

# 第7章 会计分析

经管学院 陈武朝

电话：62772083

Email: [chenwzh2@sem.tsinghua.edu.cn](mailto:chenwzh2@sem.tsinghua.edu.cn)

2021年10月

# 内容

- 会计分析的含义
- 会计分析的目的
- 会计分析之前的准备工作
- 会计分析的步骤
- 会计分析需要注意的问题

# 会计分析的含义

- 是对财务报表编制时所依据的重要会计政策、会计估计、披露等进行分析。
- 说到底，会计分析是利润质量分析。

# 会计分析的目的

- 评价公司会计反映经营活动现实的程度
- 评价公司会计政策、会计估计的适宜性
- 重新估算会计数字，消除管理层会计政策、会计估计选择不当带来的会计扭曲

# 会计分析前的准备工作

- 财务报表分析，绝对不是简单地找到几张报表，算几个指标。在分析前，需要关注以下几个问题：
  - 合并会计报表还是母公司会计报表
  - 报表编制主体的可比性
  - 调整前还是调整后会计报表
  - 有审计报告吗？什么类型的审计意见？治理层和管理层的解释？（审计报告在年度财务报告开始部分，如为非标准无保留意见，须注意董事会、监事会在年报中的说明）

# 报表编制主体的可比性

- 虽然提供报表的公司前后各期都没变，但因为收购兼并、重组等，其可比性可能已经发生了较大变化。
- 宝钢股份2017年年报中披露：
  - 2017年2月27日，本公司完成换股吸收合并武汉钢铁股份有限公司（以下简称“武钢股份”，与武钢股份的合并以下简称“本次合并”），新增股份同日上市。根据《宝山钢铁股份有限公司与武汉钢铁股份有限公司之换股吸收合并协议》的规定，2017年3月1日为本次合并的合并日。自2017年3月起，武钢股份纳入本公司合并报表范围。本次合并为同一控制下的企业合并，根据企业会计准则规定，本公司合并利润表、合并现金流量表、合并所有者权益变动表均包含了武钢股份自年初至合并日的利润表、现金流量表、所有者权益变动表信息；同时本公司对合并资产负债表的期初数、比较期间的合并利润表、合并现金流量表和合并所有者权益变动表均进行了重述。如无特别说明，本报告中相关数据均为重述后的数据。

# 调整前还是调整后会计报表

- 《企业会计准则——会计政策、会计估计变更和会计差错更正》第18条规定：
  - 在编制比较会计报表时，对于比较会计报表期间的重大会计差错，应调整各该期间的净损益和其他相关项目，视同该差错在产生的当期已经更正；对于比较会计报表期间以前的重大会计差错，应调整比较会计报表最早期间的期初留存收益，会计报表其他相关项目的数字也应一并调整。
- 问题：下表中，2017年的财务数据究竟应该用哪一列？

2018年		2017年	
本年数	上年数	本年数	上年数
.....	.....	.....	.....

# 银广夏2000年调整前及调整后报表

		2000年（调整后）	2000年（调整前）	1999年	1998年	1997年
总资产	(百万元)	768.62	3,151.30	2,191.83	1,521.99	1,039.18
流动资产	(百万元)	177.93	2,045.76	1,302.49	999.63	648.90
长期投资	(百万元)	117.79	130.76	138.56	78.33	28.11
固定资产	(百万元)	262.69	894.90	692.79	390.56	322.00
无形资产及其他资产	(百万元)	210.21	79.87	58.00	53.47	40.18
流动负债	(百万元)	1,200.07	1,461.11	574.82	731.90	449.11
长期负债	(百万元)	83.96	338.89	520.92	121.11	67.17
股东权益	(百万元)	-522.58	1,208.53	942.46	512.77	491.53
资本公积金	(百万元)	216.71	214.70	467.33	197.86	197.86
每股资本公积	(百万元)	0.43	0.42	1.85	0.90	0.90
主营业务收入	(百万元)	27.05	908.99	383.58	589.19	324.32
主营业务利润	(百万元)	-0.26	578.26	179.47	226.52	118.06
营业利润	(百万元)	-201.25	446.58	125.39	157.82	51.14
利润总额	(百万元)	-404.77	423.38	129.75	145.94	50.38
净利润	(百万元)	-372.30	417.65	127.79	58.47	49.64
未分配利润	(百万元)	-372.30	417.65	127.79	58.47	49.64
经营活动产生的现金流量净额	(百万元)		124.10	-5.58	-20.79	
投资活动产生的现金流量净额	(百万元)		-255.92	-372.17	-123.44	
筹资活动产生的现金流量净额	(百万元)		345.18	655.81	121.28	
现金流量净额	(百万元)		227.35	278.07	-22.95	
每股收益	(元)	-0.7368	0.8266	0.5058	0.2655	0.2254
每股净资产	(元)	-1.03	2.39	3.73	2.33	2.23
净资产收益率（摊薄）	(%)	71.24%	34.56%	13.56%	11.40%	10.10%
股东权益比率	(%)	-67.99%	38.35%	43.00%	33.69%	47.30%
每股经营活动产生的现金流量净额	(元)	-	0.246	-0.022	-0.094	
每股净现金流量	(元)	-	0.450	1.101	-0.104	



# 银广厦已审报表中虚构虚增利润一览表

银广厦及子公司 名称	2000年度对银广厦 虚增利润影响数	1999年度对银广厦 虚增利润影响数	1998年对银广厦 虚增利润影响数	合计
天津广厦（集团） 有限公司	52,287	15,982	—	68,269
广厦（银川）实 业股份有限公司 （未抵销内部交 易所致）	1,470	1,764	404	3,638
上海广厦文化发 展有限公司	2,670	—	—	2,670
武汉世界贸易大 厦有限公司	—	—	1,372	1,372
芜湖广厦生物技 术股份有限公司	277	36	—	313
合计	56,704	17,782	1,776	76,262

# 会计分析的步骤

- 第一步：识别关键会计政策及会计估计
- 第二步：评估会计灵活性
- 第三步：评价会计战略
- 第四步：评价披露质量
- 第五步：识别潜在的危险信号
- 第六步：消除会计扭曲

# 会计分析的步骤

- 第一步：识别关键会计政策及会计估计
  - 财务报表分析的一个重要目标是评估公司对关键成功要素和风险管理得怎么样。
  - 在会计分析中，首先要对公司计量其关键成功要素和风险的会计政策、会计估计进行识别和评估。
    - 银行业：贷款损失准备
    - 零售业：存货跌价准备
    - 制造业：反映产品质量的保修费用及准备的计提
    - 房地产业：收入确认
  - 上市公司审计报告中的“关键审计事项”往往包含了一些关键的会计政策与会计估计

# 会计分析的步骤

- 第二步：评估会计灵活性
  - 如果管理层对关键成功要素的会计选择的灵活性很小，则会计指标难以为理解公司经营情况提供较多的信息；反之，会计指标能为理解公司经营情况提供更多的信息。当然，这取决于管理层如何运用这种灵活性。
  - 即便对关键成功要素的会计选择的灵活性很小，管理层在其他会计政策、会计估计的选择中也有足够的灵活性，如折旧政策、存货政策等。这些政策对公司会计指标有较大的影响，从而为公司管理层提供了管理其会计指标的机会。

# 会计分析的步骤

- 我国的规定：
- 各个行业财务制度对固定资产折旧年限均只规定一个区间。以工业企业为例，其折旧年限表因固定资产的类别不同而有差异：

# 会计分析的步骤

通用设备分类	折旧年限
1. 机械设备	10~14年
2. 动力设备	11~18年
3. 传导设备	15~28年
4. 运输设备	6~12年
5. 自动化控制及仪器仪表自动化、半自动化控制设备	8~12年
电子计算机	4~10年
通用测试仪器设备	7~12年
6. 工业炉窑	7~13年
7. 工具及其他生产用具	9~14年
8. 非生产用设备及器具设备工具	18~22年
电视机、复印机、文字处理机	5~8年
专用设备分类	折旧年限
9. 冶金工业专用设备	9~15年
10. 电力工业专用设备	
发电及供热设备	12~20年
输电线路	30~35年
配电线路	14~16年
变电配电设备	18~22年
核能发电设备	20~25年
11. 机械工业专用设备	8~12年
12. 石油工业专用设备	8~14年

# 会计分析的步骤

13. 化工、医药工业专用设备	7~14年
14. 电子仪表电讯工业专用设备	5~10年
15. 建材工业专用设备	6~12年
16. 纺织、轻工专用设备	8~14年
17. 矿山、煤炭及森工专用设备	7~15年
18. 造船工业专用设备	15~22年
19. 核工业专用设备	20~25年
20. 公用事业企业专用设备	
自来水	15~25年
燃气	16~25年
三、房屋、建筑物部分	
21. 房屋	
生产用房	30~40年
受腐蚀生产用房	20~25年
受强腐蚀生产用房	10~15年
非生产用房	35~45年
简易房	8~10年
22. 建筑物	
水电站大坝	45~55年
其他建筑物	15~25年

# 固定资产折旧年限

- 《中华人民共和国企业所得税法实施条例》(2008年1月1日实施)规定：
  - 第六十条 除国务院财政、税务主管部门另有规定外，固定资产计算折旧的最低年限如下：
    - (一) 房屋、建筑物，为20年；
    - (二) 飞机、火车、轮船、机器、机械和其他生产设备，为10年；
    - (三) 与生产经营活动有关的器具、工具、家具等，为5年；
    - (四) 飞机、火车、轮船以外的运输工具，为4年；
    - (五) 电子设备，为3年。
- 对于企业而言，在确定固定资产折旧年限后，应报告当地税务部门备案，不得随意变更。



# 固定资产折旧年限

《关于完善固定资产加速折旧企业所得税政策的通知》（财税[2014]75号）规定：

- 一、对生物药品制造业，专用设备制造业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业，仪器仪表制造业，信息传输、软件和信息技术服务业等6个行业的企业2014年1月1日后新购进的固定资产，可缩短折旧年限或采取加速折旧的方法。
- 对上述6个行业的小型微利企业2014年1月1日后新购进的研发和生产经营共用的仪器、设备，单位价值不超过100万元的，允许一次性计入当期成本费用在计算应纳税所得额时扣除，不再分年度计算折旧；单位价值超过100万元的，可缩短折旧年限或采取加速折旧的方法。
- 二、对所有行业企业2014年1月1日后新购进的专门用于研发的仪器、设备，单位价值不超过100万元的，允许一次性计入当期成本费用在计算应纳税所得额时扣除，不再分年度计算折旧；单位价值超过100万元的，可缩短折旧年限或采取加速折旧的方法。

# 固定资产折旧年限

- 三、对所有行业企业持有的单位价值不超过5000元的固定资产，允许一次性计入当期成本费用，在计算应纳税所得额时扣除，不再分年度计算折旧。
- 四、企业按本通知第一条、第二条规定缩短折旧年限的，最低折旧年限不得低于企业所得税法实施条例第六十条规定折旧年限的60%；采取加速折旧方法的，可采取双倍余额递减法或者年数总和法。
- “国家税务总局关于固定资产加速折旧税收政策有关问题的公告”(国家税务总局公告〔2014〕64号):
  - 企业持有的固定资产，单位价值不超过5000元的，可以一次性在计算应纳税所得额时扣除。企业在2013年12月31日前持有的单位价值不超过5000元的固定资产，其折余价值部分，2014年1月1日以后可以一次性在计算应纳税所得额时扣除。

# 固定资产折旧

- 财政部、国家税务总局于2015年9月17日发布《关于进一步完善固定资产加速折旧企业所得税政策的通知》（财税〔2015〕106号），规定，
  - 一、对轻工、纺织、机械、汽车等四个领域重点行业（具体范围见附件）的企业2015年1月1日后新购进的固定资产，可由企业选择缩短折旧年限或采取加速折旧的方法。
  - 二、对上述行业的小型微利企业2015年1月1日后新购进的研发和生产经营共用的仪器、设备，单位价值不超过100万元的，允许一次性计入当期成本费用在计算应纳税所得额时扣除，不再分年度计算折旧；单位价值超过100万元的，可由企业选择缩短折旧年限或采取加速折旧的方法。
  - 三、企业按本通知第一条、第二条规定缩短折旧年限的，最低折旧年限不得低于企业所得税法实施条例第六十条规定折旧年限的60%；采取加速折旧方法的，可采取双倍余额递减法或者年数总和法。
  - 按照企业所得税法及其实施条例有关规定，企业根据自身生产经营需要，也可选择不实行加速折旧政策。
  - 四、本通知自2015年1月1日起执行。2015年前3季度按本通知规定未能计算办理的，统一在2015年第4季度预缴申报时享受优惠或2015年度汇算清缴时办理。

# 固定资产折旧年限

- 2015年9月27日，国家税务总局发布了《关于进一步完善[固定资产加速折旧](#)企业所得税政策有关问题的公告》（2015年第68号），明确固定资产加速折旧优惠政策扩大范围相关政策具体执行口径和征管要求，保证政策有效贯彻实施。
- 一、对轻工、纺织、机械、汽车等四个领域重点行业（以下简称四个领域重点行业）企业2015年1月1日后新购进的固定资产（包括自行建造，下同），允许缩短折旧年限或采取加速折旧方法。
- 四个领域重点行业按照财税〔2015〕106号附件“轻工、纺织、机械、汽车四个领域重点行业范围”确定。今后国家有关部门更新国民经济行业分类与代码，从其规定。
- 四个领域重点行业企业是指以上述行业业务为主营业务，其固定资产投入使用当年的主营业务收入占企业收入总额50%（不含）以上的企业。所称收入总额，是指企业所得税法第六条规定的收入总额。
- 二、对四个领域重点行业小型微利企业2015年1月1日后新购进的研发和生产经营共用的仪器、设备，单位价值不超过100万元（含）的，允许在计算应纳税所得额时一次性全额扣除；单位价值超过100万元的，允许缩短折旧年限或采取加速折旧方法。

# 固定资产折旧年限

- 用于研发活动的仪器、设备范围口径，按照《国家税务总局关于印发〈企业研究开发费用税前扣除管理办法（试行）〉的通知》（国税发〔2008〕116号）或《科学技术部财政部国家税务总局关于印发〈高新技术企业认定管理工作指引〉的通知》（国科发火〔2008〕362号）规定执行。
- 小型微利企业，是指企业所得税法第二十八条规定的小型微利企业。
- 三、企业按本公告第一条、第二条规定缩短折旧年限的，对其购置的新固定资产，最低折旧年限不得低于实施条例第六十条规定的折旧年限的60%；对其购置的已使用过的固定资产，最低折旧年限不得低于实施条例规定的最低折旧年限减去已使用年限后剩余年限的60%。最低折旧年限一经确定，不得改变。
- 四、企业按本公告第一条、第二条规定采取加速折旧方法的，可以采用双倍余额递减法或者年数总和法。加速折旧方法一经确定，不得改变。
- 双倍余额递减法或者年数总和法，按照《国家税务总局关于固定资产加速折旧所得税处理有关问题的通知》（国税发〔2009〕81号）第四条的规定执行。

# 固定资产折旧年限

- 五、企业的固定资产既符合本公告优惠政策条件，又符合《国家税务总局关于企业固定资产加速折旧所得税处理有关问题的通知》（国税发〔2009〕81号）、《财政部国家税务总局关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》（财税〔2012〕27号）中有关加速折旧优惠政策条件，可由企业选择其中一项加速折旧优惠政策执行，且一经选择，不得改变。
- 六、企业应将购进固定资产的发票、记账凭证等有关资料留存备查，并建立台账，准确反映税法与会计差异情况。
- 七、本公告适用于2015年及以后纳税年度。企业2015年前3季度按本公告规定未能享受加速折旧优惠的，可将前3季度应享受的加速折旧部分，在2015年第4季度企业所得税预缴申报时享受，或者在2015年度企业所得税汇算清缴时统一享受。

# 会计分析的步骤

- 第三步：评价公司会计战略
  - 会计准则和会计制度给予管理层会计政策、会计估计选择的权利。从而，公司管理层可以利用其选择权传递有关公司经营状况或隐藏其真实业绩的信息。
  - 在评价公司管理层会计选择灵活性时，可以关注如下战略问题：
    - 公司会计政策与同行业的一般做法有无不同？
    - 公司管理层有无利用会计选择进行盈利管理的强烈动机？
    - 公司改变其会计政策、会计估计了吗？理由是什么？影响如何？
    - 过去的会计政策、会计估计是否符合公司实际情况？
    - 公司是否为达到某些会计指标而安排了某些交易？

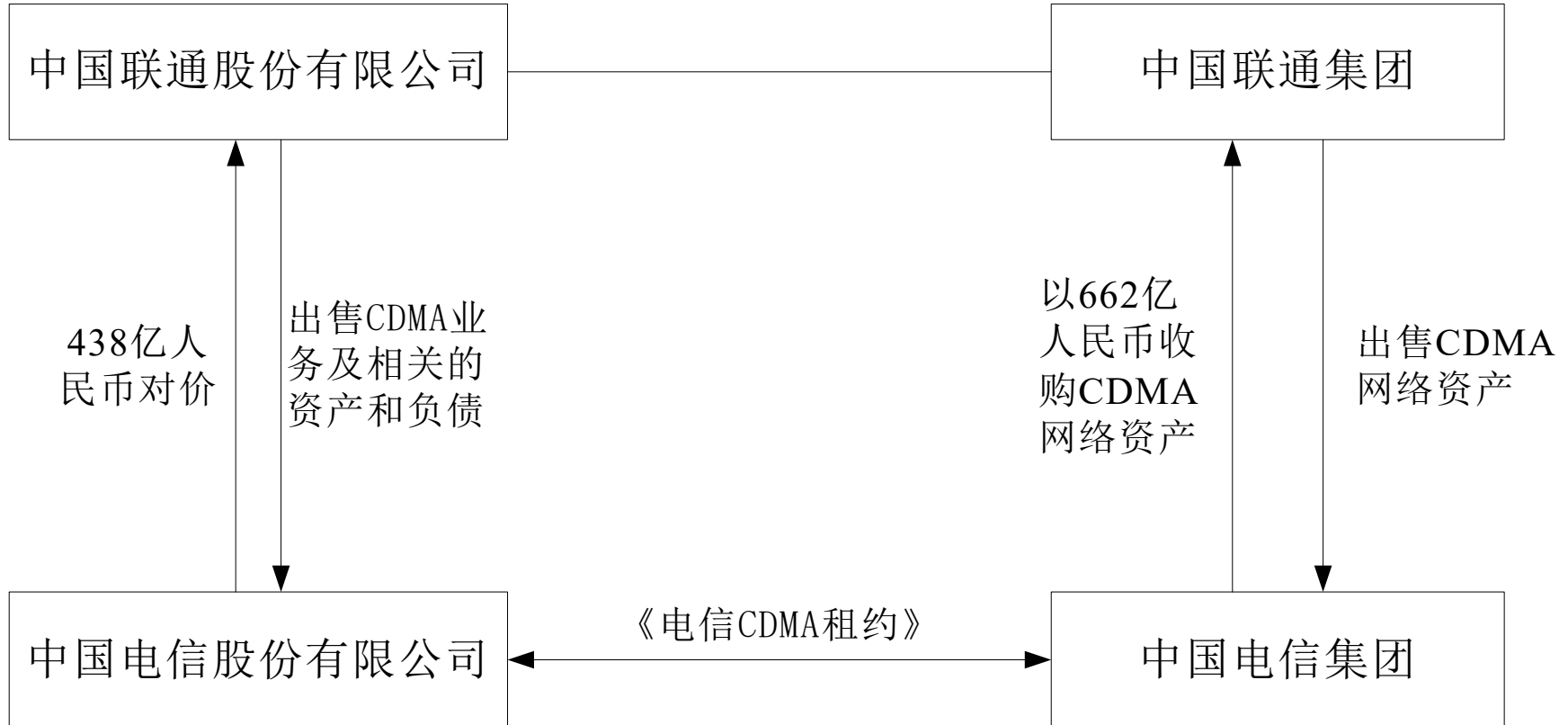
# 会计分析的步骤

- 中国联通（600050）与联通集团及其子公司联通新时空签订了CDMA网络容量租赁协议。租赁协议的主要条款包括：
  - 中国联通的子公司（联通运营公司等）拥有独家权利在30省市范围内租赁及运营CDMA网络容量；
  - 首个租赁期为1年，联通运营公司有权选择逐年延期1年；
  - 每户容量的租赁费的计算是在假设租赁总容量的前提下，可使联通新时空在7年内可收回网络投资，并给予就其投资获得8%的内部回报；
  - 联通运营公司有权在规定的时间内事先发出通知而选择增减租赁容量。于首个租赁期后，并没有租赁最低网络容量的要求；
  - 联通运营公司可行使购买选择权来收购网络资产。购买选择权下的购买价应根据独立评估师定出的评估结果，但不会高于联通新时空能收回网络建设成本（须考虑到已支付的租赁费）并就其投资取得8%的内部回报。



# 会计分析的步骤

- 中国电信集团及中国电信股份有限公司于2008年与联通集团及中国联通股份有限公司签订了如下协议：



# 会计分析的步骤

- 中国电信集团及中国电信股份有限公司签订了如下CDMA网络容量租赁协议：

条款项目	主要内容
租赁期限	初步期限为2008年10月1日起至2010年12月31日止。中国电信可以选择重续，但期限、租赁费及最低租赁年费需要与中国电信集团另行协议。
租赁费及最低租赁年费	CDMA网络容量的租赁费须为截至2008年、2009年及2010年12月31日止各年度经审核的电信CDMA业务收入的28%，各年并无最低租赁年费。租赁费按季支付，但可以调整。
延误折扣	延误折扣是指如果中国电信集团未能提供足够的网络容量而影响中国电信为客户提供服务，由此而产生租赁费折扣，该折扣将在下一期租赁费中抵消。
网络建设成本	中国电信集团需要按照中国电信的要求进一步设计和建造CDMA网络，提高容量和改善功能。因建设而产生的所有成本都由中国电信集团承担
运营成本	由中国电信承担的运营成本除了与管理和运营CDMA网络直接相关的成本外，还包括基站房屋租赁费及其它相关费用（水电费、燃料费等）
购买选择权	中国电信有权决定于电信CDMA租约期内任何时间或电信CDMA租约届满后一年内行使购买选择权，具体价值与中国电信集团磋商决定

# 会计分析的步骤

- 第四步：评价披露质量
  - 披露质量是评价公司财务报表质量的一个重要尺度。
    - 公司是否披露了足够的信息以便评估其经营战略和经营成果？
    - 附注是否充分解释了其关键会计政策、假设及选择理由？
    - 公司是否对其业绩作了充分说明？如在MD&A中。
    - 如果规则和管理现值公司恰当地计量其关键成功因素，那么公司是否提供了额外的披露以帮助外部人士了解其对这些因素的管理情况？
  - 如果公司有多个分部，分部信息披露的质量如何？
  - 管理层愿意披露坏消息吗？公司愿意详细解释其业绩不佳的原因吗？公司披露了其解决业绩问题的战略吗？
  - 公司的投资者关系计划如何？公司提供了其业务和业绩的详细数据吗？分析师能够接近管理层吗？

# 清华同方的分部信息

清华同方（600100）的分部信息披露情况：

- 1998～1999年：
  - 计算机产品、商品销售收入；
  - 人工环境工程及设备收入；
  - 网络、软件与信息服务收入；
  - 精细化工。
- 2000～2001
  - 计算机产品、商品销售
  - 网络、软件、系统集成与信息服务
- 能源与环境工程及设备
- 精细化工及制药
- 2002
  - 信息技术
  - 能源
  - 医药
  - 精细化工
- 2003年：
  - 信息技术
  - 能源
  - 房地产
- 2004年：
  - 信息技术
  - 能源

# 中国移动、中国联通的分部信息

- 中国移动（香港联交所股票代码：0941）2013年年报（中文版）第95页披露：
  - 经营分部是本集团可赚取收入及产生费用的商业活动的组成部分，本集团的经营分部是以主要经营决策者定期审阅的以进行资源分配及业绩评估为目的的内部财务报告为基础而确定。本公司之执行董事已被认定为主要经营决策者。**在所呈列的年度内，由于本集团仅从事移动通信及相关业务，因此本集团整体作为一个经营分部。由于本集团绝大部分经营业务于中国内地进行，所以本集团没有列示地区数据。本集团位于中国内地以外的资产及由中国内地以外的活动所产生的营运收入均少于本集团资产及营运收入的5%。**
- 中国联通（股票代码：600050）2013年年报第138页披露：
  - 2012年1月1日之前，移动业务和固网业务被辨别为本集团的主要经营分部，且主要经营决策者以收入及可直接归属于经营分部的成本来评价经营分部的经营成果。自2012年1月1日，主要经营决策者开始将本集团视为一个整体而非以业务之种类或地区角度进行资源分配和业绩评估。**因此，本集团只有一个经营分部，且不分业务种类列示主营业务成本信息。**

# 会计分析的步骤

- 第五步：识别潜在的危险信号
  - 除上述方法外，会计质量分析的常用方法是寻找能够表明会计质量存在问题的危险信号。常见的危险信号包括：
    - 会计处理变更但未加解释，尤其当业绩恶化时；
    - 导致业绩大幅度提高的交易未解释。一些公司业绩不佳时可能进行资产负债表交易，如出售资产、债转股等；
    - 与收入增长相比，应收账款出现异常增长；
    - 与收入增长相比，存货出现异常增长；
    - 净利润与经营活动现金净流量之差变大；
    - 利润总额与应纳税所得税之差加大；
    - 存在利用研发合作或出售有追索权的应收账款等方式融资的倾向；
    - 未预期大额资产冲销；
    - 第4季度大额调整。
    - 财务报表被出具保留意见，或更换审计师而无充分理由；
    - 关联交易或关联主体间交易。

# 会计分析的步骤

- 第六步：消除会计扭曲
  - 如果前面的分析表明财务报告存在误导，则应尽可能消除存在的歪曲。可以选择的方法：
    - 重新编制会计报表；
    - 分析现金流量表；
    - 充分利用会计报表附注。

# 会计分析需要注意的问题

- 会计处理中，“稳健” $\neq$ “好”；
  - 如果不能忠实反映企业的真实情况，则稳健与乐观都容易引起误导；
  - 稳健可能给管理者提供“平滑收益”的机会，“平滑收益”可能使得分析师难以及时识别业绩下滑；
- “异常的会计处理” $\neq$ “有问题的会计处理”；
- 勿将所有会计处理的变化都认为是盈余管理；