

财务报表分析

Financial Statement Analysis

(handout8)

张昕

Email: xzhang@nsd.pku.edu.cn

财务报表分析的前期工作

会计分析

财务报告制度框架

- 会计信息是“准公共物品”（Quasi Public Goods），不具有排他性，存在“搭便车”（Free Ride）现象。如果完全靠市场机制调节，信息的供给与需求之间会出现市场失灵（Market Failure）
- 最严重的市场失灵——1929年美国股市的大崩盘
 - ◆ 10月29日，道琼斯指数一泻千里，跌幅达22%，创下了单日最大跌幅
 - ◆ 1932年，道琼斯指数较1929年的历史最高点下跌了89%

财务报告制度框架

- 大萧条之后美国国会通过
 - ◆ 《Securities Act of 1933》
 - ◆ 《Securities Exchange Act of 1934》
 - ◆ 《Glass-Steagall Act of 1933》，也称作《1933年银行法》
- 1934年，成立了美国证券交易委员会。总统富兰克林·罗斯福任命了第一任证券交易委员会主席

财务报告制度框架

有何规律？

- 中国证监会主席

财务报告制度框架

- 会计信息的管制体系
 - ◆ 财政部、证监会 (US: SEC)
 - ◆ 会计准则 (US: GAAP)
 - ◆ 外部审计
 - ◆ 司法体系

财务报告制度框架

- 美国证券交易委员会委托财务会计准则委员会（**FASB**）制定通用会计准则
- 国际会计准则理事会（**IASB**）
- 中国财政部

财务会计准则委员会
(Financial Accounting
Standards Board, **FASB**)

VS.

国际会计准则理事会
(International Accounting
Standards Board, **IASB**)

财务报告制度框架

■ 外部审计

上市公司年度财务报表必须经过会计师事务所年度审计，并由注册会计师签发审计报告。按照审计意见的不同审计报告可以分为五类，其中**无保留审计意见（UNQUALIFIED OPINION）的审计报告**为**标准审计报告**

无保留审计意见：**财务报表已经按照适用的会计准则和相关制度编制，在所有重大方面公允反映了公司的财务状况、经营成果和现金流量，审计过程中未受到限制**

2016年万科公司的无保留审计意见

审计报告

毕马威华振审字第 1700999 号

万科企业股份有限公司全体股东：

一、 审计意见

我们审计了后附的万科企业股份有限公司（以下简称“贵公司”）财务报表，包括 2016 年 12 月 31 日的合并资产负债表和资产负债表，2016 年度的合并利润表和利润表、合并现金流量表和现金流量表、合并股东权益变动表和股东权益变动表以及相关财务报表附注。

我们认为，后附的财务报表在所有重大方面按照中华人民共和国财政部颁布的企业会计准则（以下简称“企业会计准则”）的规定编制，公允反映了贵公司 2016 年 12 月 31 日的合并财务状况和财务状况以及 2016 年度的合并经营成果和经营成果及合并现金流量和现金流量。

财务报告制度框架

■ 非标准审计报告的审计意见

- ◆ 无保留意见+强调事项段：会计政策和处理符合会计准则，但提醒报表使用者注意某些重要因素对公司会计报表的影响
- ◆ 保留意见：会计政策的选用、会计估计的判断或报表的披露不符合规定或审计范围受到一定限制
- ◆ 否定意见：财务报表没有按照适用的会计准则和相关制度编制，未能在所有重大方面公允反映公司的财务状况、经营成果和现金流量，
- ◆ 无法表示意见：审计范围受到限制可能产生的影响非常重大和广泛

对于非标准审计意见的财务报告需要提高警惕

2014年人人乐带强调事项段的无保留意见

三、审计意见

我们认为，人人乐集团财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了人人乐集团2014年12月31日的合并及公司财务状况以及2014年度的合并及公司经营成果和现金流量。

四、强调事项

我们提醒财务报表使用者关注，如财务报表附注十二所述，人人乐集团于2014年因较大范围关闭门店和放弃已签约未开业新店项目等事项产生大额资产损失。根据人人乐集团董事会公告信息，仍有持续的新开门店计划，后续如发生较大范围关闭门店或放弃已签约未开业新店等事项，可能对经营业绩产生重大影响。

此强调事项内容不影响已发表的审计意见。

2013年厦华电子保留意见的审计报告

三、导致保留意见的事项

1、如财务报表附注十、2所述，截至财务报告报出日，厦华电子已经终止经营原主营彩电业务，并在股东华映科技（集团）股份有限公司及其下属子公司华映视讯（吴江）有限公司、股东厦门建发集团有限公司的协助下进行资产、负债、人员清理工作，这种情况表明厦华电子持续经营能力存在重大不确定性。另外，厦华电子承诺自股票复牌之日（2013年11月26日）起六个月内不再筹划重大资产重组事项，因此，我们无法获取有关厦华电子运用持续经营假设编制财务报表的充分、适当的审计证据

2013年厦华电子保留意见的审计报告

三、导致保留意见的事项

2、如财务报表附注十、2所述，厦华电子已经终止经营原主营彩电业务，在非正常经营过程中变现资产、清偿债务。截至财务报告报出日，厦华电子尚在对期后剩余应收款项、存货等流动资产进行清理变现，我们无法获取充分、适当的审计证据以判断厦华电子提取该部分流动资产跌价准备金额的准确性

2013年厦华电子保留意见的审计报告

四、保留意见

我们认为，除“导致保留意见的事项”段所述事项产生的影响外，厦华电子财务报表在所有重大

方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了厦华电子2013年12月31日的合并及母公司财务状况以及2013年度的合并及母公司经营成果和现金流量

主要经营高端电子产品贸易业务，员工18人，销售人员4人，16年营业收入3.7亿，亏损510万

2014年中科云网无法表示意见的审计报告

- 无法表示意见涉及事项的基本情况
 1. 公司**2013**年度经审计的归属于上市公司股东的净利润为负值，公司**2014**年度净利润继续为负值，根据深圳证券交易所规定，公司因最近两个会计年度经审计的净利润连续为负值导致股票将可能被实施退市风险警示。公司**2014**年经审计净资产为负值，公司股票将可能被实施退市风险警示
 2. **2015**年4月7日，公司发行的“ST湘鄂债”因公司未能及时筹集到足额偿债资金支付第三期利息及回售款项而发生实质违约。目前资金链紧张的局面未得到有效缓解，公司债的兑付资金尚存巨大缺口
 3. 由于上述原因，公司持续经营能力存在重大不确定性₅

2014年中科云网无法表示意见的审计报告

■ 注册会计师的基本意见

公司年审会计师认为，由于公司的持续经营能力存在重大不确定性，公司年审会计师无法获取充分、适当的审计证据为发表审计意见提供基础，因此，公司年审会计师不对公司财务报表发表审计意见。

中国上市公司中第一份否定意见审计报告

- 重庆会计师事务所对重庆渝港钛白粉股份有限公司（简称渝钛白公司）进行1997年度审计，并于1998年3月8日，签发了中国上市公司的第一份否定意见审计报告
- 否定意见的审计报告意味着会计报表的表达不公允、不客观，会计报表的可靠性不值得信赖



中国上市公司中第一份否定意见审计报告

问题事项1:

1997年度8064万元应付债券利息应计入财务费用，公司将其计入钛白粉工程成本

根据会计准则，固定资产价值的构成包括企业为购建某项固定资产达到可使用状态前所发生的一切合理、必要的支出，其中包括为购建某项固定资产所发生的借款利息。但是，一旦固定资产购建完毕，并投入使用，为购建固定资产而发生的借款利息就应计入期间费用

中国上市公司中第一份否定意见审计报告

■ 渝钛白总会计师

一般基建项目，建设完工即进入投资回收期，当年就开始产生效益。但钛白粉工程项目不同于一般基建项目，交付使用产生效益前，还有一个过渡期，即整改和试生产期间，这仍属于工程在建期

■ 重庆会计师事务所

钛白粉工程于**1995**年下半年就开始投产，**1996**年已经可以生产出合格产品。**1997**年全年共生产**1680**吨，这一产量虽然与设计能力**1.5**万吨还相差甚远，但主要原因是缺乏流动资金，而非工程尚未完工，该工程应认定已交付使用

WorldCom 38亿美元被资本化

中国上市公司中第一份否定意见审计报告

问题事项2:

欠付中国银行青岛市分行美元借款利息89.8万美元（人民币743万元），未计提入账

■ 公司管理当局

本年决算期间，公司未能和银行认真核对所欠本息数额，故未予转账。公司打算在1998年度核对清楚后再据实转账

中国上市公司中第一份否定意见审计报告

- **1996年亏损1318万元**
- **1997年在未调整的情况下，亏损3136万元。加上两个会计事项的调整（合计8807万元），其亏损额达到11943万元**
- **调整之后的股东权益仅为3290万元，与其原有的注册资本1.3亿元相比，仅为25%左右**

持续经营能力值得怀疑

中国上市公司中第一份否定意见审计报告

《中国证券报》进行了连续两周的跟踪报道，引起证券监管部门的高度关注。1998年6月30日，该公司召开股东大会，经表决，一致同意按重庆会计师事务所的审计报告调整1997年度会计报表，调整后该公司1997年亏损额由3136万元增至11943万元

财务报告制度框架

- 司法体系利用相关法律法规对财务信息披露违法行为进行惩处，发挥事后处罚、事前威慑的作用
 - ◆ 《会计法》
 - ◆ 《审计法》
 - ◆ 《注册会计师法》
 - ◆ 《证券法》
 - ◆ 《刑法》
 - ◆ 《民法》

财务报告制度框架的固有缺陷

- 证监会缺乏强有力的激励，监管水平与动力有限
- 证监会出台的政策法规通常与市场上出现的问题存在严重的时滞
- 要监管上千家上市公司，要应付巨大的信息量，证监会往往力不从心
- 与公司内部管理人员之间存在严重的信息不对称

大庆联谊，红光实业，郑百文，蓝田股份，银广夏，琼民源

财务报告制度框架的固有缺陷

■ 基本会计准则（Conceptual Framework）

- ◆ 权责发生制，理论上可以实现收入与费用的合理配比，但实际运用需要进行主观判断，提供了操控空间
- ◆ 对信息质量的要求——“决策有用观”
 - ◆ 可靠性不利于预测未来，缺乏相关性
 - ◆ 过于强调相关性会降低信息的可靠性
 - ◆ 由于会计分期假设，谨慎性具有相对性，可能导致某一时期的会计数据严重失真

财务报表制度框架的固有缺陷

■ 具体会计准则

尽管具体会计准则对账务处理、信息披露带来了“硬约束”，但是仍然存在一定的缺陷

- ◆ 统一性（限制性）VS. 准确性
- ◆ 会计准则通常只规定了最低的披露要求，但没有限制管理人员自愿提供的额外披露
- ◆ 会计准则是各大利益集团政治博弈妥协产物
 - ◆ 美国GAAP制定过程中政治斗争的两个例子：油气准则、股票期权

财务报告制度框架的固有缺陷

■ 外部审计

可以在一定程度上限制公司管理人员扭曲财务信息的可能，提高财务报表的信息质量和可信程度，但存在以下问题

- ◆ 审计师也会在一定程度上影响会计准则的制定与修改，要求增强会计信息的可靠性，由此将导致会计信息相关性受损
- ◆ 外部审计的独立性经常受到经济利益因素制约而受到损害，审计有效性也常常受到质疑

一般情况下，知名会计师事务所的审计质量相对较高

对审计师频繁更换和非正常更换的公司需要提高警惕

财务报告制度框架的固有缺陷

■ 司法体系

- ◆ 财经法律法规存在一定的时滞，不够完善
- ◆ 国内执法力度不够，违法成本较低，威慑力有限
- ◆ 法律诉讼案件过程中时间成本与经济成本高昂
- ◆ 国外法律赔偿的潜在威胁导致管理人员与审计师不愿意向外部信息使用者提供相关性更强但存在一定不确定性的信息

会计分析

- 评价会计数据对企业经营现实的反映程度
- 企业经营管理的真实情况仅仅是财务报表中会计数字的部分决定因素，报表中的数字常常还受到其他因素的影响与干扰
 - ◆ 会计准则的制定质量
 - ◆ 管理人员的调节与操控
 - ◆ 会计政策的选择空间

会计分析

- 识别管理层是否存在盈余管理的强烈动机
 - ◆ 盈余管理（Earnings Management）的定义
 - ◆ 有目的地干预公司对外财务报告的过程以获取某些私人利益的信息披露管理（Schipper, 1989）
 - ◆ 盈余管理发生在管理人员运用职业判断调整财务报告和通过规划交易以变更财务报告的时候，其目的在于误导以公司经营业绩为基础进行决策的利益关系人或者影响那些以会计报告数字为基础的经济契约后果（Healy & Wahlen, 1999）

会计分析

■ 常见的盈余管理动机

- ◆ 平滑利润（**Income Smoothing**）

- ◆ 影响资本市场定价

 - ◆ 持续增长模式被打破，股价平均下跌-14%

 - ◆ 满足分析师的预期

 - ◆ IPO或权益再融资时增加利润，提高发行价

 - ◆ 在管理层收购（**MBO**）中调低利润，降低收购成本

 - ◆ 以股权作为支付手段进行对外收购之前，提升利润抬高股价

会计分析

■ 常见的盈余管理动机

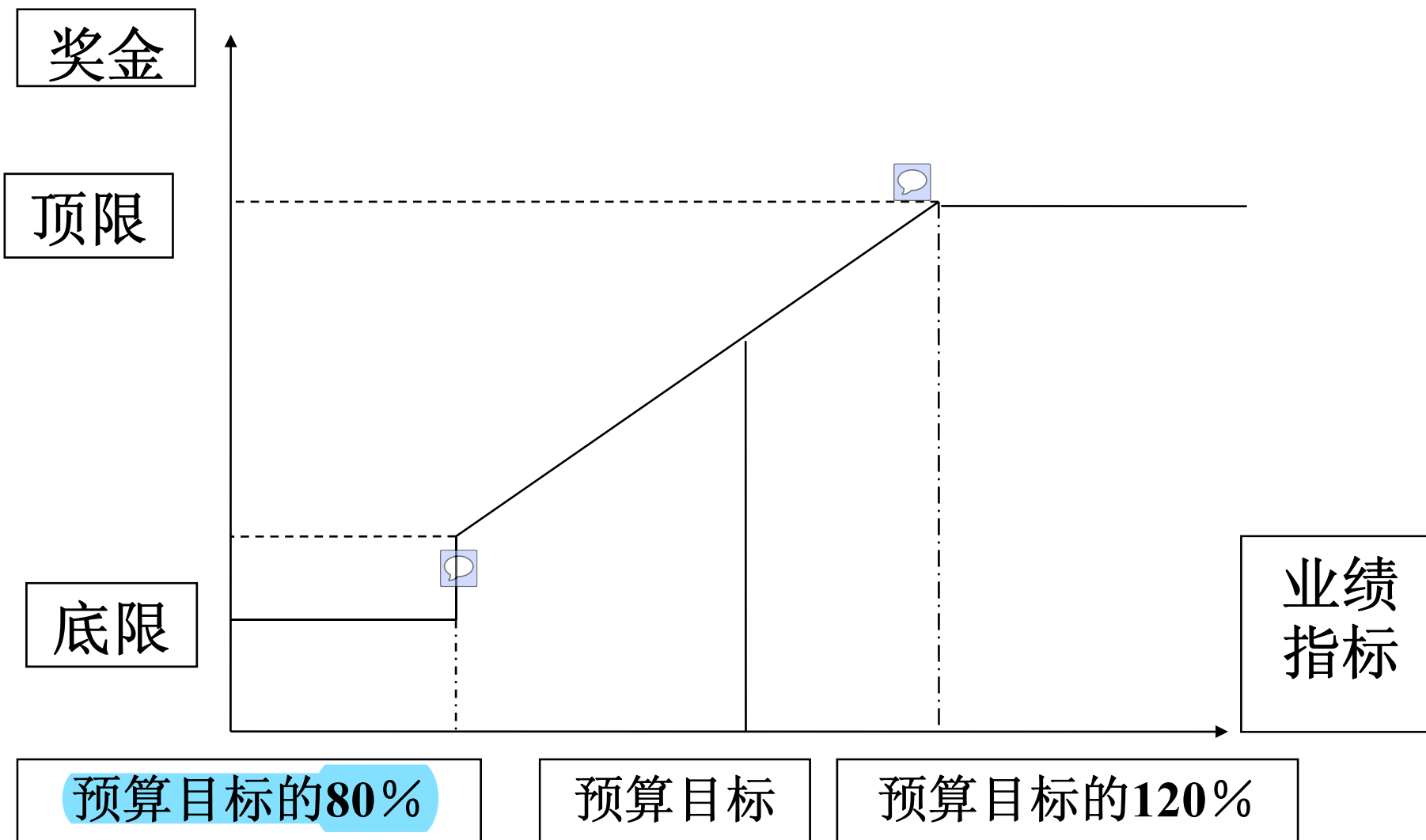
◆ 影响与会计数据相关的契约（美国）

- ◆ 提高盈余避免违反贷款合约

- ◆ 工会合约谈判

- ◆ 为了降低客户、供应商、贷款方交易成本

- ◆ 管理人员操纵利润实现奖金最大化

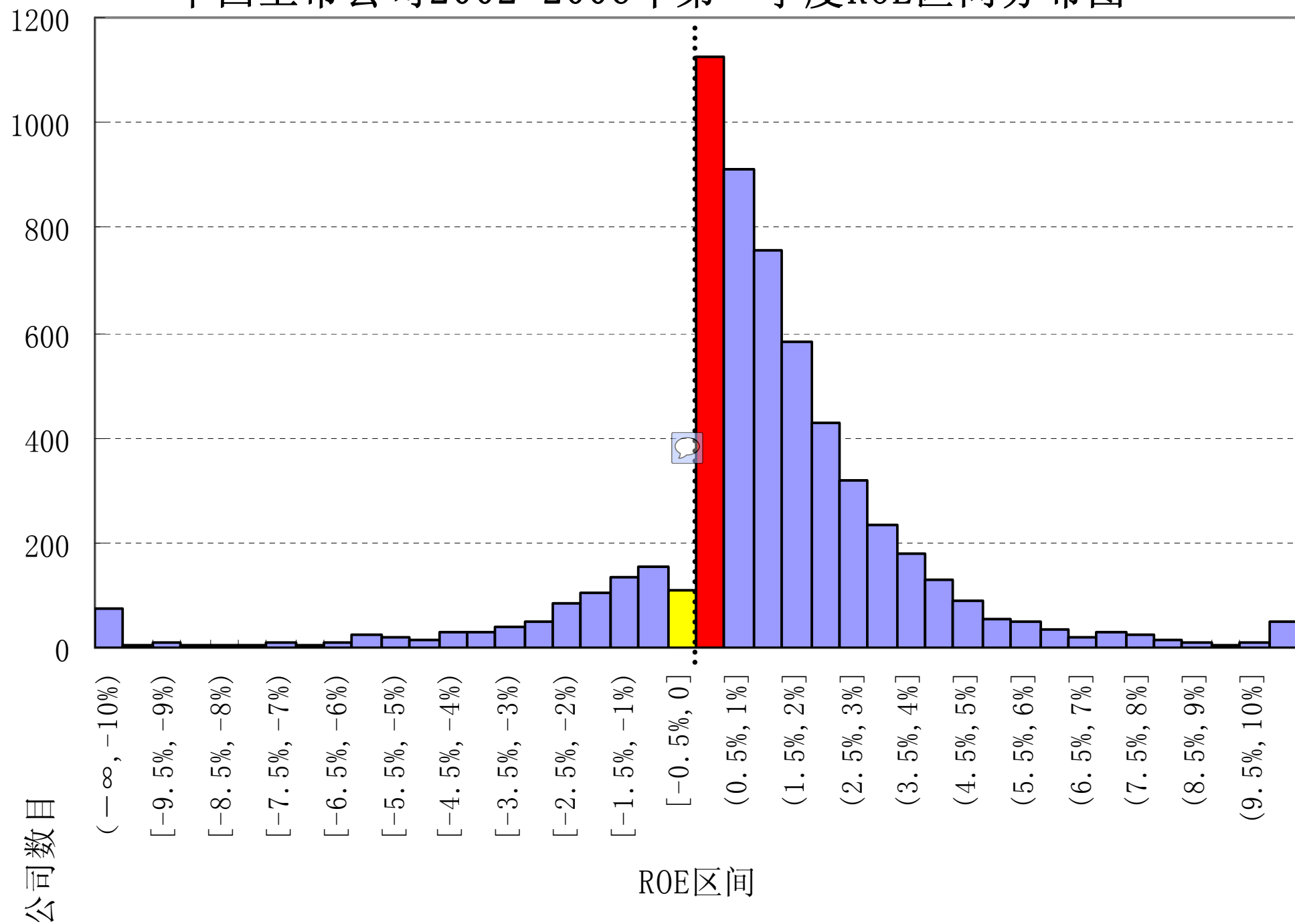


会计分析

■ 常见的盈余管理动机

- ◆ 规避政治成本、获取政治收益（美国）
 - ◆ 金融保险企业规避行业内限制
 - ◆ 规避反垄断等政府管制或者争取政府政策扶持
- ◆ 因应政府管制（中国）
 - ◆ 通过盈余管理避免亏损、摆脱困境、维持上市公司资格
 - ◆ 通过盈余管理争取实现上市、配股或者增发股票，取得融资或再融资资格——1996年1月证监会修改上市公司配股规定，10%现象

中国上市公司2002-2006年第一季度ROE区间分布图



会计分析

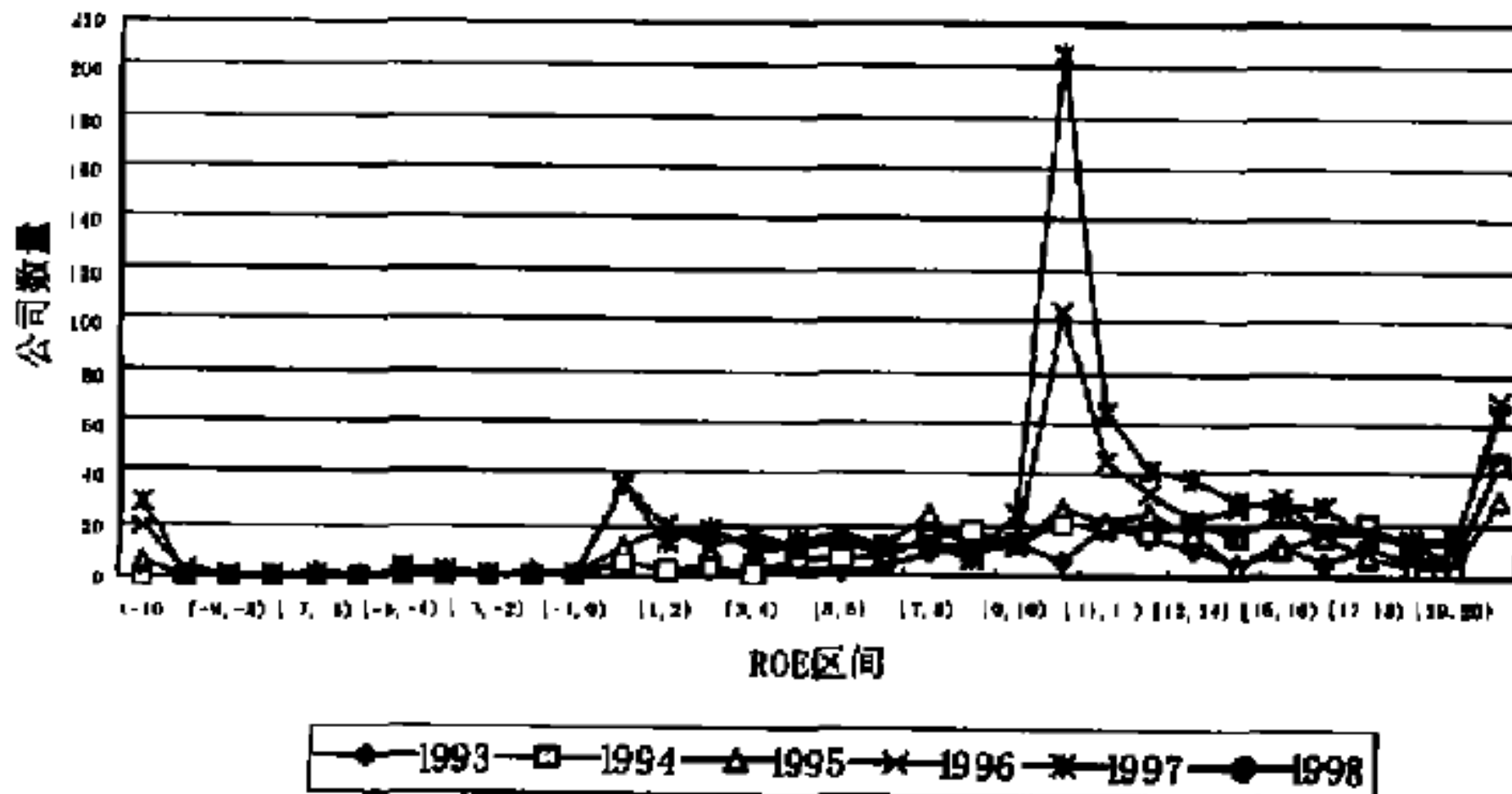


图 1 ROE 分布图

1993年3.09%

1997年28.79%

会计分析

■ 退市风险警示 “*ST” 标准——上海证券交易所股票上市规则（2014年修订）

- ◆ 最近两个会计年度经审计的净利润连续为负值或者被追溯重述后连续为负值
- ◆ 最近一个会计年度经审计的期末净资产为负值或者被追溯重述后为负值
- ◆ 最近一个会计年度经审计的营业收入低于1000万元或者被追溯重述后低于1000万元
- ◆ 最近一个会计年度财务会计报告被会计师事务所出具无法表示意见或者否定意见的审计报告

中国远洋的重组“扭亏”

- 2011年、2012年连续两年出现巨额亏损（88、81）
- 2013年，向大股东中远集团出售其所持有的下属公司股权，通过大规模出售优质资产，当年取得投资收益达到99亿元（上年同期为17亿元，同比增长482%）
- 扣除经营亏损后实现盈利，避免了连续三年亏损，保住了公司的上市资质

证监会【第30号令】上市公司证券发行管理办法

【第100号令】创业板上市公司证券发行管理暂行办法

会计分析

- 盈余管理的常见时机：融资前↑、高管更替后↓
(take a big bath)、扭亏年份及并购前后等

中国铝业的“巨额亏损”

- 2014年9月，副董事长孙兆学涉嫌严重违纪违法，接受组织调查，辞去副董事长、董事职务
- 2014年10月，董事长熊维平将出任国资委监事会主席，原成都市市长葛红林接任其职务
- 2014年全年亏损162亿元，当期资产减值损失为75亿

中国铝业的“巨额亏损”

单位：亿元

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
净利润	116	2	-47	10	7	-86	7	-170
归属于母公司 股东净利润	102	0	-46	8	2	-82	9	-162
资产减值损失	0	9	7	9	6	15	18	75

资产减值损失

	2014 年	2013 年
坏账损失	(142,264)	(300,334)
存货跌价损失	(1,387,601)	(989,006)
固定资产减值损失	(5,032,442)	(351,521)
在建工程减值损失	(647,079)	(149,645)
无形资产减值损失	(249,228)	-
其他	(804)	(8,555)
	<u>(7,459,418)</u>	<u>(1,799,061)</u>

2004.06——2009.02 中国铝业董事长、首席执行官

会计分析

■ 常见的盈余管理动机

- ◆ 完成公司的计划或实现管理人员对外的承诺

格力电器的营业收入

	2011	2012	2013	2014	2015
营业收入	835.2	1001.1	1,200.4	1,400.1	?

格力电器**2012**年收入首次突破**1000**亿元。随后制定了宏伟的五年计划，提出五年内再造一个格力电器，**2013**年起平均每年新增**200**亿元收入

会计分析

■ 识别关键会计政策

- ◆ 对于实施产品差异化战略并以产品质量和创新作为主要竞争优势的制造型企业来说，与研究开发支出相关的会计政策十分关键
- ◆ 对于实施成本领先战略的零售和批发企业而言，存货管理是关键，与存货计价相关的会计政策，例如不同存货计价方法的选择、存货跌价准备的计提等

资产结构不同的企业关键会计政策也会有所不同



会计分析

- 乐视网2014年无形资产33.4亿元，占总资产88.5亿元的37.7%（2015年49亿元，28.7%）
- 无形资产包括影视版权（38亿元）、系统软件和非专利技术等，以实际成本进行初始计量
 - ◆ 截至2013年12月31日，拥有电影版权超过5000部，电视剧版权超过10万集

会计分析



■ 乐视网无形资产摊销政策

- ◆ 版权——按购入版权的授权期限摊销；若版权的授权期限为永久期限的，其摊销年限为10年
- ◆ 系统软件——合同规定了受益年限，摊销年限为合同受益年限；合同或法律没有规定使用寿命的，摊销年限为10年
- ◆ 非专利技术——合同或法律没有规定使用寿命的，摊销年限为 10 年

乐视网2014年年报

单位：元

项目	2014 年		2013 年		同比增减
	金额	占营业成本比重	金额	占营业成本比重	
cdn 及带宽费	244,003,761.11	4.19%	160,842,943.03	9.64%	51.70%
工资及福利	143,931,965.80	2.47%	87,349,822.56	5.23%	64.78%
交通及通讯费	11,257,290.47	0.19%	7,037,396.53	0.42%	59.96%
摊提费用	1,037,446,335.20	17.80%	619,249,009.45	37.11%	67.53%
业务招待费	6,816,063.43	0.12%	4,387,116.20	0.26%	55.37%
办公费	8,874,352.73	0.15%	9,448,515.56	0.57%	-6.08%
其他	22,128,587.89	0.38%	6,595,142.20	0.40%	235.53%
广告费用	166,841,683.29	2.86%	85,517,119.03	5.12%	95.10%
终端成本	4,092,212,693.80	70.21%	688,256,942.91	41.25%	494.58%
电视剧及衍生	94,620,734.70	1.62%			
合计	5,828,133,468.42	100.00%	1,668,684,007.47	100.00%	249.27%

会计分析

优酷-版权费用摊销政策

■ 用户生产的内容使用加速摊销法，使用寿命为两年

The technology and customer relationship are amortized using the straight-line method over the estimated useful life. The non-compete agreement and adaptation rights are amortized using the straight-line method over the contractual period. The user generated content is amortized using an accelerated method over the estimated useful life, which is expected to be two years.

■ 专业生产电影、电视剧预计使用寿命为6个月-10年

Licensed copyrights, net

Licensed copyrights relate to titles to movies, television series, variety shows, animations and other video content acquired from external parties. The license fees are capitalized and a corresponding liability recorded when cost of the content is known, the content has been accepted by us in accordance with the conditions of the license agreement and the content is available for its first showing on our websites. Licensed copyrights are carried at the lower of unamortized cost or net realizable value. The terms of the licenses for professionally produced content vary depending on the type of content and producers, but the terms for movies and television serial dramas typically range from six months to ten years. Licensed copyrights are presented on the balance sheet as current and non-current based on estimated time of usage.

会计分析

Netflix-版权费用摊销政策

- 非Netflix首播视频（此类型占比较高），直线法摊销，摊销年限以授权时限和估计使用时间之间较短的为准，普遍为6个月-5年
- Netflix首播视频，因前期浏览量较大，使用加速摊销，摊销年限以授权时限和4年之间较短的为准

The Company amortizes the content library in “Cost of revenues” on a straight line or on an accelerated basis, as appropriate:

- For content that does not premiere on the Netflix service (representing the vast majority of content), the Company amortizes on a straight-line basis over the shorter of each title’s contractual window of availability or estimated period of use, beginning with the month of first availability. The amortization period typically ranges from six months to five years.
- For content that premieres on the Netflix service, the Company expects more upfront viewing due to the additional merchandising and marketing efforts for this original content available only on Netflix. Hence, the Company amortizes on an accelerated basis over the amortization period, which is the shorter of four years or the license period, beginning with the month of first availability. If a subsequent season is added, the amortization period is extended by a year.
- If the cost per title cannot be reasonably estimated, the license fee is not capitalized and costs are expensed on a straight line basis over the license period. This typically occurs when the license agreement does not specify the number of titles, the license fee per title or the windows of availability per title.

会计分析

■ 识别关键会计政策

- ◆ 年折旧率=（1－预计净残值率）/折旧年限
- ◆ 三一重工房屋及建筑物年折旧率=（1－3%）/20
= 4.85%

三一重工2011年

中联重科2011年

固定资产类别 残值率均为3%	金额	年限	年折旧率%	固定资产类别 残值率均为3%	金额	年限	年折旧率%
房屋及建筑物	36.8	20	4.85	房屋及建筑物	25.2	35	2.77
机器设备	24.3	10	9.70	机器设备	22.3	10	9.70
运输设备	3.4	8.33	11.64	运输设备	3.0	10	9.70
办公设备	5.3	8.33	11.64	电子设备	2.4	5	19.40
经营租出设备	6.0	5	19.40				

会计分析

三一重工2011年与2012年

	2011年			2012年		
固定资产类别 残值率均为3%	金额	年限	年折旧 率%	金额	年限	年折旧率 %
房屋及建筑物	36.8	20	4.85	63.5	15-40	2.43-6.67
机器设备	24.3	10	9.70	46.0	4-15	6.47-25
运输设备	3.4	8.33	11.64	4.1	8-10	9.7-12.5
办公设备	5.3	8.33	11.64	7.2	2-15	6.47-50
经营租出设备	6.0	5	19.40	4.5	4-6	16.17-25

2011年折旧6.7亿元
固定资产原值75.7亿元

61%
66%

2012年折旧10.8亿元
固定资产原值125.8亿元

多家钢铁企业延长折旧年限

- 鞍钢股份从2011年10月1日起调整固定资产折旧年限，房屋、建筑物年限由20年调整为30年，机器设备年限由10年调整为15年，第四季度减少折旧费用4.9亿元，增加净利润3.7亿元
- 武钢股份从2012年4月1日起将房屋建筑物及机器设备类固定资产折旧年限延长3年，当年减少折旧费用5.9亿元，增加净利润4.5亿元
- 新钢、柳钢、马钢、南钢股份等也先后作出类似调整，增加公司利润

宝钢股份从2003年1月1日起，对运输类固定资产的折旧年限和折旧率进行调整，变更前折旧年限为6~10年，年折旧率9.6%~16%，变更后除大型运输设备折旧年限为10年外，运输类设备使用年限为5年，年折旧率9.6% ~ 19.2%

会计分析

	宇通客车			金龙汽车		
	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）
房屋及建筑物	双倍余额递减法	20-40	3	年限平均法	20-30	5-10
机器设备	双倍余额递减法	5-10	3	年限平均法	5-10	5-10
运输设备	双倍余额递减法	4-5	3	年限平均法	4-5	5-10
电子设备	双倍余额递减法	3-5	3	年限平均法	3-5	5-10
办公设备	双倍余额递减法	3-5	3	年限平均法	5	5-10
其他	双倍余额递减法	3-5	3	年限平均法	5	5-10

注：厦门金龙轻型客车车身公司、金龙汽车车身（常州）公司、厦门金龙汽车饰件公司等金龙汽车子公司的模具采取工作量法计提折旧

信息来源：宇通客车、金龙汽车2014年年度报告

会计分析

青岛啤酒固定资产占比超过30% 2016年（2015年、2014年）折旧政策

	预计使用寿命	预计净残值率	年折旧率
房屋及建筑物	20 - 40 年	3%至 5%	2.4%至 4.9%
机器设备	5 - 14 年	3%至 5%	6.8%至 19.4%
运输工具	5 - 12 年	3%至 5%	7.9%至 19.4%
其他设备	5 - 10 年	3%至 5%	9.5%至 19.4%

燕京啤酒固定资产占比55%左右 2016年（2015年、2014年）折旧政策

类 别	使用年限（年）	残值率%	年折旧率%
房屋及建筑物	35 年	5.00	2.71
机器设备	12 年	5.00	7.92
运输设备	9 年	5.00	10.56
电子设备及其他	5 年	5.00	19.00

会计分析

■ 存货

- ◆ 青岛啤酒（总资产占比不到10%）

- ◆ 加权平均法

- ◆ 低值易耗品和包装物等采用分期摊销法

- ◆ 燕京啤酒（总资产占比21%左右）

- ◆ 加权平均法

- ◆ 低值易耗品和包装物采用分次摊销法

会计分析

■ 应收账款（坏账准备计提比例）



◆ 青岛啤酒（总资产占比不到0.5%）

	应收账款计提比例	其他应收款计提比例
六个月以内	0%	0%
六个月到一年	5%	5%
一到二年	50%	50%
二年以上	100%	100%

◆ 燕京啤酒（总资产占比1%左右）

账龄	应收账款计提比例%	其他应收款计提比例%
1 年以内（含 1 年）	5	5
1 至 2 年	10	10
2 至 3 年	30	30
3 年以上	50	50

会计分析

■ 应收账款（账龄分析法）

◆ 青岛啤酒（2016年）

	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
六个月以内	122,294,348	117,065,349
六个月到一年	2,413,781	545,871
一到二年	119,200	814,122
二到三年	757,264	110,102
三到四年	110,102	-
四到五年	-	605,020
五年以上	192,278,690	194,728,206
	<u>317,973,385</u>	<u>313,868,670</u>
	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
应收账款	317,973,385	313,868,670
减：坏账准备	<u>(193,326,345)</u>	<u>(195,877,683)</u>
	<u>124,647,040</u>	<u>117,990,987</u>

会计分析


■ 应收账款（账龄分析法）

◆ 燕京啤酒（2016年）

账 龄	期末数				
	金额	比例%	坏账准备	计提比例%	净额
1 年以内	192, 856, 802. 89	86. 79	9, 663, 109. 90	5. 01	183, 193, 692. 99
1 至 2 年	11, 514, 833. 04	5. 18	1, 151, 483. 25	10. 00	10, 363, 349. 79
2 至 3 年	3, 223, 786. 93	1. 45	967, 136. 09	30. 00	2, 256, 650. 84
3 年以上	14, 626, 697. 06	6. 58	7, 313, 348. 54	50. 00	7, 313, 348. 52
合 计	222, 222, 119. 92	100. 00	19, 095, 077. 78	8. 59	203, 127, 042. 14

会计分析



- 借助审计师的帮助：注册会计师的帮助，确定相应的分析重点。对非标准审计报告中提到的重点事项，以及导致非标准审计意见的原因，要一一排查，找出财务报表中的“高危区域”
- 现金流量分析法：如果现金流量所刻画出的公司经营情况与权责发生制会计信息反映出的结果存在较大差异，则表明公司存在粉饰财务报表的可能，可以从现金流量的角度对企业账面利润进行一定程度的调整

会计分析

- 还原资产与负债：企业的财务报表中可能存在未来不能带来经济利益的不良资产，这些资产往往是隐藏公司费用的“黑洞”或调节利润的“蓄水池”，例如：大额商誉
 - ◆ 注意一些企业发生的融资租赁、或有负债，签订照付不议合同等行为，对表外负债要根据企业的实际情况进行适当的调整

会计分析


- 剔除非经常利润：非经常利润是指那些来自债务重组、股权转让、出售长期资产、非货币性交易、财政补贴等非经常事项产生的利润
 - ◆ 公司往往无法保证这些事项的可持续性，相关收益很难持续下去，在判断公司持续盈利能力时应将非经常利润排除在外

青岛啤酒2013年投资收益中处置长期股权投资产生的投资收益2.2亿元，剔除这部分影响，利润总额应为24.5亿（调整前为26.7亿元），略低于上年利润总额24.8亿元

会计分析

- 关注关联交易：对于存在关联方与关联交易的企业，要重点分析公司各类交易中来自关联方的部分，判断公司的收入与利润在多大程度上依赖于关联方，进而分析该公司的盈利基础是否扎实，利润来源是否稳定。对于交易金额重大的关联交易产生的影响，要给予足够的警惕，甚至必要的剔除或折算

会计分析（小结）

- 识别管理人员**盈余管理的动机**
- 辨认关键会计政策，尤其是那些能够**反映关键成功要素和风险的会计政策**
- 分析关键会计政策，评价会计信息质量 
 - ◆ 公司**关键会计政策与行业惯例是否一致**
 - ◆ 公司是否变更会计政策与估计
 - ◆ 公司是否存**在缺乏商业理由的交易**
- 对财务报表中的某些项目进行必要的调整