			
购买商品、接受劳务支付的现金			
客户贷款及垫款净增加额			
存放中央银行和同业款项净增加额			
支付赔付款项的现金			
支付手续费的现金			
支付给职工以及为职工支付的现金			
支付的各项税费			
支付其他与经营活动有关的现金			
现金流出小计			
经营活动产生的现金流量净额			
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金			

续表

项 目	行次	本年金额	上年金额
取得投资收益收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额			
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
现金流入小计			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金			
投资支付的现金			
质押贷款净增加额			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
现金流出小计			
投资活动产生的现金流量净额			
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金			
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
取得借款收到的现金			
发行债券收到的现金			
保户储金净增加额			
收到其他与筹资活动有关的现金			
现金流入小计			
偿还债务支付的现金			
分配股利、利润或偿付利息支付的现金			
支付其他与筹资活动有关的现金			
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润或偿付的利息			
现金流出小计			
筹资活动产生的现金流量净额			
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额			
年初现金及现金等价物余额			
年末现金及现金等价物余额			

(4) 合并股东权益变动表

合并股东权益变动表的格式见表 13-12。

表 13-12 合并股东权益变动表

编制单位：

年

单位：元

项 目	行 次	本年金额						上年金额					
		实收资本 (或股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润	库存股 (减项)	母公司股东权益合计	实收资本 (或股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润	库存股 (减项)	母公司股东权益合计
一、上年年末余额													
1. 会计政策变更													
2. 前期差错更正													
二、本年年初余额													
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)													
(一) 本年净利润													
(二) 直接计入股东权益 的利得和损失													
1. 可供出售金融资产公 允价值变动净额													
2. 现金流量套期工具公 允价值变动净额													
3. 与计入股东权益项目 相关的所得税影响													
4. 其他													
小 计													
(三) 所有者投入资本													
1. 所有者本期投入资本													
2. 本年购回库存股													

续表

项 目	行 次	本 年 金 额						上 年 金 额					
		实收资本 (或股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润	库存股 (减项)	母公司股东权益合计	实收资本 (或股本)	资本公积	盈余公积	未分配利润	库存股 (减项)	母公司股东权益合计
3. 股份支付计入所有者权益的金额													
(四) 本年利润分配													
1. 对所有者(或股东)的分配													
2. 提取盈余公积													
(五) 股东权益内部结转													
1. 资本公积转增资本													
2. 盈余公积转增资本													
3. 盈余公积弥补亏损													
四、本年年末余额													

第四节 合并财务报表重点类别分析

1. 企业集团的偿债能力分析

(1) 企业集团短期偿债能力分析

不用变卖长期资产的情况下能够偿还债务的能力被称为企业的短期偿债能力。在分析企业的短期偿债能力时,主要以流动资产和合并报表为基础,因为流动资产是变现能力最强的资产,它的数量和质量直接影响到企业集团的短期偿债能力。分析企业集团短期偿债能力的主要指标有四个,如图 13-8 所示。



图 13-8 企业集团短期偿债能力指标

①企业集团的营运资本。营运资本就是指流动资产超过流动负债的部分，其计算公式为：

$$\text{营运资本} = \text{流动资产} - \text{流动负债}$$

在计算企业集团的营运资本时，应像前面编制合并报表一样，将企业集团内部交易所带来的资产和负债予以抵消，避免虚增资产和负债，剔除重复计算的影响。营运资本和短期偿债能力是正相关的关系。在分析营运资本时，应重点把握以下两方面的内容，见表 13-13。

表 13-13 分析营运资本应重点把握的内容

重点把握的方面	说 明	
分析营运资本时	分析时发现营运资本不正常	将其与过去期间的营运资本指标进行对比，这样才能衡量指标的合理性
		应注意企业规模变动对营运资本的影响
		必须分析流动资产和负债的结构和数量
	企业集团营运资本周转分析	<p>企业集团营运资本周转分析利用营运资本周转率等指标反映企业的短期偿债能力</p> <p>企业集团营业资本周转率反映的是营运资本在一个年度内周转的次数，其计算公式为：</p> $\text{营运资本周转率} = \frac{\text{销售收入}}{\text{平均营运资本}}$
计算营运资本周转率时	<p>应注意抵消内部交易所带来的影响。该指标偏低，则营运资本流动速度过低，销售可能不足；该指标偏高，则可能是营运资本不足，流动负债过多。同时，将其计算结果与行业内平均水平相比较，这样会更科学、更合理</p>	

②企业集团的流动比率。企业集团流动比率是其企业集团流动资产与流动负债之比，其计算公式为：

$$\text{企业集团流动比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}} \times 100\%$$

式中，企业集团流动资产和流动负债应以合并报表的数据为准。企业集团的流动比率越高，则短期偿债能力就越强；反之，则越低。在西方国家，普遍认为该指标的合理值为2。

另外，在分析该指标时，应注意如图13-9所示的三点内容。



图13-9 流动比率分析的注意点

③企业集团的速动比率。速动比率除了其流动资产不包括存货之外，其余内容与流动比率基本相同。由于存货的变现能力比其他的短期资产慢，从流动资产中扣除存货，才不会高估企业的短期偿债能力。速动比率的计算公式为：

$$\text{速动比率} = \frac{\text{流动资产} - \text{存货} - \text{待摊费用}}{\text{流动负债}} \times 100\%$$

在计算速动比率时，应注意如图13-10所示的五点内容。



图13-10 计算流动负债的注意点

图中，保守速动比率的计算公式为：

$$\text{保守速动比率} = \frac{\text{货币资金} + \text{短期投资} + \text{应收票据} + \text{应收账款}}{\text{流动负债}} \times 100\%$$

如果流动比率和速动比率不断下降，则企业破产概率增大，投资者、债权人所承担的风险加大。

④企业集团的现金比率。现金比率是一个比其他指标更好的衡量企业的短期偿债能力的指标。其计算公式为：

$$\text{现金比率} = \frac{\text{货币资金} + \text{短期投资}}{\text{流动负债}} \times 100\%$$

在分析企业集团的短期偿债能力的指标中，现金比率指标并不是首选的指标，只有在应收账款和存货变现能力差或最坏的情况下才采用。

企业集团的现金比率指标的数值不能过低也不能过高，因为过低会使企业的资金周转变得极为困难；过高则会使企业集团失去一些投资机会，从而产生一定的机会成本。

(2) 企业集团长期偿债能力分析

通过合并财务报表还可以分析企业集团的长期偿债能力，其主要的分析指标有以下三个，如图 13-11 所示。

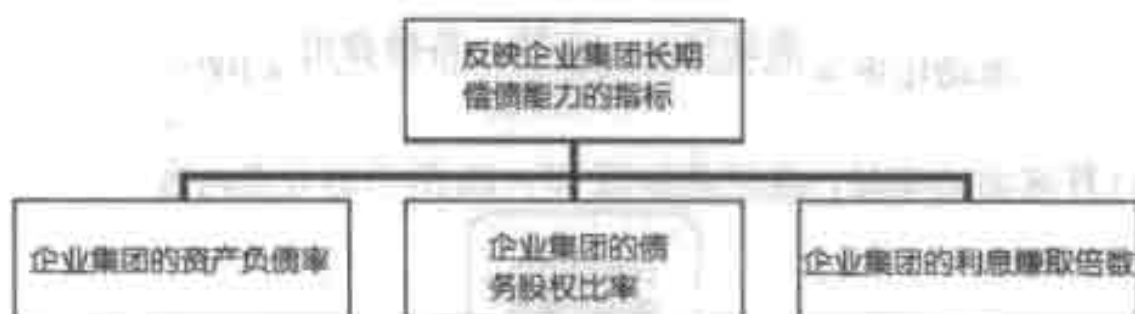


图 13-11 企业集团长期偿债能力的反映指标

①企业集团的资产负债率。资产负债率反映在总资产中有多大比例是通过借债来筹资的，是国际社会公认的反映企业负债偿还能力和经营风险的重要指标，是财务状况的表现指标之一。其计算公式为：

$$\text{资产负债率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$

该比率还可以衡量企业在清算时保护债权人利益的程度，债权人为了保障债权的安全，通常希望这一比率越低越好。

企业集团资产负债率的保守比率不高于 50%，国际上一般认为 60% 较为适宜。该比率过大，则企业的长期偿债能力就会越小，并且企业集团内部交易所产生的未实现利润有可能夸大企业集团的资产价值。

②企业集团的债务股权比率。债务股权比率是企业负债总额对股东权益总额的比率，说明的是每单位股权所承担的债务，是衡量长期偿债能力的指标之一。其计算公式为：

$$\text{债务股权比率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{股权总额}} \times 100\%$$

该比率的变动性质同资产负债率一样，比率越高，说明企业长期偿债能力就越小。

③企业集团利息赚取倍数。利息赚取倍数就是指每一单位所需支付的利息能获取多少的收益。其计算公式如下：

$$\text{利息赚取倍数} = \frac{\text{利息费用} + \text{所得税} + \text{净利润}}{\text{利息费用}}$$

该指标大于 1，说明借款的收益大于成本，数值越大，说明企业的经营情况越好，资金良性循环，企业有足够的偿债能力，数值小于 1，则情况相反。

2. 企业集团的赢利能力分析

赢利能力的分析可以用相对数，也可以采用绝对数。反映企业赢利能力的指标主要有以下五种，见表 13-14。

表 13-14 企业集团赢利能力的反映指标

企业集团赢利能力的反映指标	计 算 公 式	指 标 分 析
企业集团资产收益率	$\text{资产收益率} = \frac{\text{净利润}}{\text{平均资产总额}} \times 100\%$	该指标反映的是每元资产的赢利能力
		在计算该企业集团资产收益率时,应以合并报表的数据为准,避免高估利润和资产
		该指标数值越低,说明企业资产利用率越低,资产使用效果不佳
企业集团的营业利润率和营业资产利润率	$\text{营业利润率} = \frac{\text{营业利润}}{\text{净利润}} \times 100\%$ $\text{营业资产利润率} = \frac{\text{营业利润}}{\text{平均营业资产}} \times 100\%$	这两个指标数值越大,说明利润增长越快,企业偿债能力越强
企业集团销售与固定资产比率	$\text{销售与固定资产比率} = \frac{\text{净销售}}{\text{固定资产净额}} \times 100\%$	在计算该指标时,应注意扣除内部交易带来的固定资产增值部分
		该指标越大,说明固定资产使用效果越好
		如果资产陈旧而又属于劳动密集型行业,则固定资产较少,使得指标数值较高,因此,该指标此时并无实际意义
企业集团普通股收益率	$\text{普通股收益率} = \frac{\text{净利润} - \text{优先股股息}}{\text{普通股数}} \times 100\%$	该指标反映的是每股表决权资本所拥有的净利润,该指标越高,说明企业集团的长期偿债能力越强
企业集团的毛利率	$\text{毛利率} = \frac{\text{毛利}}{\text{销售收入净额}} \times 100\%$	该指标反映的是销售收入的质量
		该指标越高,说明每单位销售收入带来的利润越高,经营效果越好,长期偿债能力越强

3. 企业集团的成长能力分析

企业集团的成长能力是指其未来的发展趋势和速度。在分析时,应扣除内部交易因素,以合并报表为依据。衡量成长能力的经济指标主要有五个:资产增长率、资本增值率、销售增长率、净利润增长率和净权益增长

率，其具体内容和分析见表13-15。

表13-15 企业集团成长能力的反应指标说明表

指标名称	计算公式	指标说明	指标分析
资产增长率	$\text{资产增长率} = \frac{\text{期末资产总额} - \text{期初资产总额}}{\text{期初资产总额}} \times 100\%$	该指标是用来考察企业集团全部资产增长幅度的财务指标	该指标数值大于1，则企业规模扩大；该指标小于1，说明企业规模缩小
			规模的扩大和缩小，可以反映企业抗风险的能力，从而反映其成长能力
资本增值率	$\text{资本增值率} = \frac{\text{期末资本金数额} - \text{期初资本金数额}}{\text{期初资本金数额}} \times 100\%$	该指标反映资本金的保值和增值情况	该指标大于1，则资本金增加，原因可能是增加了投资总额或是企业自身赢利
			等于1，资本得到保值
			小于1，资本减少
销售增长率	$\text{销售增长率} = \frac{\text{本期销售额} - \text{上期销售额}}{\text{上期销售额}} \times 100\%$	该指标反映企业集团销售额增长情况	该指标大于1，则销售增加，说明企业集团的市场状况良好，产品占有率上升，可能会有较大的发展，企业集团才可能扩张
净利润增长率	$\text{净利润增长率} = \frac{\text{本期净利润} - \text{上期净利润}}{\text{上期净利润}} \times 100\%$	该指标反映企业税后利润增长情况	该指标大于1，则净利润增长，所有者权益得到保障，集团的扩张才有基础
			指标小于1，则会出现相反的结果
净权益增长率	$\text{净权益增长率} = \frac{\text{期末所有者权益} - \text{期初所有者权益}}{\text{期初所有者权益}} \times 100\%$	该指标考核企业集团所有者权益情况和企业的成长能力	净权益增加，所有者权益增加，若能举借到更多的债务，则企业集团就可能实现规模的扩张
			集团的成长主要表现在规模扩张之上，而规模扩大又以所有者权益的增长为依据
			该指标越大，说明企业集团增长速度越快

第十四章 财务报表综合分析

第一节 标准财务比率与综合系数分析

1. 标准财务比率分析

在进行财务报表分析时，常常要计算各种财务比率，但在得出这些财务比率之后，在加以运用时，却会产生无法判断这些财务比率本身是偏高还是偏低的困难。如果将其与企业的过去水平比较，可以看出自身的变化，但无法知道在竞争中所处的地位。如果与同行业、同规模的其他企业进行比较，虽能看出与对方的差距，为发现问题、解决问题提供线索，但对方并非一定是好的，与之不同也未必不好。因此，进行财务比率分析必须选定一定的财务比率作为比较的标准，如标准流动比率、标准资产收益率等。有了标准财务比率，就可以将其作为评价企业财务比率优劣的参照物，这比单独进行比率分析更容易发现企业的异常情况，揭示企业存在的问题。

标准财务比率是指特定国家、特定时期、特定行业的平均财务比率，如标准的流动比率、标准的资产负债率、标准的总资产周转率等。可以用来作为标准财务比率的通常是行业平均比率。它是根据同一行业中个别企业的财务与经营资料，先综合为一个整体，再据以求得的各项比率而得来的。

标准财务比率的确定有统计法和工业工程法两种。统计法以大量历史数据的统计结果作为标准。这种方法是假设大多数是正常的，社会平均水平是反映标准状态的，脱离了平均水平，就是脱离了正常的状态。因此，

如果企业的经营状况与平均水平不符,就意味着与正常状态不符。工业工程法是以实际观察和科学计算为基础,推算出一个理想状态作为评价标准。这种方法是各变量之间有其内在的比例关系,且这种比例关系是可以被认识为假定条件的。在实际操作中,经常综合使用上述两种方法,互相补充,互相验证。目前,标准财务比率的建立主要采用统计方法,工业工程法处于次要地位。

对于用作标准比率的行业平均财务比率,在使用时应注意以下问题:

首先,行业平均指标是根据部分企业抽样调查来的,不一定能真实反映整个行业的实际情况。

其次,行业内每个企业采用的会计方法不一定相同,每个企业的经营状况也可能存在较大差异,如有的企业存在大量债务,有的企业则债务很少。把这些各不相同的企业的指标值加在一起平均,会影响标准比率的权威性。因此,采用标准比率进行比较分析时,应根据实际情况对行业平均财务比率进行一定的修正,尽可能建立一个可比的基础。

2. 综合系数分析

为了从总体上对企业的各种能力进行分析,可以设置一套财务比率,按重要性原则给定一个分值,即重要性系数,总和为1;然后将实际比率与标准比率比较,评出每项指标的得分;最后求出综合系数,与重要性系数之和比较,从而评价企业综合素质。这一方法称为综合系数法。以下举简例说明综合系数法的运用。

某公司选择九项常用的财务比率并给定分值,连同该公司九项财务比率的标准值及实际值编成如表14-1所示的财务比率综合分析表。

表14-1 财务比率综合分析表

指 标	重要性系数 (1)	标准值 (2)	实际值 (3)	关系比率(4) $= (3) \div (2)$	综合系数(5) $= (1) \times (4)$
流动比率	0.15	2	2.1	1.05	0.1575
速动比率	0.10	1	0.7	0.7	0.07

续表

指 标	重要性系数 (1)	标准值 (2)	实际值 (3)	关系比率(4) $= (3) \div (2)$	综合系数(5) $= (1) \times (4)$
资产负债率	0.10	0.4	0.3	0.75	0.075
应收账款周转率	0.05	6	5	0.833 3	0.041 7
存货周转率	0.10	3	0.1	0.033 3	0.003 3
总资产周转率	0.15	1	0.93	0.93	0.139 5
销售利润率	0.10	0.20	0.21	1.05	0.105
总资产收益率	0.10	0.05	0.048	0.96	0.096
股东权益收益率	0.15	0.18	0.20	1.111 1	0.166 7
合计	1				0.854 7

运用综合系数法编制综合分析表的程序如下：

①确定分析的比率指标。通常应选择能说明问题的重要指标。在每一类指标中，还应选择有代表性的重要比率。例如偿债能力、营运能力和赢利能力三类比率指标因反映财务状况的侧重点不同，故应分别从中选择若干比率。例如本例在偿债能力指标中便选择了流动比率、速动比率和资产负债率三个比率。

②根据各项比率的重要程度，确立其重要性系数。各项比率指标的重要性系数之和应等于1。对于重要性系数，企业应根据自身财务情况、经营状况及分析的目的等灵活确定。

③确定各项比率的标准值和实际值。

④计算各项指标实际值与标准值的比率。该比率称为关系比率。关系比率的计算如表所示。

⑤计算综合系数（各项比率的综合系数 = 重要性系数 × 该指标的关系比率；综合系数合计数 = 各项比率的综合系数之和）。这一综合系数合计可作为综合评价企业财务状况的依据。通常，综合系数合计若为1或接近1，则表明该企业财务状况基本符合标准要求，若与1有较大差距，则表明企业财务状况不佳。

本例中,综合系数合计数为0.854 7,与1有较大差距,反映出该企业财务状况存在一定问题。进一步观察可发现,该企业除流动比率、销售利润率及股东权益收益率的关系比率大于1外,其余关系比率均小于1,说明该企业在资产营运方面存在的问题是造成综合系数合计与1有较大差距的主要原因。

采用综合系数法可以综合评价企业财务状况,但应注意这一方法的有效性有赖于重要性系数和标准比率的准确确定。而这两项因素在确定时往往带有一定的主观性。另外,有些企业个别财务比率会由于特殊原因发生异常,因此,报表分析人员应结合实际情况具体分析。

第二节 杜邦分析法

1. 杜邦分析法的含义和特点

杜邦分析法又称杜邦财务分析体系,简称杜邦体系,是利用各主要财务比率指标间的内在联系,对企业财务状况及经济效益进行综合系统分析和评价的方法,该体系是以净资产收益率为龙头,以总资产报酬率和权益乘数为核心,重点揭示企业获利能力及其前因后果的。因其最初由美国杜邦公司成功应用而得名。

杜邦分析法可使财务比率分析的层次更清晰、条理更突出,为报表分析者能全面地、仔细地了解企业的经营和赢利状况提供方便。杜邦分析法与其他财务分析方法一样,关键不在于指标的计算而在于对其原理的理解和运用。杜邦财务分析体系的特点在于:它通过几种主要的财务比率之间的相互关系,全面、系统、直观地反映出企业的财务状况,从而大大节省了财务报表使用者的时间。

2. 杜邦分析法原理

杜邦分析法是美国杜邦公司经理人员通过深入研究企业各种财务比率之间的内在关系而建立起来的一个模型。应用杜邦分析法进行分析就是利

用这种内在的联系，建立起企业的综合评价体系，对企业的财务状况、经营成果和赢利能力进行综合的分析和评价。

在杜邦分析法的模型中，净资产收益率是核心，它具有综合性，能够表明企业财务管理的目标。然后，模型进一步将净资产报酬率分解为总资产报酬率和权益乘数的乘积。杜邦分析模型所使用的权益乘数也叫杠杆率，是平均总资产与平均普通股股东权益的比率。杜邦分析法的原理并不复杂，该原理的思维方法体现了基本的综合财务分析的原理和指标之间的相互关系的构成。杜邦分析模型的结构如图 14-1 所示。

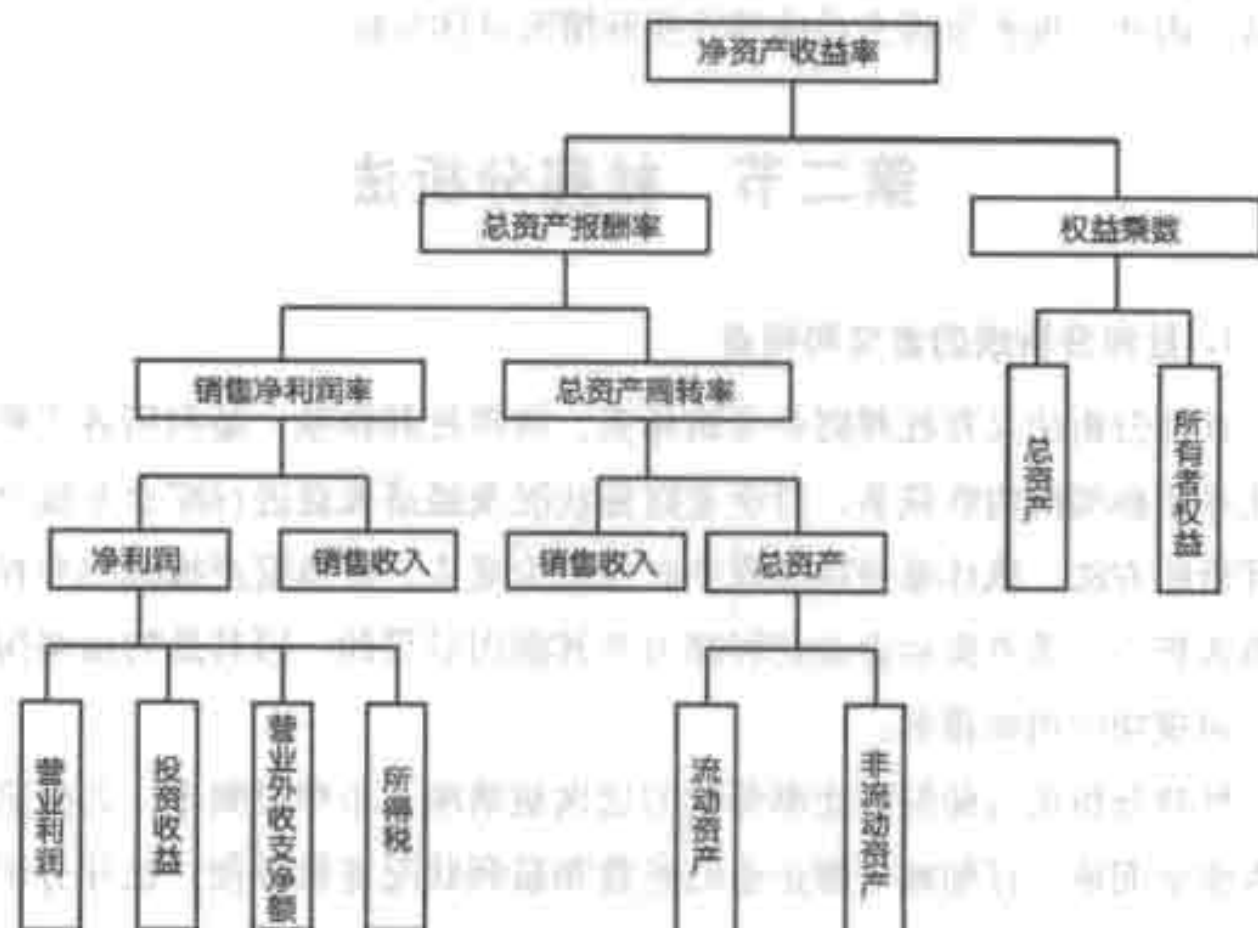


图 14-1 杜邦分析模型

图中，权益乘数 = $\frac{\text{总资产}}{\text{所有者权益}} = \frac{\text{总资产}}{\text{总资产} - \text{负债}} = \frac{1}{1 - \text{资产负债率}}$

在计算权益乘数时，总资产和所有者权益可以用期末数也可以用平均数。但一般情况下，由于是年度的净资产报酬率分析，所以用平均数更为合理一些。需要注意的是，如果权益乘数用平均数计算，其后面的所有资产的计算都应该按照年度平均数计算，以保证分析数据计算口径的统一。

该乘数的数值越大,说明企业的资产负债率越高,企业的财务风险也就越大。

杜邦分析法并非一成不变的,根据该体系的原理和提供的思路,企业可以根据实际情况加以调整运用。财务报表分析者在运用杜邦分析法分析企业财务状况和赢利能力时,也可以根据特定的目的引进其他所需的因素作更加深入的分析。

3. 杜邦分析模型

杜邦分析模型的结构是由“上”、“中”、“下”三个层次和“左”、“右”两个部分组成的。净资产收益率居于最上层,表明企业的综合财务状况和经营情况。“中”层是中间比率指标层,由综合指标分解而成,即销售净利润率、总资产周转率和权益乘数。而“下”层指标均为以报表数据为基础的绝对数指标层。当然,“下”层指标也可以作进一步分解,这些数据都可以从报表中直接得到。杜邦分析模型由上至下划分为三个层次,指标由综合分解到具体,使分析者对企业各指标一目了然,提高了分析的科学性。从另一个角度来看,该模型分为“左”、“右”两个部分。“左”部的数据和指标同企业的经营成果相关,可以从利润表中直接得到或计算得到;而“右”部的数据和指标则是与企业的财务状况相关,可以从资产负债表中直接得到或计算得到。

从结构来看,杜邦模型最显著的特点是将若干个用以评价企业经营效率和财务状况的比率按其内在联系有机地结合起来,形成一个完整的指标体系,并最终通过净资产收益率来综合反映。从杜邦模型可知,企业的赢利能力与周转率共同左右着企业赢利能力,赢利能力的改善取决于资产周转率的提高和销售净利率的上升。周转率不佳的企业可借助销售净利率的提升而改善赢利状况,赢利能力较弱的企业可借助资产效能的发挥改善业绩。

4. 杜邦分析法的意义

(1) 杜邦分析法的意义

杜邦分析模型把企业的资产负债表和利润表有机地结合起来，为财务报表分析者提供了一种全面和直观地了解企业的财务状况和经营成果的有效的方法，具有重要的意义。总资产报酬率标志着上市公司总资产产生效益的能力，是衡量上市公司资金运用效率的重要指标。只要总资产报酬率大于负债成本，增加负债扩充资产就可以提高公司净利润，从而提高净资产收益率。而净资产收益率从企业所有者的角度考查企业赢利水平的高低。净资产收益率是杜邦分析模型的最高层指标，是杜邦分析方法的核心内容，它直接代表了企业净资产的获利能力。该比率越高说明所有者投资带来的收益越高。企业所有者的最终目标是自身财富的不断增值。净资产收益率的变化不但受到总资产报酬率的影响，还与企业资产负债率有关。因此，净资产收益率的变化不仅体现了投入总资产的收益变化，也体现了企业财务状况、资本结构的变化，可以综合地反映出企业的资产利用水平高低和筹资状况。

(2) 提供深入分析的路径

分析者通过分解杜邦分析模型中的指标，寻找引起赢利变动的根源，提供深入分析的路径。例如通过分析总资产周转率和企业营业收入，可以了解流动资产和长期资产的比率关系是否合理；结合企业利用资源的情况分析企业生产产品、创造利润的强项和弱项。另外，需要特别注意的是，不同行业的标准值不尽相同。例如一个食品连锁店的资产周转率一定会比电力公司的周转率快。各部分资产的利用效率不等也会影响总资产周转率的高低，所以还应进一步分析流动资产周转率、存货周转率、应收账款周转率等有关资产使用效率的指标，找出总资产周转率高低变化的确切原因。

5. 杜邦分析法的局限性

杜邦分析体系的使用也存在着不可避免的缺陷：第一，收益指标容易被操纵、虚报或瞒报，不利于真实反映企业的赢利水平及盈余质量。第二，杜邦分析体系是工业化时代的产物，仅着重分析企业的获利能力，在

当今注重现金流量的时代,运用这一体系无法预先判断企业财务风险,诸如账面赢利却走上破产之路的公司屡见不鲜。

尽管存在着缺陷,杜邦分析系统至今仍是一个未被取代的财务分析系统,在现实中被广泛运用。作为一种综合分析方法,杜邦分析法并不排斥其他财务分析方法。报表使用者可与其他分析方法结合来分析,这样不仅可以弥补自身的缺陷和不足,而且也弥补了其他方法的缺点,使得分析结果更完整、更科学。与此同时,人们对于它所存在的缺陷也不断提出相应的改进措施,以期进一步完善杜邦分析体系,更好地进行财务报表分析。

案例解析

某企业财务部提供的相关数据如下表:

某企业相关财务数据

单位:万元

项 目	2006 年		2007 年	
	年初数	年末数	年初数	年末数
货币资金	280	220	220	240
应收款项	720	920	920	1 520
存货	600	920	920	1 660
长期股权投资	1 050	1 220	1 220	1 260
固定资产	5 350	7 120	7 120	8 320
销售收入		6 200		9 500
销售成本		3 480		5 450
期间费用		1 610		2 120
应交税金		210		1 078
投资收益		210		350
营业外收支净额		-20		-30
净利润		670		1 173
所有者权益		7 500		8 500

根据上述数据,我们可以得出:

1. 销售净利率：净利润 ÷ 销售收入 × 100%

2006 年：670 ÷ 6 200 × 100% ≈ 10.81%

2007 年：1 173 ÷ 9 500 × 100% ≈ 12.35%

2. 总资产周转率：销售收入 ÷ 平均总资产 × 100%

2006 年：6 200 ÷ [(280 + 720 + 600 + 1 050 + 5 350 + 220 + 920 + 920 + 1 220 + 7 120) ÷ 2] × 100% ≈ 0.673 9

2007 年：9 500 ÷ [(220 + 920 + 920 + 1 220 + 7 120 + 240 + 1 520 + 1 660 + 1 260 + 8 320) ÷ 2] ≈ 0.812 0

3. 总资产净利率：销售净利率 × 总资产周转率

2006 年：10.81% × 0.673 9 ≈ 7.28%

2007 年：12.35% × 0.812 0 ≈ 10.03%

4. 权益乘数：资产 ÷ 所有者权益

2006 年：(220 + 920 + 920 + 1 220 + 7 120) ÷ 7 500 ≈ 1.39

2007 年：(240 + 1 520 + 1 660 + 1 260 + 8 320) ÷ 8 500 ≈ 1.53

5. 净资产收益率：权益乘数 × 资产净利率

2006 年：1.39 × 7.28% ≈ 10.12%

2007 年：1.53 × 10.03% ≈ 15.35%

从计算结果可以看出，该企业净资产收益率 2007 年比 2006 年有所提高，一方面是因为销售净利率的提高，另一方面是因为总资产周转率的上升。可以看出，该企业的赢利能力和营运能力均呈上升趋势。

第三节 沃尔综合评分分析法

沃尔分析法的先驱者之一亚历山大·沃尔在 20 世纪初出版的《信用晴雨表研究》和《财务报表比率分析》中首次比较完整地应用沃尔分析法对企业财务状况进行分析，以评价企业信用水平的高低。和杜邦分析法一样，随着时代的巨变，沃尔分析法日益显示出它的局限性，但作为一种基

本的财务指标评判方法，它的思想理念、思维方式在目前仍有借鉴作用，而且随着社会的发展，沃尔分析法也在不断的发展完善之中。

沃尔选用七个比率指标进行分析，这些指标是流动比率、产权比率、固定资产比率、存货周转率、应收账款周转率、固定资产周转率、净资产周转率。这种原始意义上的沃尔分析法存在两个缺陷：一是所选定的七项指标缺乏证明力；二是当某项指标严重异常时，会对总评分产生不合逻辑的重大影响。

我国财政部在《企业经济效益评价指标体系（试行）》中公布了十项考核指标，要求选择一批企业按照新的指标进行经济效益综合评价，列表说明如表 14-2 所示。

表 14-2 企业经济效益评价指标体系

指标名称	计算公式	用途说明
获利能力指标	1. 销售利润率 $\text{销售利润率} = \frac{\text{利润总额}}{\text{产品销售收入净额}} \times 100\%$	衡量企业销售收入的获利水平
	2. 总资产报酬率 $\text{总资产报酬率} = \frac{\text{息税前利润总额}}{\text{平均资产总额}} \times 100\%$	衡量企业运用全部资产获取息税前利润的能力
	3. 资本收益率 $\text{资本收益率} = \frac{\text{净利润}}{\text{实收资本}} \times 100\%$	衡量企业运用投资者投入资本获取净利的能力
	4. 资本保值增值率 $\text{资本保值增值率} = \frac{\text{期末股东权益总额}}{\text{期初股东权益总额}} \times 100\%$	衡量企业投资者拥有企业主权资本的完整性、保全性和增值性
偿债能力指标	5. 资产负债率 $\text{资产负债率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}} \times 100\%$	衡量企业负债水平高低和承担财务风险情况
	6. 流动比率 (或速动比率) $\text{流动比率 (或速动比率)} = \frac{\text{流动资产 (或速动资产)}}{\text{流动负债}} \times 100\%$	衡量企业偿付到期债务的能力

续表

指标名称		计算公式	用途说明
营运能力指标	7. 应收账款周转率	$\text{应收账款周转率} = \frac{\text{赊销净额}}{\text{平均应收账款余额}} \times 100\%$	衡量应收账款的周转速度
	8. 存货周转率	$\text{存货周转率} = \frac{\text{产品销售成本}}{\text{平均存货成本}} \times 100\%$	衡量存货资产周转的速度
社会贡献指标	9. 社会贡献率	$\text{社会贡献率} = \frac{\text{企业社会贡献总额}}{\text{平均资产总额}} \times 100\%$	衡量企业运用全部资产为国家或社会创造或支付价值的能力
	10. 社会积累率	$\text{社会积累率} = \frac{\text{上缴国家财政总额}}{\text{企业社会贡献总额}} \times 100\%$	衡量企业社会贡献总额中有多少比率上缴国家财政

这套十大考核指标同以前所介绍一般的财务比率指标相比，既借鉴国际惯例又考虑中国国情，其中增加了三个指标：一是资本保值增值率；二是社会贡献率；三是社会积累率。以下分别对新增的三个指标进行简要说明。

1. 资本保值增值率

资本保值增值率是指企业期末股东权益扣除客观增减因素后同期初股东权益的比率，它反映了企业资本的运营效益与安全状况。计算公式是：

$$\text{资本保值增值率} = \frac{\text{期末股东权益总额}}{\text{期初股东权益总额}} \times 100\%$$

式中，资本保值率等于100%为保值，大于100%为增值，小于100%为减值。这里所说的资本显然是广义的，不仅包括实收资本，还包括资本公积等其他股东权益内容。

公式中“股东权益（净资产）”项目包括四项内容，笼统地说，每一明细项目的增加都可以说是资本增值，但如果作为考核业绩的指标应当具体分析每一明细项目增减的实际可控性。现列表说明在考核业绩时，应如

何确定资本保值增值情况。

企业真正的资本保值增值主要是利润, 股东权益其他项目的增减应当根据企业可以控制的责任范围具体确定, 有些项目的减少尽管会影响资本的保值增值, 但如果不是企业主观能力能够实现的, 就不应当在其责任范围, 也不应当考核。见表 14-3。

表 14-3 资本保值增值率考核办法

项 目	明细项目	增减变化	是否保值增值
实收资本	追加资本	所有者追加资本不应属于增值	×
	资本公积转增资本	资本公积转增资本, 股东权益项目一增一减, 总额不变	×
资本公积	资本溢价	无论是增加还是减少, 都是企业很难控制的, 不一定是企业主观能力所能实现的, 作为企业的业绩或者责任是不恰当的	×
	捐赠资本		
	资本折算差价		
	法定资产重估增值		
盈余公积	法定盈余公积按净利润的 10%, 任意盈余公积按需自主提取	有净利润才会增加, 但不会影响净资产的总额, 按计算公式体现不出资本增值, 除在亏损年度用于发放股利外, 其他减少也不会影响净资产的总额	具体分析
未分配利润	按净利润减盈余公积, 应付股利后余额利润	增加为资本增值, 负数为亏空资本, 利润分配的影响应剔除	√

2. 社会贡献率

社会贡献率是指企业社会贡献总额与平均资产总额的比率, 它反映企业运用全部资产为国家或社会创造或支付价值的能力。计算公式是:

$$\text{社会贡献率} = \frac{\text{企业社会贡献总额}}{\text{平均资产总额}} \times 100\%$$

式中, 企业社会贡献总额是指企业为国家或社会创造或支付的价值总额, 包括工资、劳保退休统筹及其他社会福利支出, 利息支出净额、增值税、消费税、营业税、有关销售税金及附加, 所得税、应交各种税金及有

关费用和净利润等。其中净利润、应交税金（流转税）和所得税根据利润表的“净利润”、“产品销售税金及附加”和“所得税”科目计算，工资根据“应付工资”科目计算，劳保社会统筹、房产税、车船税、印花税、土地使用税根据“管理费用”有关明细科目计算，利息支出净额是利息支出减利息收入的总额，负数不计，它要根据“财务费用”的有关明细科目计算。

3. 社会积累率

社会积累率反映企业社会贡献总额中上缴国家财政的份额。计算公式是：

$$\text{社会积累率} = \frac{\text{上缴国家财政总额}}{\text{企业社会贡献总额}} \times 100\%$$

式中上交国家财政总额包括应交增值税及附加、应交消费税及附加、应交营业税及附加、应交所得税、应交其他税金等。流转税和所得税根据利润表中的“产品销售税金及附加”和“所得税”计算，上缴的其他各种税金根据“管理费用”有关明细科目计算。

该套企业经济效益评价指标体系的综合评分一般方法和应注意点说明如下：

①选定指标。选定上述十项指标。

②确定标准值。以行业平均先进水平为标准值。

③确定标准值权数。标准值的重要性权数总计为100分，其中销售利润为15分、总资产报酬率为15分、资本收益率15分、资本保值增值率10分、资产负债率5分、流动比率（或速动比率）5分、应收账款周转率5分、存货周转率5分、社会贡献率10分、社会积累率15分。

④进行综合分析。在综合分析时，应尽量选择正指标，少选逆指标，并保持方向上的一致性。单项指数 = $\frac{\text{某指标实际值}}{\text{该指标标准值}} \times 100\%$ ，因为尽量选的是正指数，则单项指数为越高越好。

⑤特别需要注意的是财政部颁布的这套评价指标体系中八个为正指

标, 另有两个指标——资产负债率、流动比率(或速动比率)既不是正指标, 又不是逆指标, 其标准值具有约束性, 即大于或小于标准值都不好, 其单项指数最高为 1 或 100%。对于这类指标, 单项指数可按下列公式计算:

$$\text{单项指数} = 1 - \frac{|\text{实际值} - \text{标准值}|}{\text{标准值}}$$

例如, 资产负债率的标准值为 50, 则当其实际值为 60 时, 单项指数应为:

$$\text{单项指数} = 1 - \frac{|60 - 50|}{50} = 1 - \frac{10}{50} = 1 - 20\% = 80\%$$

又如流动比率的标准值为 2, 则当其实际值为 1.8 时, 单项指数应为:

$$\text{单项指数} = 1 - \frac{|1.8 - 2|}{2} = 1 - \frac{0.2}{2} = 1 - 10\% = 90\%$$

⑥计算实际分数值。根据企业财务报表, 分项计算十项指标的实际值, 然后加权平均计算十项指标的综合实际评分。其计算公式为:

$$\text{综合实际评分} = \sum (\text{重要性权数} \times \text{单项指数})$$

1. 净资产收益率	
2. 总资产报酬率	
3. 总资产周转率	
4. 流动资产周转率	
5. 应收账款周转率	
6. 存货周转率	
7. 流动比率	
8. 速动比率	
9. 资产负债率	
10. 利息保障倍数	

表 4-1 财务报表综合分析表

资料来源: 根据企业财务报表数据计算。

1. 净资产收益率。净资产收益率是衡量企业盈利能力的重要指标, 也是评价企业综合实力的重要指标。净资产收益率越高, 说明企业的盈利能力越强, 综合实力越强。净资产收益率的计算公式为: 净资产收益率 = 净利润 / 净资产 × 100%。其中, 净利润是指企业当期实现的净利润, 净资产是指企业期末的净资产。

第十五章 财务报表的造假与甄别

第一节 财务报表造假的现象

1. 报表造假的原因

财务报表造假是会计造假的常用手法之一，应当说，这是会计舞弊行为中的一个重灾区。财务报表造假现象在我国屡见不鲜，使财务报表的真实性、可信性遭到了质疑。那么，这些企业为什么要对财务报表造假呢？深刻剖析其原因，不外乎以下几种目的，如图 15-1 所示。



图 15-1 财务报表造假的目的

(1) 为了应对企业内部考核

财务报表提供的数据通常是企业各级管理人员奖金、工资和职务提升的依据。如果本年度不能实现企业下达的各项指标，则企业各级管理人员的奖金就会减少，工作岗位也可能丢掉，所以，这种短期目标行为为财务

报表造假提供了动机。

而且,更为重要的是,经营业绩的考核,不仅涉及企业总体经营情况的评价,还涉及企业厂长经理的经营管理业绩的评定,并影响到其提升、奖金福利等方面。因此,为了能在经营业绩上多得分,企业就有可能会对其财务报表进行包装、粉饰。

可见,基于业绩考核而进行的财务报表造假是最常见的动机。

(2) 为了获取信贷资金和商业信用

任何一个贷款者都不愿与经营不佳、面临倒闭的企业合作。这就为那些运营不好的企业进行报表造假提供了“温床”。企业为了获得外界的资金,就需要通过财务报表来欺骗舆论和外界。

(3) 为了发行股票早日上市

股票发行分为首次发行和后续发行(配股)两种情况。我国《公司法》明确规定,净资产在总资产中所占比例不低于30%,无形资产在净资产中所占比重不高于20%,并且连续三年赢利的企业才有条件申请上市。另外,股票价格的高低也与企业经营状况有很大关系。一来这样,准备上市的企业为了能够多募集资金,就必须“塑造”优良业绩的形象,其主要手段就是在设计股份制改革方案的时候,对财务报表进行造假。

还有一种情况是,上市企业希望能够后续发行,这首先需要符合配股条件,即企业最近三年的净资产收益率,每年必须在10%以上。这样一来,10%的配股就成了上市企业的“生命线”。

特别是已经有一两年达到要求的企业往往会伪造报表,以求顺利过关。

(4) 为了逃避缴税和操纵股价

所得税的上缴是在会计利润的基础上,通过纳税调整来进行计算的。具体方法是,将会计利润调整为应纳税所得额,再乘以企业所适用的所得税率。企业为了达到偷税、漏税、减少或者推迟纳税的目的,往往会对会

计报表进行造假。另外，还有的企业通过伪造财务报表虚增利润“多交税”。这些企业的目的是为了造成一种假象，表明自己的“赢利能力”良好，同时也为了操纵股价。

(5) 为了推卸企业和个人的责任

为了推卸企业和个人责任而造假的情况见表 15-1 所述。

表 15-1 为了推卸责任而造假的情况说明

具体情况	具体说明
企业高级领导离职时	企业高级领导离职时一般要经过审计。这时，财务报表是否要如实反映，就成为一个可控因素。等到新任领导上台以后，为了明确责任或者推卸责任，往往要大刀阔斧地对陈年老账进行清理，这时候同样也容易存在财务报表造假现象。
国家会计制度和准则发生变化时	国家会计制度和准则发生变化时，企业需要按照新的要求重新编制财务报表。这时候也是容易滋生财务报表造假现象的时候。因为可以通过这种方式提前消化盈亏，并将责任归咎于新的会计准则和会计制度。
当企业发生天灾人祸的时候	具体来说发生了自然灾害，或者是高级管理人员卷入经济案件的时候，企业很可能利用这种机会对财务报表进行造假，以便推卸责任。

2. 报表造假的表现

报表造假的表现概括起来主要有如图 15-2 所示的几种。

3. 报表造假的具体手法

(1) 利用潜亏挂账，实现利润“增值”

企业为了提升当期的经营业绩，按会计准则本应当期处理的费用，企业故意不遵守会计准则，将待处理财产损失、长期投资损失、长期无法收回的应收账款、重大或有负债及有关损失长时间挂在账上，将原本属于当期的费用记入上述有关账户中留待以后处理，从而使资产“保值”，利润“增值”。挂账的具体方式如图 15-3 所示。

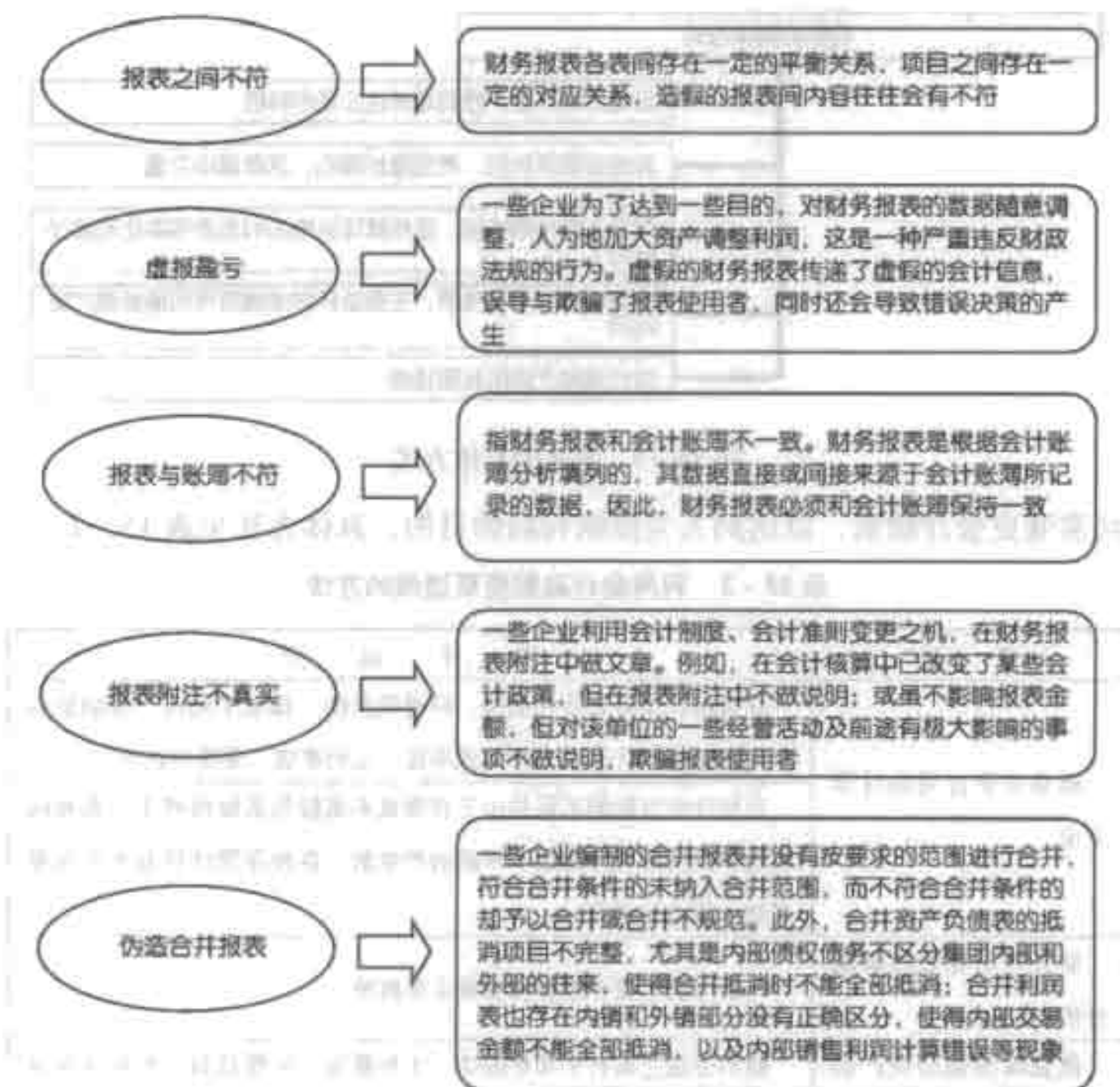


图 15-2 报表造假的表现

值得一提的是，最后这种挂账方式的损失是由于当期某种原因造成的，但企业若有意不在当期处理，使当期费用减少，则可以达到操纵利润目的。

（2）利用会计政策的可选择性

考虑到实际操作中的差异，会计政策为企业提供了一定的选择余地，企业根据谨慎性、实质重于形式和重要性原则进行选择。为了保护会计信息的可靠性和可比性，会计政策不能随便变更。有的企业为了虚计利润，

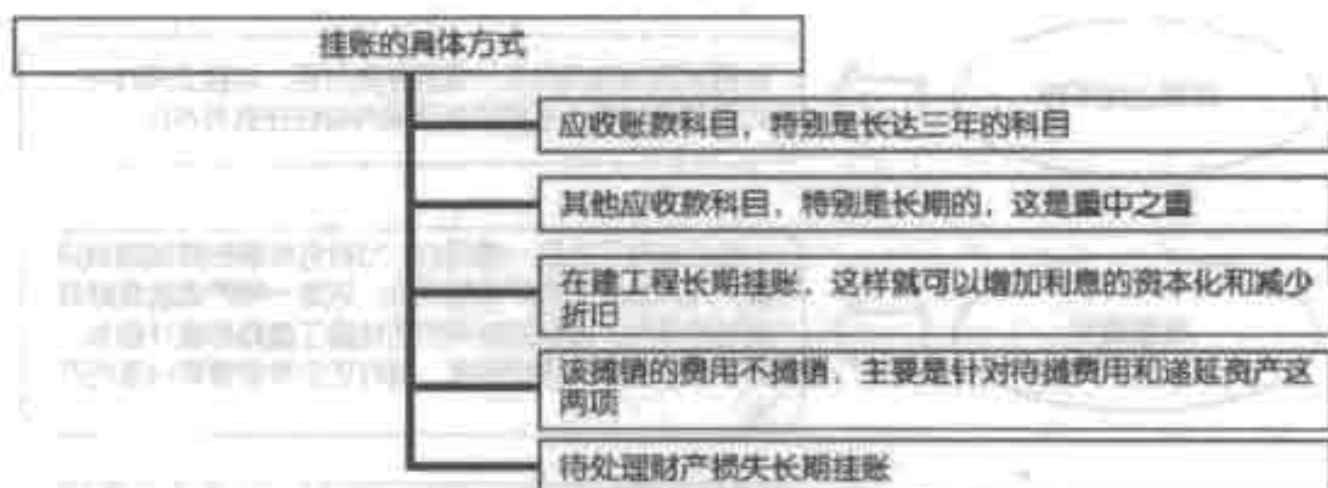


图 15-3 挂账的具体方式

经常变更会计政策，以达到人为操纵利润的目的。具体方法见表 15-2。

表 15-2 利用会计政策变更造假的方法

方 法	具 体 说 明
随意变更存货的计价方法	<p>存货的计价有先进先出法、后进先出法、加权平均法、移动加权平均法、个别计价法、计划成本法、毛利率法、零售价法等</p> <p>存货计价方法的不同是由于存货成本流转与实物流转不一致和同质的存货实际取得的成本不同而产生的，各种存货计价方法的选择受物价变动的影响</p>
肆意变更投资收益的计价方法	计价方法主要有收益法和成本法两种
故意改变固定资产的折旧方法	折旧方法主要有平均年限法、工作量法、年数总和法和双倍余额递减法
其他费用处理方法	其他费用处理方法主要有收入确认原则和借款费用处理方法
任意改变股权比较	一般情况下，我们把 20% 作为显著性的标志，大于等于时用权益法，小于时则用成本法。对于亏损的子公司比例降到 19%，赢利的则提高到 20% 以上，或者反方向处理，以达到操纵利润目的

(3) 利用计提资产减值准备操纵会计利润

新的企业会计制度充分体现了谨慎性原则的要求，与国际会计惯例接轨，全面计提资产减值准备，消除资产泡沫。坏账准备、短期投资跌价准备、存货跌价准备、长期投资减值准备、固定资产减值准备、在建工程减值准备、无形资产减值准备和委托款减值准备计提多少，采用哪种方法计提

则是由企业预计各项资产可能发生的损失,通过职业判断来确定。由于会计制度关于计提资产减值准备现有规定的可选择空间较大,而目前公司治理结构与外部环境容易形成内部人为控制局面,这就给企业留下较大的可操纵利润的空间。

(4) 利用会计估计的风险和不确定性操纵利润

由于企业所处的市场经济环境具有风险和不确定性,因此,在对经济交易与事项进行会计处理时需要对相关事物进行合理判断。这种对其结果不确定的交易或事项以最近可利用的信息为基础所作的会计判断就是会计估计。由于企业经营活动中内在不确定性因素的影响,在会计核算和信息披露中,会计估计是不可避免的,因此有的企业利用会计估计操纵会计利润。操纵会计利润最常用的会计估计方法见表 15-3。

表 15-3 操纵会计利润的会计估计方法

方 法	具 体 说 明
估计坏账	根据债务单位的实际情况和历史经验预计应收账款的可收回性
估计固定资产预计使用年限与净残值	根据固定资产的性能、使用中的磨损程度、技术发展情况等因素确定
长期待摊费用和摊销期限	根据各项目的受益期限摊销
存货估计	存货损失估计,可根据可变现净值估计,也可根据技术测定法和盘存法估计
无形资产受益期限估计	根据预计使用年限进行估计
广告费和商标使用费的变通处理	广告费有两种处理方式,一是视为收益性支出作为营业费用处理,二是视为资本性支出作为待摊费用处理
	在上市公司使用控股股东的品牌方面,上市公司支付当期广告费用,而按该品牌产品的销售额提取一定比例作为商标使用费支付给控股股东;或者上市公司除支付商标使用费外,还支付当期广告费用
	前一种情况高估了当期利润,后一种情况则低估了当期利润

会计估计会受到资产质量、经济环境等多种因素的影响，但主要由会计人员的职业水平和以往的经验来判断。会计估计方法与结果不同会导致不同的会计信息。因此，企业的会计估计也应当保持一致而不得随意变更。

(5) 通过虚假销售，提前确认销售或有意扩大内销范围，调整利润总额

利用虚假销售造假见表 15-4。

表 15-4 利用虚假销售造假的详细说明

目的	企业在年末达不到预计的经营目标时，为了隐藏实际赢利能力，有时会采用提前确认销售或故意扩大内销范围的方式来达到其目的。其另一个目的是企业为了树立自身业务逐年增长的外在形象
过程	这种销售无法取得现金，因此当企业出现这些现象时，应收账款的金额就会增加。表现在财务指标上，一方面体现为应收账款占流动资产的比重增加，另一方面还可能体现为应收账款周转率的降低
现象	通常这笔业务发生在年终，应收账款增加，而现金不增加，特别是可比期间没有这种现象时，更值得关注
具体方法	编造虚假应收账款，将非销售收入列为销售收入
	通过混淆会计期间，把下期销售收入提前计入当期，或将本期销售收入延期确认，以调整当期利润

(6) 利用关联方交易调整利润

随着市场经济的快速发展，企业规模化经营日趋明显。企业运用兼并、重组、控股等资本运营手段使得集团公司企业间关系日渐复杂，关联方关系及其交易大量存在。这些关联方交易操纵了企业利润，粉饰了财务报表，掩盖了企业真实的赢利能力和投资风险，欺骗报表使用者。

(7) 用经常性收入操纵报表

用经常性收入操纵报表的手法见表 15-5。

表 15-5 用经常性收入操纵报表的具体说明

具体方法	具 体 说 明
其他业务利润	其他业务是企业发生的零星收支业务，一般对企业的利润影响不大，但对有些企业而言，对利润确实有“一锤定音”的效果
投资收益	这是粉饰财务报表的常用手段
调整以前年度损益	基本方法就是将费用放在一年处理，造成当期亏损的假象，然后下一期在主营业务差不多的情况下，因为费用的大幅降低会产生赢利，给投资者一种经营有方，走出困境的感觉
对外负债不当计量	一些企业通过对外欠款在当期漏计，少计或不计利息费用或少估应付费用等方法来隐瞒真实状况

第二节 财务报表造假的甄别

1. 报表造假的常见特征

虚假的会计信息的常有特征见表 15-6。

表 15-6 报表造假的常见特征

特 征	具 体 说 明
多计资产、少计负债，或多计股东权益	<p>企业的三大报表所反映的内容是不一样的。其中，最易造假的是资产负债表，该表反映的是企业的财务状况</p> <p>一些企业为了表明经营状况和财务状况良好，往往会多计资产，少计负债，结果造成股东权益变动表的股东权益部分增加，从而误导报表阅读者，尤其是误导投资者投资该企业</p>
多计收入、收益，少计费用、成本和损失	<p>利润表和现金流量表反映的是企业的经营状况</p> <p>利润表中的利润是衡量上市公司业绩的重要指标，与配股等紧密相关</p> <p>上市公司为了提高利润，就不得不在利润表项目上动脑筋</p>
财务信息传达滞后	违背会计准则关于信息披露的规定，使企业财务信息不能及时传达给报表阅读者
会计政策多变	巧妙利用会计政策，在收益好的年度多提减值准备，在收益差的年度释放“准备”，以达到收益稳定的效果

2. 报表造假的甄别方法

甄别财务报表是否存在造假现象的具体方法主要有以下几种，如图 15-4 所示。



图 15-4 甄别财务报表真实性的方法

(1) 分析性复核法

分析性复核法的具体内容见表 15-7。

表 15-7 分析性复核方法具体说明

定义	是指对企业的财务报表中的重要的比率或趋势进行分析，并将其与预期数额和相关信息相比较，计算其差异，以发现某些异常变动项目	
注意事项	对异常变动的项目，要考虑这些变动所产生的金额大小和性质严重程度以及这些变动所产生的经济后果	
举例说明	销售毛利率的很小变动，就有可能使上市公司由亏损变为赢利。因此，报表阅读者应根据分析性复核方法和重要性原则来判断企业是否存在财务报表粉饰的可能	
具体方法	比较分析法	通过企业某一财务报表项目与其既定的标准的比较（例如本期实际数与计划数的比较、预算数与分析计算结果的比较、本期实际与同业标准之间的比较等），找出异常变动
		对于异常变动项目，分析者要查看是否具备充分适当的理由，否则异常变动的数额越大，变动的项目越多，粉饰会计报表的可能性也就越高
	比率分析法	对财务报表中的某一项目与相关的另一项目的比值进行分析
		这种分析方法要求先计算各种相关比率，再将上述比率与相应的参照标准进行比较，以判断财务报表是否真实公允
	趋势分析法	对连续若干期财务报表某一项目金额及其变动情况进行比较分析，通过对财务报表某一项目的趋势分析，可以了解该项目的增减变动情况及变动幅度
		对重要的变动应给予必要的关注并查找原因

（2）虚拟资产剔除法

虚拟资产剔除法是指为了正确反映企业真实的资产规模和经济实力，在计算资产负债率、流动比率、速动比率、资金周转率等指标时，把资产负债表中的递延资产、递延税款、待摊费用、待处理流动资产损失、待处理固定资产损失、三年以上的应收账款加以剔除，然后再进行分析的一种方法。通过把虚拟资产从资产总额中剔除，分析者就可以得到相对真实可靠的财务数据，为投资决策提供有力的支持。一般来说，对于正常运行，财务状况良好的企业，虚拟资产所占的比重小，剔除虚拟资产后对企业整体报表分析不会造成实质性的影响。而当采用虚拟资产剔除法分析得出的结论与没有剔除虚拟资产所分析的结论大相径庭时，说明企业极有可能采用虚拟资产挂账等手段来粉饰了财务报表。

（3）应收和应付款造假甄别法

识别利用应收和应付款调节利润的基本方法是分析应收账款的质量，特别应注意年末应收账款的变化情况。分析者可采取以下两种方法：第一，大胆怀疑年底突发性产生的与应收账款相对应的营业收入。第二，大胆剔除“高龄”应收账款。按我国会计制度规定，账龄为三年及以上的应收账款应作为坏账处理，故应将已达到上述标准但未列入坏账的应收账款作为不良资产加以剔除。

对报表中的现金流量进行分析也是识别企业是否存在粉饰报表、操纵利润的重要方法。该分析是将经营活动产生的现金净流量，投资活动产生的现金净流量分别与主营业务利润、投资收益和净利润进行比较，以判断企业主营业务利润、投资收益和净利润的质量。没有相应现金净流量作支撑的利润，质量不如有足够现金净流量作支撑的利润质量高。按会计基本原理，企业的现金净流量不应该长期低于其净利润，因为随着时间的推移，按权责发生制核算的结果会与按收付实现制核算的结果间的差异逐渐缩小并趋向于零。如果某企业的现金净流量长期低于其净利润，那么就意味着该企业可能将本应作为费用处

理的一些项目变为虚拟资产，而虚拟资产是不可能转化为现金的，即企业是通过增加虚拟资产来操纵利润的。出现这种情况，也应对利润进行调整。

(4) 审计意见分析法

前面已经讲过，注册会计师的审计意见包括四种类型。注册会计师发表审计意见的类型直接反映了上市公司存在粉饰财务报表的可能性大小和严重程度，在阅读企业的财务报表时，要对审计报告及管理层对此所作的说明做特别关注，因为这些意见的报告往往暗示着这家企业是否存在严重的财务问题。通常情况下，当注册会计师发表无保留意见审计报告时，上市公司财务报表可信度比较高，一般不存在重大的错报漏报。当注册会计师发表非无保留意见审计报告时，要特别关注其说明段所反映的重要交易或事项，其因没有真实公允地反映企业财务状况而不被注册会计师认可，因而分析者应对财务报表的真实性产生质疑。

(5) 状况证据分析法

状况证据分析法也称为环境分析法，是指分析企业的内部环境和外部环境，以及这些环境因素对企业生产经营的影响力和可能出现的种种后果，尤其是各种环境由于种种因素发生变化给企业带来何种影响，从而找出可能存在的影响财务报表真实性的环境证据，进而判断其存在财务报表粉饰的可能性和严重性。状况证据分析法主要分析的因素见表 15-8。

表 15-8 状况证据分析法的主要分析因素

主要分析因素	具体说明
管理部门的信誉状况	当企业管理部门的可信赖程度较差甚至根本不可信赖时，由其提供的财务报表存在重大错报漏报的可能性就较高
	知名的企业家，往往比较注重自身的信誉，因此由其提供的财务报表信息的真实性较高
	管理部门的信誉状况是了解企业财务报表信息质量的重要窗口

续表

主要分析因素	具体说明
企业的财务状况	当企业能够正常运行,财务状况良好时,其进行财务造假的可能性比较小。
	当企业的财务状况不佳时,就有可能采用不正当的手段来加以掩饰。
	例如企业面临经营亏损或资金周转等困难时,可能会采用延期注销坏账损失或废旧存货、故意漏列负债等手段来粉饰财务报表。
会计师事务所自身的信誉状况	在分析财务报表时,会计师事务所的信誉状况是一个不能不考虑的因素。
	一般会计师事务所自身的规模越大,信誉状况越好,由其审计过的财务报表的真实性也会越高。即使存在着审计失败,规模大、信誉好的会计师事务所也更有能力承担投资者赔偿责任。
	不注重信誉或者根本就没有信誉的会计师事务所大大增加了与企业合谋造假的可能。

(6) 关联交易剔除法

关联交易剔除法是指分析者从财务报表附注中披露的关联交易等内容中,将来自关联企业的营业收入和利润总额从企业利润表中予以剔除,将从关联方所得的资产赠予事项产生的资本公积从资产负债表中剔除,进而分析某一特定企业的赢利能力在多大程度上依赖于关联企业,以判断这一企业的赢利基础是否扎实、利润来源是否稳定。如果企业的营业收入和利润主要来源于关联企业,会计信息使用者就应当特别关注关联交易的定价政策,分析企业是否以不等价交换的方式与关联交易发生交易进行财务报表粉饰。

关联交易剔除法的延伸运用,是将企业的财务报表与其母公司编制的合并财务报表进行对比分析。如果母公司合并财务报表的利润总额(应剔除企业的利润总额)大大低于企业的利润总额,就可能意味着母公司通过关联交易将利润“包装注入”该企业。

(7) 财务报表附注分析法

财务报表附注分析法主要是分析财务报表附注的主要内容,以此来辨别财务报表信息的真伪。所分析的主要内容如图 15-5 所示。

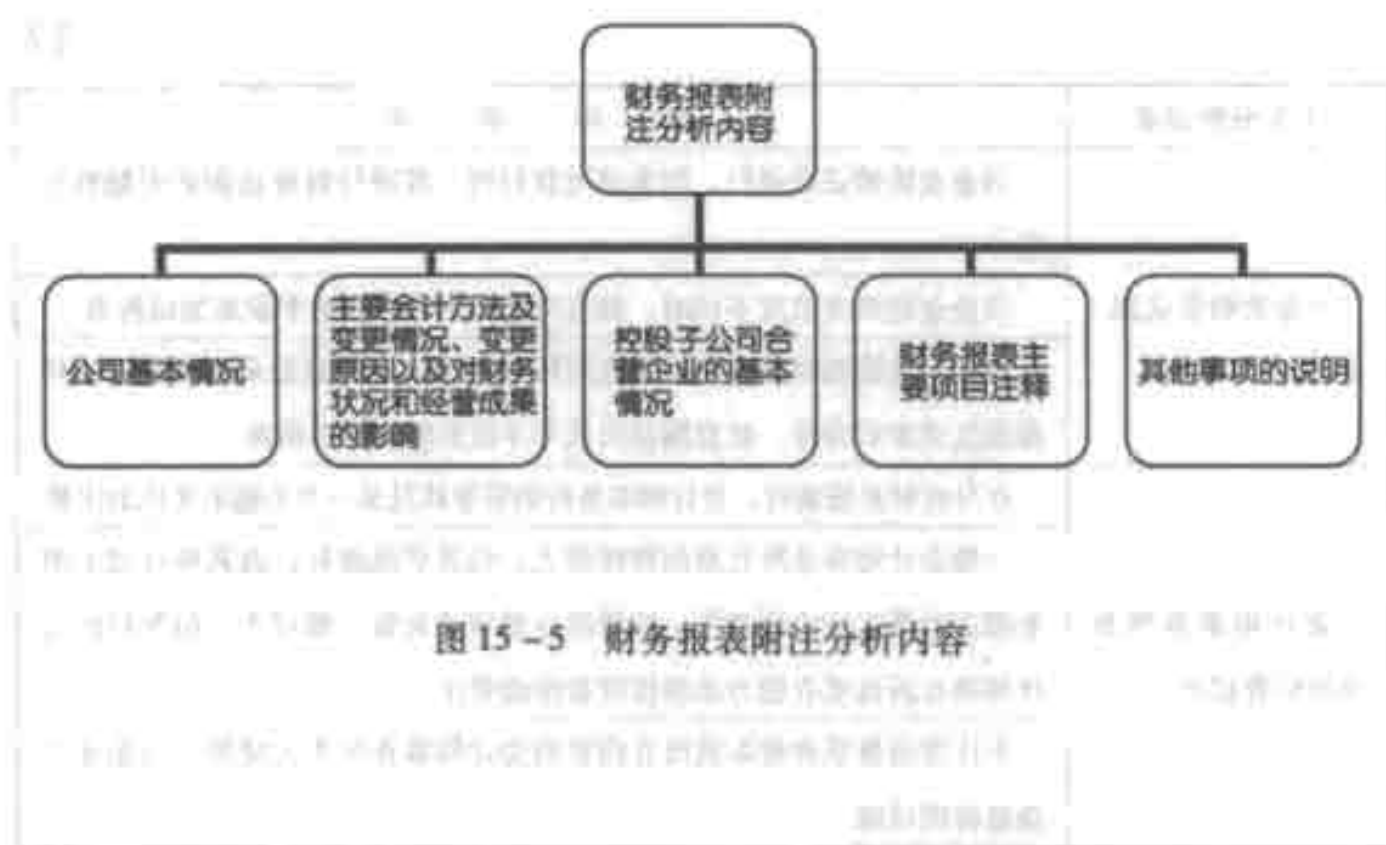


图 15-5 财务报表附注分析内容

财务报表附注分析内容，是指对财务报表中的主要项目，从数量、性质、结构、趋势等方面，进行深入的分析和说明。财务报表附注分析内容，是财务报表的重要组成部分，也是投资者、债权人、政府等利益相关者，了解公司财务状况和经营成果的重要途径。财务报表附注分析内容，通常包括以下几个方面：

（一）公司基本情况。包括公司的名称、住所、法定代表人、注册资本、经营范围、股权结构、子公司情况等。

（二）主要会计方法及变更情况、变更原因以及对财务状况和经营成果的影响。包括会计政策、会计估计、会计科目、会计差错更正等。

（三）控股子公司合营企业的基本情况。包括子公司的名称、住所、法定代表人、注册资本、经营范围、股权结构等。

（四）财务报表主要项目注释。包括货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款、存货、固定资产、无形资产、长期股权投资、应付账款、预收款项、其他应付款、负债合计、所有者权益合计等。

（五）其他事项的说明。包括重大诉讼、仲裁、行政处罚、关联交易、承诺事项、或有事项等。