

会计、财务分析及税务

“实用投融资分析师”认证考试之“估值建模”科目配有统编教材《估值建模》和配套教材《Excel 财务建模手册》。两本书均已由中国金融出版社出版，并多次再版重印。

针对备考“估值基础知识”的考生，可参考复习这本第二版的《会计、财务分析及税务》（60 页）及有关财务报表分析的书籍，以及上述《估值建模》前三章或 Corporate Finance（译为公司金融或公司理财）有关内容。

针对备考“财务报表分析”的考生，可参考复习这本第二版的《会计、财务分析及税务》（60 页）及有关财务报表分析的书籍。

本文包括 3 章：第 1 章会计基础、第 2 章财务分析基础和第 3 章税务基础。

第 1 章在介绍会计基本概念的基础上，重点讲述了会计报表、会计科目和报表间勾稽关系等内容，旨在为读者提供财务分析预测及估值建模所必备的会计知识。

第 2 章主要讲述如何对企业的财务状况进行分析，主要内容包括对企业财务报表进行水平分析、垂直分析和比率分析，对财务报表进行正常化和识别财务报表的粉饰，以及在企业重组或合并时编制模拟财务报表。

第 3 章介绍了税务的基本概念和常见税种，并从三张重要财务报表的角度介绍了与税收相关的会计科目。了解企业对于税务的处理有利于对其价值进行判断。

诚迅金融培训公司
实用投融资分析师认证考试教材编写组
2020 年 4 月

资料来源：AIFA 测评（实用投融资分析师认证考试）官网：aifaedu.com
“备考”栏目 (www.aifaedu.com/cn/prep_material.html)

目 录

第 1 章	会计基础.....	3
1.1	会计基本概念.....	3
1.2	财务报表与会计科目.....	10
1.3	报表间勾稽关系.....	23
第 2 章	财务分析基础.....	25
2.1	财务报表分析.....	25
2.2	财务报表正常化.....	37
2.3	模拟财务报表.....	42
第 3 章	税务基础.....	47
3.1	税务概述.....	47
3.2	常见税种.....	50
3.3	常见税收相关会计科目.....	58

第 1 章 会计基础

会计是财务分析的基础，也是建模者必备的知识。本章在介绍会计基本概念的基础上，重点讲述了会计报表、会计科目和报表间勾稽关系等内容，旨在为读者提供估值建模所必备的会计知识。

1.1 会计基本概念

1.1.1 会计的定义

会计（Accounting）是以货币为主要计量单位，综合反映企业（本文后面还会常用到和“企业”相近的一个概念“公司”，两者虽然在法律上有区分，但在本文中均指以营利为目的的经济组织）的财务状况、经营成果和现金流量，并对企业经营活动和财务收支进行监督的一种经济管理活动。

企业会计有两大分支：一是管理会计（Management Accounting），它主要为企业内部管理者提供信息及决策依据，所以也叫对内报告会计；二是财务会计（Financial Accounting），它向企业外部信息使用者提供信息及其决策依据，也叫对外报告会计。

1.1.2 会计准则

企业记账要有统一的标准，这样才能方便企业内外部信息使用者对不同企业进行比较。基于这种要求，会计准则（Accounting Standards）应运而生，它是处理会计业务最重要、最核心的标准。

1992 年我国发布了第一个会计准则，此后财政部又对该准则作了系统性的修改，于 2006 年 2 月 15 日发布了包括《企业会计准则——基本准则》和 38 项具体准则在内的企业会计准则体系（也叫“新会计准则”），并于 2006 年 10 月 30 日发布了《企业会计准则——应用指南》。此后，财政部于 2014 年发布了新增或修订的八项企业会计准则，之后陆续发布了企业会计准则解释、会计处理规定、新增或修订的企业会计准则及若干通知和解读。这些新准则基本与相关国际财务报告准则一致、保持了持续趋同。具体的会计准则可参见 <https://www.casc.org.cn/casc/zhence/quanwen/>。

目前，我国的会计准则体系由基本准则、具体准则、会计准则应用指南和解释四个部分组成，每个部分都在不同的层面上指导和规范着各种会计行为。

1.1.3 会计基本假设

我们在进行会计确认、计量和报告之前，需要一定的假设和前提条件，即应该先对企业所处的时间、空间环境等做出一些合理的设定，这些设定就是会计基本假设，包括会计主体、持续经营、会计分期和货币计量。

1. 会计主体

会计主体就是记账的对象，也就是在为谁记账。最常见的会计主体就是企业。

【例】在很多上市公司的财务报表中，常有“合并财务报表”和“母公司财务报表”的区分。前者类似于从整个企业集团的角度，是把该公司及其控制的所有对象作为一个会计主体进行描述，而后者则以该公司本身作为会计主体。

2. 持续经营

所谓持续经营，就是指在可以预见的将来，企业将会按当前的规模和状态继续经营下去，不会停业，也不会大规模削减业务。

是否以持续经营为前提，会影响企业在会计处理中所使用的原则和方法。

【例】核算企业的固定资产时，如果判断企业会持续经营，那么固定资产就可以根据历史成本进行记录，并采用折旧的方法，将历史成本分摊到各个会计期间或相关产品的成本中。

3. 会计分期

基于持续经营假设，企业的经营活动是长期进行的，不分期则不确定何时编制财务报告。出于信息及时性的考虑，会计分期要求把一个企业的生产经营活动划分为一个个连续的、长短相同的期间，这样企业就能够及时提供相关财务信息，便于企业内部、外部使用。

会计期间通常分为年度、半年度、季度，我国的会计年度是自每年公历的1月1日起至12月31日止。在境外上市的公司会计年度不一定是从1月1日开始，比如在美国上市的阿里巴巴采用的会计年度是当年的4月1日起至第二年的3月31日止。

由于会计分期，在会计核算中出现了当期与以前期间、以后期间的差别，进而出现了应收、应付、递延、预提、待摊等会计处理方法。

4. 货币计量

由于货币计量的使用，在多个国家和地区都有业务的企业则可能会出现多种货币计量的情况，为了在报表上统一货币单位，常常需要将不同货币按照汇率换算成统一的货币单位，由于汇率的浮动难免出现换算过程中的损失或者利得，因此便出现了汇兑损益等科目。

1.1.4 会计要素

企业在经营过程中涉及到的收入、成本、存货、贷款等项目都是企业会计需核算的对象。将这些会计对象进行基本分类，形成了会计要素。其实会计工作主要就是对这些会计要素进行确认、计量和报告。

企业应当按照交易或者事项的经济特征确定会计要素。会计要素包括资产、负债、所有者权益、收入、费用和利润。这六大会计要素可分为两类，一类反映财务状况（存量），包括资产、负债和所有者权益；另一类反映经营成果（流量），包括收入、费用和利润。

1. 资产

资产 (Assets) 是指企业过去的交易或者事项形成的、由企业拥有或者控制的、预期会给企业带来经济利益的资源。这个定义告诉我们,判断某资源是否属于资产需要满足三个条件:“过去的”、“拥有的”、“流入的”。

“过去的”是指资产必须由企业过去的交易或者事项形成,是已经发生了的。未来将要发生的交易或者事项不算是该企业的资产。

“拥有的”是指企业拥有或者能够控制该资产。通俗点讲,就是别人家的东西不能算是自家资产。

“流入的”是指资产有直接或者间接导致现金和现金等价物流入企业的潜力,也就是说资产能够为企业带来利益,是有用的资源。

当我们根据以上三个条件判定某一资源属于企业资产后,是否应记入会计报表还需通过另外两个条件来进一步判断:

- (1) 与该资源有关的经济利益很可能流入企业;
- (2) 该资源的成本或者价值能够可靠地计量,显而易见,如果该资源的成本或者价值不能够可靠计量,那么根据货币计量假设,该资产就没有办法计入会计报表了。

如果一项资源既满足资产定义的三个条件,也满足资产确认的两个条件,那我们就可以放心地把它视为资产,列入资产负债表。但如果仅符合资产定义、而不符合资产确认条件的项目,如或有资产,它就不能被列入资产负债表了。

【例】某年5月,甲企业向法院起诉乙企业侵犯了其专利权,但法院尚未对该案件进行公开审理,甲企业是否胜诉尚难判断。对于甲企业而言,如果胜诉,则可能获得赔偿;如果败诉,则没有赔偿。由于胜负无法在审理前得知,且即使胜诉赔偿的金额也无法确定,因此这笔未来经济利益的流入不符合资产确认的条件,属于一项或有资产。

2. 负债

负债 (Liabilities) 是指企业过去的交易或者事项形成的、预期会导致经济利益流出企业的现时义务。简单点讲负债就是企业过去亏欠别人,并且现时应当偿还的义务。负债的定义也有三个判断条件:“过去的”、“现时的”、“流出的”。

同资产一样,“过去的”是指负债是由企业过去的交易或者事项形成的,是已经发生了的。企业将在未来签订的合同、发生的承诺都不应记为负债。

“现时的”是指企业现行承担的义务。由于负债是“过去的”,因此企业承担的义务也应当是过去承担并延续至今的义务。

“流出的”是指企业在履行义务时会导致企业经济利益的流出,企业拥有的资源减少。

当我们根据以上三个条件判定某一项目属于企业负债后,是否应记入会计报表还需通过另外两个条件来进一步判断:

- (1) 与该义务有关的经济利益很可能流出企业;

(2) 未来流出的经济利益的金额能够可靠地计量。

同资产一样，符合负债定义和负债确认条件的项目，应当列入资产负债表；符合负债定义、但不符合负债确认条件的项目，则不应当列入资产负债表。

3. 所有者权益

企业的所有者享有该企业资产扣除负债后的剩余权益，这种剩余权益叫做所有者权益（Equity）。简而言之，所有者权益就是由“所有者权益 = 资产 - 负债”计算得到的。公司的所有者权益又称为股东权益，股东权益对应的求偿权在企业清算时排在债权人之后。

所有者权益的来源很多，企业所有者投入的资本、直接计入所有者权益的利得和损失以及留存收益等都是所有者权益的来源。所有者权益通常由股本（实收资本）、资本公积、盈余公积和未分配利润构成。所有者权益的计量要取决于资产和负债的计量，所有者权益项目也应列入资产负债表。

4. 收入

收入（Revenue）是指企业在日常活动中形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入资本无关的经济利益的总流入。判断一个项目是否属于收入包括三个条件：“日常经营”、“权益增加”、“与投入资本无关”。

“日常经营”是指流入企业的利益是由日常经营活动得到的，这样才能确认为收入。如果一项利益是由企业非日常经营活动所得，如固定资产处置不属于企业非日常经营活动，因此固定资产处置形成的收益，不应计为收入，而应计为“利得”。

利得是指由企业非日常活动所形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入资本无关的经济利益的流入。在考查企业主营业务的盈利能力时，会出现报表正常化的调整，将非持续的利得从企业的总收益中剔除，就是基于这部分内容的考虑。

“权益增加”是指经济利益流入是会增加所有者权益的。如果经济利益的流入不会增加所有者的权益，如从银行借了一笔款项，虽然利益流入了企业，但是这笔款项并不归企业所拥有，最终还是要偿还给银行的，这笔款项就不能计为收入，而应计为负债。

“与投入资本无关”是指企业所有者自行投入企业的资本不应计为收入。这点很容易理解，就像我们把钱从左口袋掏出来再放入右口袋一样，所有者的投入资本本身就属于所有者，故应计为所有者权益，而不应计为收入。

收入只有在经济利益很可能流入企业，从而导致企业资产增加或者负债减少、且经济利益的流入额能够可靠计量时才能予以确认。经确认的项目应当列入利润表。

5. 费用

费用（Expenses）这个概念是与收入相对的，它是指企业在日常活动中发生的、会导致所有者权益减少的、与向所有者分配利润无关的经济利益的总流出。相应地，判断一个项目是否属于费用包括三个条件：“日常经营”、“权益减少”和“与利润分配无关”。

“日常经营”的判断与收入中的相同。与之对应的非日常经营活动中发生的、会导致所

有者权益减少、与向所有者分配利润无关的经济利益的流出称为损失，而不能叫费用。

“权益减少”是指经济利益流出企业会使企业所有者的权益减少。如果经济利益的流出不会减少所有者权益，如归还银行借款，虽然资产减少，但是负债相应也减少，所有者权益不变；又如购进原材料，虽然现金流出企业，但是企业存货增加，所有者权益同样不变。类似以上两个例子的情况都不应计为费用。

“与利润分配无关”是指向所有者分配利润所导致的利益流出不应计为费用。因为利润分配后，虽然企业账面上所有者权益减少，但是实际上，分配的利润还是回到了所有者手中，所有者自身的权益没有变化，只是反映在账面上为所有者权益减少，故利润分配应计为所有者权益的减项。

费用只有在经济利益很可能流出企业，从而导致企业资产减少或者负债增加、且经济利益的流出额能够可靠计量时才能予以确认。符合费用定义和费用确认条件的项目，应当列入利润表。

在利润表中，“营业成本”、“税金及附加”、“销售费用”、“管理费用”、“研发费用”和“财务费用”等都属于费用概念的范畴。

6. 利润

企业从事经济活动的目的就是要获得利润（Profit），而作为会计要素之一的利润就是指企业在一定会计期间的经营成果。利润包括了收入减去费用后的净额、直接计入当期利润的利得和损失等。其中收入减去费用后的净额反映的是企业日常活动的业绩，直接计入当期利润的利得和损失反映的是企业非日常活动的业绩。

所以我们可以看到，利润金额的确定要取决于收入和费用、直接计入当期利润的利得和损失金额的计量。利润项目应当列入利润表。

1.1.5 权责发生制

权责发生制（Accrual Basis）是相对现金收付制（Cash Basis）而言的。权责发生制强调权利义务的“及时兑现”，即交易事项一经发生，立刻享有权利或承担义务，而不管现金是否支付。在这个基础上，才产生了“应收”、“应付”、“预收”、“预付”的概念。

【例】A企业购买了一台仪器，购买合同已签订，交付使用2个月后，仍未付款。虽然A企业尚未付款，但该仪器已经是属于A企业的资产了，因为购买合同的签订使仪器的所有权和使用权发生了转移。相反，现金收付制强调“现金收付”，拿到手的钱才算收入，花出去的钱才算支出。如果在现金收付制的基础下，该仪器不能确认为A企业的资产，但在实际上，A企业对该仪器的使用已经为企业带来了经济利益的流入，所以按照权责发生制，该仪器应该计为A企业的资产。

由此可见，与现金收付制相比，权责发生制更能准确地依据持续经营和会计分期的假设来划分不同会计期间内的资产、负债、收入和费用等项目的归属，从而真实、准确地反映企业的经营状况和盈利能力，避免企业进行盈余管理（通过会计政策的选择调节企业盈余以达到管理层特定目的的行为），因此我国会计准则规定企业应以权责发生制为基础记账。

1.1.6 会计要素计量属性

我们在对资产、负债等会计要素进行计量时,常常需要思考如何去确定这个要素的价值,我国会计准则规定了不同的会计要素应按照相应的计量属性确定其金额。这些会计计量属性一般包括历史成本、重置成本、可变现净值、现值、公允价值等。

1. 历史成本

历史成本 (Historical Cost), 顾名思义就是“历史上购买时的成本”, 对于资产而言就是最初购进时所花的钱, 对于负债而言就是借钱时所收到的钱或者合同上签订的以后要交的钱。一般来说, 历史成本是唯一的, 不能变动的。

2. 重置成本

重置成本 (Replacement Cost) 就是“重新置办与以前一样的资产, 现在所需花的钱”。

【例】某企业前年用 200 万元人民币购买一台机器设备, 如果现在购买一台全新的相同设备需要支付 230 万元。那么该资产 (机器设备) 的历史成本 (原值) 为 200 万元, 重置成本为 230 万元。

3. 可变现净值

可变现净值 (Net Realizable Value) 就是“如果现在把东西卖了, 能得多少钱”。它是一个预期的估计量, 计算方法为用某项资产按照其正常对外销售所得的收入, 扣除预计将要发生的相关成本费用。可变现净值多用于存货的计量。

【例】某设备企业某年 10 月 20 日有一批存货, 数量为 5 台, 当时的市场销售价格为 200,000 元/台, 预计总的销售费用和相关税费为 40,000 元, 则这批存货的可变现净值 = $200,000 \times 5 - 40,000 = 960,000$ (元)。

4. 现值

现值 (Present Value) 就是“未来的东西在现在值多少钱”, 它考虑了货币的时间价值, 是对未来现金流的折现。在现值计量下, 资产按照预计从其持续使用和最终处置中所产生的未来净现金流入量的折现金额计量。负债按照预计期限内需要偿还的未来净现金流出量的折现金额计量。

5. 公允价值

公允价值 (Fair Value) 就是“在市场上交易时大家都公认的价值”。根据公允价值来计量就是按照在公平交易中, 熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额来计量资产和负债。

【例】某年 9 月 1 日, A 企业以每股 5 元从二级市场上购入 B 企业股票 100 万股 (不考虑交易成本), 同年 9 月 17 日, 该股票的市价涨至 6.5 元/股, 则对 A 企业来说, 该投资的历史成本为 500 万元, 9 月 17 日其公允价值为 650 万元。

1.1.7 会计政策

会计政策 (Accounting Policy), 是指企业在会计确认、计量和报告中所采用的原则、基础和会计处理方法。当对同一经济活动允许采用多种会计处理方法时, 企业必须选择一个适合自身的处理方法, 把各种项目的处理方法结合在一起, 就构成了企业的会计政策。

这些被企业采用的全部的重大会计政策, 都需要在会计报表附注中说明, 而像一些特殊行业还应当说明该行业特有业务的会计政策, 会计政策的变更也应揭示出来。所以我们常常会在我国上市公司的年度财务报告的财务报表附注部分, 看到“重要会计政策和会计估计”、“会计政策变更及影响”等内容。

【例】某上市公司在其 2019 年年报财务报表附注的“重要会计政策变更”部分作了如下说明:

根据财政部于 2019 年 4 月发布的《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2019]6 号)文件, 公司对财务报表格式进行修订, 并采用追溯调整法变更了相关财务报表列报。将“应收票据及应收账款”拆分为“应收账款”与“应收票据”列示, 将“应付票据及应付账款”拆分为“应付账款”与“应付票据”列示。公司对上述会计政策变更采用追溯调整法, 对 2018 年度的财务报表列报项目的期末余额进行追溯调整。

企业应当披露的重要会计政策包括: 发出存货成本的计量, 长期股权投资的后续计量, 投资性房地产的后续计量, 固定资产的初始计量, 生物资产的初始计量, 无形资产的确认, 非货币性资产交换的计量, 收入的确认, 合同收入与费用的确认, 借款费用的处理, 合并政策及其他重要会计政策。

【例】某上市公司在财务报表附注的“重要会计政策和会计估计”部分对其固定资产折旧的计提方式作了如下说明:

“除已提足折旧仍继续使用的固定资产之外, 本公司对所有固定资产计提折旧。折旧方法采用年限平均法, 按各项固定资产的价值、估计的尚可使用寿命以及预计的净残值确定其折旧率。”

1.1.8 会计估计

在进行会计计量时, 我们有时会遇到结果不确定的交易或事项, 这种时候就需要以最近可利用的信息为基础做出一些判断, 这就是会计估计 (Accounting Estimate)。从定义看, 会计估计的存在是由于经济活动中内在不确定性因素的影响, 这时候, 最近可利用的信息或资料就对会计估计起到依据性的作用。

【例】某上市公司在财务报表附注的“重要会计政策和会计估计”部分说明其各类固定资产的使用寿命和预计净残值率, 如下表所示:

	使用寿命	预计净残值率	折旧率
厂房及建筑物	30 年	5%	3.17%
机器设备	15 年	5%	6.33%
办公设备及其他设备	5 年	5%	19%
运输工具	5 年	5%	19%

通常需进行会计估计的项目包括：坏账是否会发生以及坏账的数额，存货可变现净值的确定，固定资产的使用年限和净残值大小，无形资产的受益期，长期待摊费用的摊销期，收入能否实现以及实现的金额等等。

当然，在作出某个会计估计后，有一些情况是需要说明的，我国会计准则要求，重要的会计估计项目，企业应在报表附注中披露作出这个会计估计的过程、方法、有关的未来事项情况（可能性大小、变化）等，这样才能使报表使用者获得更为充分有效的信息。

【例】某上市公司在财务报表附注的“重要会计政策和会计估计”部分对非金融长期资产减值进行了如下说明：

“如附注 3(12)(c)所述，本集团在资产负债表日对非金融长期资产进行减值评估，以确定资产可收回金额是否下跌至低于其账面价值。如果情况显示长期资产的账面价值可能无法全部收回，有关资产便会视为已减值，并相应确认减值损失。

可收回金额是资产(或资产组)的公允价值减去处置费用后的净额与资产(或资产组)预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。由于本集团不能可靠获得资产(或资产组)的公开市价，因此不能可靠准确估计资产的公允价值。在预计未来现金流量现值时，需要对该资产(或资产组)生产产品的产量、售价、相关经营成本以及计算现值时使用的折现率等作出重大判断。本集团在估计可收回金额时会采用所有能够获得的相关资料，包括根据合理和可支持的假设所作出有关产量、售价和相关经营成本的预测。”

1.2 财务报表与会计科目

企业通常会在一个特定的周期末尾采用财务报表的方式对自身做一个财务方面的评价，从而反映企业的运营情况和盈利情况。财务报表是进行估值建模的一个重要依据。常用的财务报表包括：利润表、资产负债表和现金流量表，俗称“三大表”。另外，所有者权益变动表和财务报表附表及附注也是进行估值建模不可或缺的部分。

1.2.1 利润表与相关会计科目

利润表（Income Statement，缩写为 IS）又叫损益表（Profit and Loss Statement，缩写为 P&L），它记录了企业一段时间内的经营活动和经营成果：销售了多少产品，发生了多少成本和费用，取得了多少收益，缴付了多少所得税，同时也显示了企业利润的来龙去脉。

1. 利润表中的会计等式

在某一个会计期间，随着企业经营活动的进行，企业会取得收入，并发生相应的费用（这里的费用也包括成本）。而企业在一定时期内的收入扣除相关的费用后，就能得到企业的利润，于是出现了反映企业经营成果的会计等式：

$$\text{收入} - \text{费用} = \text{利润}$$

这一等式反映了企业经营成果与收入和费用的关系，是编制利润表的基础。

此处的“利润”是一个笼统的概念，利润表中有“营业利润”（Operating Profit）、“利润总额”（Total Profit Before Tax）、“净利润”（Net Income）等不同的利润类科目，它们的区别

就在于是否考虑了所有费用，是否考虑了利得和损失以及是否考虑了所得税。

2. 利润表的格式

利润表的一般形式如下（金融企业的利润表形式与此不同）：

利润表

编制单位：XXX 公司

20X9 年 1-12 月

单位：元

项目	20X9 年度	20X8 年度
一、营业收入	930,857,131.35	944,434,184.63
减：营业成本	824,818,957.89	779,591,755.46
税金及附加	1,678,312.35	2,020,517.60
销售费用		
管理费用	22,806,980.42	24,678,108.73
研发费用	52,556,686.67	56,038,533.20
财务费用	21,549,883.32	27,073,730.06
资产减值损失	-18,626,679.07	14,997,236.02
加：其他收益		514,800.00
投资收益	-611,361.20	-755,100.23
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-611,361.20	-755,100.23
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益		
公允价值变动收益		
资产处置收益	-496,682.24	-721.82
二、营业利润	24,964,946.33	39,793,281.51
加：营业外收入	2,704.17	620,000.00
减：营业外支出	101,354.40	991,242.01
三、利润总额	24,866,296.10	39,422,039.50
减：所得税费用	6,369,414.32	10,044,284.93
四、净利润	18,496,881.78	29,377,754.57
五、其他综合收益的税后净额		
六、综合收益总额	18,496,881.78	29,377,754.57

3. 利润表主要项目解释

（1）收入项目

项目或会计科目	说明
营业收入	企业在从事生产经营活动时产生的收入，如销售商品，提供劳务和让渡资产使用权等分为主营业务收入和其他业务收入。 主营业务收入就是企业做自己本行所取得的收入。

(2) 费用项目

项目或会计科目	说明
营业成本	企业从事生产经营活动时所产生的各项成本。 营业成本又分为主营业务成本和其他业务成本,它们是与主营业务收入和其他业务收入相对应的概念。
税金及附加	企业经营活动发生的消费税、城市维护建设税、资源税和教育费附加、房产税、车船税、土地使用税、印花税等相关税费。
销售费用	企业销售商品和材料、提供劳务的过程中发生的各种费用,不和具体的某件产品相连,包括保险费、包装费、展览费和广告费、商品维修费、运输费、装卸费等,以及为销售本企业商品或提供劳务而专设的销售机构(含销售网点、售后服务网点等)的职工薪酬、业务费、折旧费等经营费用。
管理费用	企业行政管理部门为组织和管理生产经营活动而发生的各项费用,包括企业在筹建期间内发生的开办费、董事会和行政管理部门在企业的经营管理中发生的或者应由企业统一负担的公司经费(包括行政管理部门职工工资及福利费、物料消耗、低值易耗品摊销、办公费和差旅费等)、工会经费、董事会费、业务招待费、聘请中介机构费、咨询费(含顾问费)、诉讼费、技术转让费、矿产资源补偿费、排污费等。
研发费用	企业自行研发的无形资产,区分研究阶段和开发阶段,归属于研究阶段的成本或无法区分属于研究阶段还是开发阶段的成本,应当费用化计入当期损益,此前计入管理费用,现在计入研发费用。
财务费用	企业为筹集生产经营所需资金等而发生的筹资费用,包括利息支出(减利息收入)、汇兑损益以及相关的手续费、企业发生的现金折扣或收到的现金折扣等。
所得税费用	企业确认的应从当期利润总额中扣除的所得税费用,包括当期应交所得税和递延所得税两部分(详见第3章税务基础)。

(3) 利得或损失

项目或会计科目	说明
其他收益	用于核算与企业日常活动相关、但不宜确认收入或冲减成本费用的政府补助。
投资收益	投资收益是指企业在一定的会计期间对外投资所取得的回报。
公允价值变动收益	与以公允价值计量的资产或负债的公允价值变动有关,比如采用公允价值模式计量的投资性房地产持有期间公允价值的变动可以计入该科目。
资产减值损失	因资产的账面价值高于其可收回金额而造成的损失。
资产处置收益	主要反映企业出售划分为持有待售的非流动资产(金融工具、长期股权投资和投资性房地产除外)或处置组时确认的处置利得或损失,以及处置未划分为持有待售的固定资产、在建工程、生产性生物资产及无形资产而产生的处置利得或损失。
营业外收入	企业发生的与其生产经营活动无直接关系的各项经济利益流入,主要包括债务重组利得、与企业日常活动无关的盘盈利得、捐赠利得等。
营业外支出	企业发生的与其生产经营活动无直接关系的各项经济利益流出,主要包括罚款支出、捐赠支出、非常损失和债务重组损失等。

(4) 利润项目

项目或会计科目	说明
营业利润	主要指企业在销售商品、提供劳务等日常生产经营活动中所产生的利润。
利润总额	利润总额是在营业利润基础上加上营业外利润（营业外收入 - 营业外支出）得到的总额，利润总额通常称为税前利润。
净利润	利润总额扣除所得税后得到的金额。

(5) 每股收益项目

项目或会计科目	说明
基本每股收益	基本每股收益（Basic Earnings Per Share，缩写为 Basic EPS）等于归属于普通股股东的当期净利润除以发行在外普通股的加权平均数。
稀释每股收益	稀释每股收益（Diluted EPS）是以基本每股收益为基础，假设企业所有发行在外的潜在稀释性证券（如可转债或认股权证）均转换为普通股，从而分别调整归属于普通股股东的当期净利润以及发行在外普通股的加权平均数计算而得的每股收益。

(6) 综合收益项目

项目或会计科目	说明
其他综合收益的税后净额	反映企业根据企业会计准则规定未在损益中确认的各项利得和损失扣除所得税影响后的净额。
综合收益总额	反映企业净利润与其他综合收益的合计金额。

实际应用中，我们往往还需要其他的利润数据，而这些数据没有直接体现在利润表中，如息税前利润（Earnings Before Interest and Tax，缩写为 EBIT）和息税、折旧和摊销前利润（Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization，缩写为 EBITDA）等，这时就需要在利润表基础上进行调整，EBIT 常见计算方式为：

$$\text{EBIT} = \text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加} - \text{销售费用} - \text{管理费用} - \text{研发费用}$$

EBIT 不包括财务费用，一般也不包括资产减值损失、公允价值变动收益、投资收益等一次性的、非经常性的损益。与报表科目营业利润相比，EBIT 的好处在于它可以剔除不同企业资本结构差异的影响，也没有考虑与日常经营无关的非经常性的损益，而是更多地关注企业主营业务持续经营的状况，方便我们衡量企业主要的经营业绩。对于其他与日常活动有关的持续的损益，也可以考虑在 EBIT 内，比如划分在其他收益中的持续获得的政府补贴。

$$\text{EBITDA} = \text{EBIT} + \text{折旧} + \text{摊销}$$

折旧和摊销只是会计处理上为了平滑企业支出而设置的非现金项目成本，并非企业实际流出的现金。EBITDA 加回了这两项，更真实地反映了企业的现金流状况，使得不同企业在进行比较时不受会计估计差异的影响。

1.2.2 资产负债表与相关会计科目

资产负债表（Balance Sheet，缩写为 BS）是详细反映企业在某一特定日期（如 20X9 年 12 月 31 日）的资产、负债和所有者权益状况的会计报表。就像按下相机快门拍下企业某个时点上的照片：企业在这个时点有多少资产，这些资产是以什么形式存在的，多少表现为现

金，多少表现为存货；借了银行多少钱，欠了供货商多少款；有多少剩余资产为所有者享有等等。企业通过编制资产负债表如实反映企业的资产、负债和所有者权益金额及其结构情况，从而有助于使用者评价企业资产的质量以及短期偿债能力、长期偿债能力和利润分配能力等。

1. 资产负债表中的会计等式

企业要从事生产经营活动，一方面，必须拥有一定数量的资产。这些资产以各种不同的形态分布于企业生产经营活动的各个阶段，成为企业生产经营活动的基础。另一方面，这些资产要么来源于债权人，形成企业的负债；要么来源于投资者，形成企业的所有者权益。由此可见，资产和负债与所有者权益，实际上是同一价值运动的两个方面，一个是“来龙”，一个是“去脉”。因此，这两方面之间存在着恒等关系。该会计等式为：

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{所有者权益}$$

这是最基本的会计等式，又称第一会计等式。它反映了资产、负债和所有者权益之间的数量关系，是复式记账和编制资产负债表的基础。

2. 资产负债表的格式

资产负债表的一般形式如下（金融企业的资产负债表形式与此不同）：

资产负债表

编制单位：XXX 公司

20X9 年 12 月 31 日

单位：元

资产	期末余额	期初余额
流动资产：		
货币资金	28,976,465,567.30	13,689,162,601.97
交易性金融资产	77,105,135.13	46,109,190.11
应收票据	32,448,619,946.58	28,160,227,683.04
应收账款	757,987,897.69	545,356,125.00
预付账款	2,454,609,223.59	2,322,895,865.36
其他应收款	738,057,453.90	1,033,379,666.48
其中：应收利息	690,977,494.55	227,997,728.78
应收股利	0.00	0.00
存货	12,774,675,268.70	14,029,483,167.02
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00
其他流动资产	137,242,997.76	110,488,963.00
流动资产合计	79,055,740,985.20	60,165,100,990.76
非流动资产：	35,304,673.09	36,549,611.53
投资性房地产	5,486,555,135.75	3,419,496,558.90
长期股权投资	0.00	0.00
长期应收款	0.00	0.00
固定资产	3,458,656,601.56	3,718,170,939.56
在建工程	399,439,861.45	238,310,186.24
工程物资	0.00	0.00

固定资产清理	0.00	0.00
无形资产	223,104,712.38	225,579,455.01
商誉	0.00	0.00
长期待摊费用	0.00	0.00
递延所得税资产	2,705,610,706.72	1,614,718,348.04
其他非流动资产	0.00	0.00
非流动资产合计	12,308,671,690.95	9,253,449,797.39
资产总计	91,364,412,676.15	69,418,550,788.15
负债和所有者权益	期末余额	年初余额
流动负债：		
短期借款	1,054,582,450.48	1,589,228,024.70
交易性金融负债		
应付票据	8,932,104,943.20	8,427,343,385.50
应付账款	23,585,567,656.95	15,357,523,378.89
预收账款	18,864,469,264.72	21,951,085,006.98
应付职工薪酬	868,111,530.22	424,878,009.16
应交税费	2,237,887,644.27	-1,011,041,464.68
其他应付款	857,366,654.74	328,599,755.11
其中：应付利息	3,703,376.35	16,294,753.29
应付股利	602,881.87	602,881.87
一年内到期的非流动负债	725,265,675.00	350,805,827.96
其他流动负债	15,726,537,705.74	9,580,311,963.77
流动负债合计	72,856,199,783.54	57,015,631,522.55
非流动负债：		
长期借款	418,749,345.32	718,405,514.70
应付债券	0.00	0.00
长期应付款	0.00	0.00
专项应付款	0.00	0.00
预计负债	0.00	0.00
递延所得税负债	117,275,335.49	41,116,037.84
其他非流动负债	3,620,000.00	3,759,795.70
非流动负债合计	539,644,680.81	763,281,348.24
负债合计	73,395,844,464.35	57,778,912,870.79
所有者权益：		
实收资本（或股本）	3,007,865,439.00	2,817,888,750.00
资本公积	3,190,561,566.23	117,739,894.64
其他综合收益	0	0
盈余公积	2,955,531,032.15	2,498,524,566.81
未分配利润	8,814,610,174.42	6,205,484,705.91
所有者权益合计	17,968,568,211.80	11,639,637,917.36
负债和所有者权益总计	91,364,412,676.15	69,418,550,788.15

3. 资产类项目及相关会计科目

根据流动性的不同，将资产分为流动资产和非流动资产两类。

(1) 流动资产

流动资产（Current Assets）是指变现速度较快的资产，企业一般可以在一年内（包括一年）把它们变现或者运用。流动资产相关的会计科目如下表所示：

项目或会计科目	说明
货币资金	流动性最强的资产，包括现金（即库存现金）、银行存款和其他货币资金。
交易性金融资产	包括：为交易目的持有的金融资产，企业持有的指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，以及因不符合分类为摊余成本计量的金融资产或以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产的条件而分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。
应收票据	企业因销售商品、材料、提供劳务等而收到的商业汇票，包括商业承兑汇票和银行承兑汇票。
应收账款	企业因销售商品、材料、提供劳务等，应向购货单位收取但还未收到的款项，以及代垫运杂费和承兑到期而未能收到款的商业承兑汇票，企业应对预计不能全额收回的应收账款计提资产减值准备，所以应收账款科目以扣除了减值准备的净额列示，也称应收账款净额。
预付账款	企业还未收到货物，但已按照合同规定预付给供应单位的款项。
其他应收款	是企业应收款项的重要组成部分。用于核算资产负债表其他项目未核算的应收及暂付项目。
存货	包括企业在日常活动中持有的以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、以及在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。
一年内到期的非流动资产	反映企业非流动资产项目中在一年内到期的金额，包括一年内到期的长期待摊费用和一年内可收回的长期应收款等。
其他流动资产	核算资产负债表其他项目未核算的流动资产项目。

(2) 非流动资产

流动资产以外的资产就是非流动资产（Non-current Assets），非流动资产一般是指需超过一年（不含一年）变现或耗用的资产，主要包括固定资产、无形资产等。其相关会计科目如下表所示：

项目或会计科目	说明
投资性房地产	为赚取租金或资本增值，或两者兼有而持有的房地产，包括已出租的土地使用权、持有并准备增值后转让的土地使用权、已出租的建筑物等。
长期股权投资	通过投资取得的被投资单位的股份，主要包括： （1）对子公司投资； （2）对合营企业投资、对联营企业投资。
长期应收款	企业的长期应收款项，通常包括： （1）企业融资租赁产生的应收款项； （2）企业销售商品和提供劳务等经营活动产生的应收款项中采用递延方式分期收款、实质上具有融资性质的部分。

固定资产	<p>同时具有下列特征的有形资产：</p> <p>(1) 为生产商品、提供劳务出租或经营管理而持有的；</p> <p>(2) 使用寿命超过一个会计年度。</p> <p>常见的固定资产包括厂房、生产设备、办公设备、运输工具等。</p> <p>资产负债表上列示金额是在原值基础上扣除累计折旧和固定资产减值准备，即固定资产净额。</p>
在建工程	正在建设尚未竣工投入使用的建设项目。一旦建设项目投入使用，就需要从在建工程转入固定资产或无形资产等。
工程物资	企业为在建工程准备的各种物资的成本，包括工程用材料、尚未安装的设备以及为生产准备的器具等。
固定资产清理	企业因出售、报废和毁损等原因转入清理的固定资产净值以及在清理过程中所发生的清理费用和清理收入。
生产性生物资产	为产出农产品、提供劳务或出租等目的而持有的生物资产，包括经济林、薪炭林、产畜和役畜等。
无形资产	企业拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产，包括专利权、非专利技术、商标权、著作权、土地使用权、特许权等。
商誉	在企业合并中形成的，等于企业合并成本大于合并中取得的各项可辨认净资产价值的差额，代表的是企业未来现金流量大于每一单项资产未来现金流量的合计金额。商誉的存在无法与企业自身区分开来，属于不可辨认资产。
长期待摊费用	企业已经支出，但摊销期限在 1 年以上的各项费用。长期待摊费用不能全部计入当年损益，应当在以后年度内分期摊销，具体包括开办费、固定资产修理支出、租入固定资产的改良支出及摊销期限在一年以上的其他待摊费用。
递延所得税资产	企业根据所得税准则确认的可抵扣暂时性差异产生的所得税资产。根据税法规定可用以后年度税前利润弥补的亏损及税款抵减产生的所得税资产，也在本科目核算。
其他非流动资产	核算资产负债表其他项目未核算的非流动资产项目。

4. 负债类项目及相关会计科目

负债也可以按照偿还期的长短分为流动负债和非流动负债。

(1) 流动负债

流动负债 (Current Liabilities) 一般是指企业在一年内 (包含一年) 需要偿还的负债，除了短期借款外，还包括在经营活动中产生的各种应付款项和预收款项。流动负债相关的会计科目如下表所示：

项目或会计科目	说明
短期借款	企业在一年内 (包含一年) 要向银行或其他金融机构偿还的借款，主要包括经营周转借款、临时借款、票据贴现借款、卖方信贷和专项储备借款等。
交易性金融负债	企业承担的交易性金融负债的公允价值。企业持有的直接指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，也在本科目核算。
应付票据	企业购买材料、商品和接受劳务供应等开出、承兑的商业汇票，包括银行承兑汇票和商业承兑汇票。
应付账款	企业因购买材料、商品和接受劳务供应等经营活动应支付的款项。
预收账款	企业按照合同规定向购货单位预收的款项。

应付职工薪酬	企业根据有关规定应付给职工的各种薪酬。企业按规定从净利润中提取的职工奖励及福利基金，也在本科目核算。
应交税费	企业按照税法规定计算应交纳的各种税费，包括增值税、消费税、所得税、资源税、土地增值税、城市维护建设税、房产税、土地使用税、车船税、教育费附加等。
其他应付款	本科目用于核算资产负债表其他项目未核算的应付、暂收项目。
一年内到期的非流动负债	反映企业各种非流动负债在一年之内到期的金额，包括一年内到期的长期借款、长期应付款和应付债券等。
其他流动负债	核算资产负债表其他项目未核算的流动负债项目。

(2) 非流动负债

非流动负债 (Non-current Liabilities) 一般是指偿还期在一年以上 (不包含一年) 的负债。非流动负债相关的会计科目如下表所示：

项目或会计科目	说明
长期借款	企业向银行或其他金融机构借入的期限在一年以上 (不含一年) 的各项借款。
应付债券	企业为筹集长期资金而发行的债券的本金和利息。企业发行的可转换公司债券，应将负债和权益成份进行分拆，分拆后形成的负债成份在本科目核算。
长期应付款	在较长时间内应付的款项，是指除了长期借款和应付债券以外的其他各种长期应付款。
专项应付款	企业取得的政府指定投入的具有专项或特定用途的款项。
递延所得税负债	企业根据所得税准则确认的应纳税暂时性差异产生的所得税负债。
其他非流动负债	核算资产负债表其他项目未核算的非流动负债项目。

5. 所有者权益项目及相关会计科目

所有者权益 (Equity) 又称净资产 (Net Assets)，是指所有者在企业资产中享有的经济利益。所有者权益有关的会计科目如下表所示：

项目或会计科目	说明
实收资本 (或股本)	企业所有者的投资，只要股东投资不发生变化 (如股票股利、资本公积转增股本等情况)，这个数字就是固定的。
资本公积	投资者或他人向企业投入，但不构成股本或实收资本的资本金，包括资本溢价和其他资本公积 (比如接受捐赠资产、拨款转入、外币资本折算差额等)。现在其他资本公积中的很多项目在新增的“其他综合收益”项目列报。
其他综合收益	反映企业根据企业会计准则规定未在损益中确认的各项利得和损失扣除所得税影响后的净额。按照 2014 年修订版《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》(财会[2014]7 号)，资产负债表权益部分新增“其他综合收益”项目，替代之前其他资本公积的部分用途，比如以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产的公允价值变动。
盈余公积	公司按照规定从净利润中提取的各种积累资金，通常用于弥补亏损或生产经营发展等，可分为法定盈余公积和任意盈余公积两部分。
未分配利润	企业在完成利润分配后剩余的一部分利润，是企业可以任意支配使用的。
库存股	是指由企业购回而没有注销、并由该企业持有的已发行股份，可供再行出售或注销之用。

我们也经常使用普通股（Common Stock）和留存收益（Retained Earnings）的概念来代替上面的所有者权益项目。其中普通股可以理解为实收资本和资本公积之和，它来自于企业所有者或他人向企业的投入。留存收益代表盈余公积和未分配利润之和，它来自于企业过去运营取得收益的留存。

1.2.3 现金流量表

现金流量表（Cash Flow Statement，缩写为CFS）是一个时期报表，通过它我们可以了解企业在某一特定会计期间内现金流入和流出的情况。现金流量表中的会计等式为：

$$\text{现金及现金等价物净增加额} = \text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额} + \text{筹资活动产生的现金流量净额} + \text{汇率变动对现金及现金等价物的影响}$$

现金流量表有直接法和间接法两种编制方式，两者的区别在于对现金流的计算方法。直接法对现金流量的来源和用途作出分类，然后直接按照现金收入和现金支出的主要类别来反映现金流量，如销售商品、提供劳务收到的现金。而间接法以企业报告期内按照权责发生制计算的净利润为起点，通过调整不涉及现金的收入、费用和营业外收支等项目，转换为按照现金收付制计算出来的企业当期经营活动产生的现金净流量。

我国会计准则规定采用直接法编制现金流量表，但同时要求提供在净利润基础上调节为经营活动产生的现金流量的信息。因此，我国上市公司年报会提供这两种形式的财务报表。而在财务预测模型中，通常采用间接法预测现金流量表。

直接法现金流量表的格式如下表所示：

现金流量表（直接法）

编制单位：XXX 公司

20X9 年

单位：元

项目	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	22,452,647,041.96	17,071,830,717.07
收到的税费返还	725,449,252.56	742,223,752.83
收到其他与经营活动有关的现金	32,655,009.21	39,950,110.72
经营活动现金流入小计	23,210,751,303.73	17,854,004,580.62
购买商品、接受劳务支付的现金	12,950,035,707.82	8,570,263,901.45
支付给职工以及为职工支付的现金	443,672,744.91	405,584,819.64
支付的各项税费	3,091,228,439.56	3,800,943,414.91
支付其他与经营活动有关的现金	132,620,303.30	153,263,718.39
经营活动现金流出小计	16,617,557,195.59	12,930,055,854.39
经营活动产生的现金流量净额	6,593,194,108.14	4,923,948,726.23
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	14,294,985,657.84	4,146,753,064.37
取得投资收益收到的现金	335,580,382.48	491,121,148.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,995,652.24	3,485,787.72
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		
投资活动现金流入小计	14,634,561,692.56	4,641,360,000.69
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	134,397,350.12	10,591,390,789.46
投资支付的现金	15,172,156,395.00	6,745,735,763.40
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		
投资活动现金流出小计	15,306,553,745.12	17,337,126,552.86
投资活动产生的现金流量净额	-671,992,052.56	-12,695,766,552.17
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金		10,484,967,979.78
取得借款所收到的现金	10,000,000,000.00	12,442,250,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	10,000,000,000.00	22,927,217,979.78
偿还债务支付的现金	12,462,250,000.00	11,842,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,765,374,919.16	3,012,248,030.35
支付其他与筹资活动有关的现金	21,461,450.00	25,925,000.00
筹资活动现金流出小计	16,249,086,369.16	14,880,173,030.35
筹资活动产生的现金流量净额	-6,249,086,369.16	8,047,044,949.43
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	-327,884,313.58	275,227,123.49
加：期初现金及现金等价物余额	2,470,511,389.32	2,798,395,702.90
六、期末现金及现金等价物余额	2,142,627,075.74	3,073,622,826.39

直接法现金流量表中反映了公司各类现金流入流出的情况，是对基于权责发生制编制的利润表和资产负债表的有力补充。

间接法下现金流量表的基本格式为：

将净利润调节为经营活动现金流量：	本年金额	上年金额
净利润	3,930,373,218.61	5,372,482,885.44
加：计提的资产减值准备	814,271.46	447,661.40
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1,907,641,829.06	1,737,013,270.37
无形资产摊销	11,991,531.75	12,020,988.31
长期待摊费用摊销		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失		-1,220,458.95
固定资产报废损失	6,556,738.29	1,342,407.07
公允价值变动损失		
财务费用	932,828,371.10	893,268,068.28
投资损失	-439,191,751.10	-2,094,768,034.10
递延所得税资产减少	-87,414,176.22	-9,928,124.13
递延所得税负债增加		-1,204,504.58
存货的减少	-23,187,632.24	-5,843,301.80
经营性应收项目的减少	-700,280,199.31	-706,136,216.20
经营性应付项目的增加	1,053,061,906.74	-273,525,914.88
其他		
经营活动产生的现金流量净额	6,593,194,108.14	4,923,948,726.23

1.2.4 财务报表附注

上面所提到的三大报表即利润表、资产负债表和现金流量表，是最重要的财务报表，但其内容已被高度归纳概括，不足以反映企业经营活动的全貌。因此，要借助财务报表附注来更多地了解企业的经营活动和财务状况。

财务报表附注除了披露一些在三大报表中未反映的重大事项和信息外，绝大多数内容都与三大财务报表有关，大多是对财务报表内容的进一步分解、解释或补充。因此，认真研读财务报表附注是报表使用者进一步分析企业财务状况和潜在信息的一个重要手段。

我们来看看除了一些基本信息以外，财务报表附注到底包括了什么内容，能够带给我们哪些有用的信息：

(1) 重要会计政策、会计估计及其变更的说明

正如我们前面所说，企业是可以自己选择会计政策和会计估计的，所以企业会在这一部分对企业财务报表所采用的会计政策和会计估计进行说明。如果发生变更，则需要说明变更的原因及其对财务报表的影响。有关本财务报表中会计处理的问题，一般都可以在这里找到说明。

(2) 财务报表重要项目的明细资料

财务报表数据的来源及其构成信息都可以在这一部分找到，例如固定资产和在建工程、股权投资、金融工具、资产减值损失、收入、成本费用、职工薪酬、借款状况等等。财务报表附注在这部分为我们进行财务分析、预测和估值建模提供了大量的原始数据。

(3) 重要事项说明

我们可以在这里发现或有事项、资产负债表日后事项和其他重大事项说明等信息。例如企业对外担保的情况、企业重大承诺事项、利润分配计划、资产重组或购买事项、并购和重组计划等。

(4) 关联方关系及其交易的披露

这一部分披露了与本企业有关联关系的机构，以及本企业与关联方之间的交易，从而也揭示了相应的关联风险。

(5) 其他信息

包括一些补充资料，如非经常性损益、ROE、每股收益等。

1.2.5 合并财务报表

当会计主体是由母公司和其全部子公司形成的企业集团（以下简称企业集团）时，就需要合并财务报表（Consolidated Financial Statements）来反映这个集团整体的财务状况、经营成果和现金流量。

与个别财务报表（指企业单独编制的财务报表，为了与合并财务报表相区别，将其称之为个别财务报表）相比，合并财务报表反映的是企业集团整体的财务状况、经营成果和现金流量，反映的对象是通常由若干个法人（包括母公司和其全部子公司）组成的会计主体，是经济意义上的主体，而不是法律意义上的主体。

合并财务报表的编制者或编制主体是母公司。合并财务报表有利于避免一些母公司利用控制关系，人为粉饰财务报表的情况的发生。如子公司从母公司购进一批设备，之后又无偿提供给母公司使用，若母公司和子公司不编制合并报表，则这种购进对于母公司而言就会取得一次销售收入，可能造成收入的虚增。

在合并利润表中会有少数股东损益科目，它是指在由母公司控股的子公司的当期利润中，不属于母公司的部分。而合并的资产负债表中有少数股东权益科目，它是指在由母公司控股的子公司的权益中，不属于母公司的部分。

	期末金额	期初金额
净利润	55,132	49,272
归属于母公司股东的净利润	38,872	33,773
少数股东损益	16,260	15,500

股东权益：	期末金额	期初金额
股本	11,302	11,039
资本公积	12,384	8,006
其他综合收益	-1,806	-2,399
盈余公积	70,826	47,393
未分配利润	95,352	91,725
归属于母公司股东权益合计	188,058	155,764
少数股东权益	82,521	79,857
股东权益合计	270,579	235,621

【例】A 公司旗下只有一家子公司 B 公司，A 公司持有 B 公司 80% 的股份。那么，以 B 公司为会计主体单独编制的财务报表为个别财务报表，以 A 公司（不含其子公司 B 公司）为会计主体编制的财务报表也属于个别财务报表，而以 A 公司及其子公司 B 公司为会计主体编制的财务报表则属于合并财务报表。

通常，在合并利润表中，少数股东损益的数值为当期 B 公司单独利润表中净利润的 20%；在合并资产负债表中，少数股东权益的数值为当期 B 公司单独资产负债表中权益的 20%。

1.3 报表间勾稽关系

我们知道，资产负债表是时点报表，其中的每个科目都是一个存量，就像用照相机把那一时点的情况照下来一样；而利润表和现金流量表都是时期报表，其中的每个科目都是该期间的流量。在这些存量和流量之间存在一定的关系，在这里体现为财务报表间的勾稽关系。

首先我们来看企业经营成果对所有者权益的影响，企业的净利润除了分配红利（含优先股息）外，全部进入留存收益（包括盈余公积和未分配利润），并进一步引起所有者权益的变化。其勾稽关系如下图：

	期初留存收益	（资产负债表）
+	净利润	（利润表）
-	红利	（所有者权益变动表）
=	期末留存收益	（资产负债表）

在合并财务报表中，如果母公司对子公司非 100% 控股，还会涉及到少数股东权益。少数股东权益涉及的勾稽关系同所有者权益类似，如下图：

	期初少数股东权益	（资产负债表）
+	归属于少数股东的净利润	（利润表）
-	少数股东收到的红利	（所有者权益变动表）
=	期末少数股东权益	（资产负债表）

另外，对于固定资产、无形资产和长期待摊费用，通常我们可以从资产的购建和损耗角度来考虑，其中购建固定资产、无形资产和长期待摊费用的支出会在现金流量表体现，它们的勾稽关系如下：

	期初固定资产净额	（资产负债表）
+	固定资产购建	（现金流量表）
-	固定资产折旧	（利润表）
-	固定资产减值损失	（利润表）
=	期末固定资产净额	（资产负债表）

	期初无形资产净额	(资产负债表)
+	无形资产购建	(现金流量表)
-	无形资产摊销	(利润表)
-	无形资产减值损失	(利润表)
=	期末无形资产净额	(资产负债表)

	期初长期待摊费用	(资产负债表)
+	长期待摊费用购建	(现金流量表)
-	长期待摊费用摊销	(利润表)
=	期末长期待摊费用净额	(资产负债表)

最后我们来看现金流出和现金流入对企业货币资金（现金）的影响。其勾稽关系为：资产负债表的货币资金的期末数减去期初数，等于现金流量表中的现金及现金等价物净流量。如下图：

	期初货币资金	(资产负债表)
+	现金及现金等价物净流量	(现金流量表)
=	期末货币资金	(资产负债表)

估值建模即是将企业历史和未来的运营状况用会计语言表达在 Excel 模型中，并在此基础上做出价值判断，因此理解本章所述的会计基本概念，并在此基础上了解财务报表的结构、各会计科目的含义以及它们之间的勾稽关系，就掌握了打开估值建模这扇大门的第一把钥匙。

第2章 财务分析基础

本章主要讲述如何对企业的财务状况进行分析，主要内容包括对企业财务报表进行水平分析、垂直分析和比率分析，如何对财务报表进行正常化调整和识别财务报表的真假，以及在企业重组或合并时如何编制模拟财务报表。

2.1 财务报表分析

在拿到一份财务报表之后，我们需要从中提炼出一些有用的信息，从而能够对这个企业的总体财务情况做出分析判断，并为进一步的财务预测和估值建模提供参考依据。下面我们来看一下财务报表分析的一些基本方法。

2.1.1 水平分析

水平分析（Horizontal Analysis），是把企业当期财务状况与前期或历史某一时期的财务状况做对比，并对其变动进行分析。水平分析的特点是把报表中不同时期的同项数据进行对比，具体方法有绝对数量分析法及相对数量分析法。

1. 绝对数量分析法

绝对数量分析法（Absolute Quantitive Analysis）直接用某科目的实际数值与历史时期相比较，变动数量=分析期某科目实际数-前期同科目实际数。绝对数量分析可以直观地看出该科目是增加还是减少，并知道具体的变化数字。

2. 相对数量分析法

相对数量分析法（Relative Quantitive Analysis）计算当期某项目相对于历史时期的变动率。变动率（%）=（当期实际数量-前期实际数量）÷前期实际数量×100%。

绝对数量分析法和相对数量分析法各有优势。后者可以消除规模的影响，但也可能产生变动率很大但绝对数额很小的情况，所以，把两种方法结合起来才能做出更全面、更准确的判断。

一些会计报表就是按上述方法编制的，这种报表形式可称为比较会计报表。比较会计报表也可以同时选取两期以上的会计数据进行比较，称为长期比较会计报表。长期比较会计报表可以排除各年份偶然事项的影响，并且能更准确地看出企业发展的长期趋势，从而更好地预测未来。

在使用水平分析法时，还需特别关注相关科目的可比性。尤其是当会计政策或会计估计方法发生变化时，不同时期财务报表的某些科目可能不再具有可比性，如果不经处理就比较，比较结果就会失去意义。

我们在做水平分析时，既要关注单个科目的变化率，也可以将不同科目的变化率进行比较。

【例】如果我们在对某企业的财务报表做水平分析时发现营业收入增长 10%时，营业成本增长了 14%，也就是说成本比收入增加得更快。这与我们理解的通常情况是相悖的，因为一般企业中，在产品和原材料价格不变时，营业收入和营业成本同比例增长。现在出现了这种差异，一般有两种可能：一是产品价格和原材料价格按不同方向或不同比例变化；二是单位固定成本（折旧）发生比较大的变化（可能由折旧方法的改变、新增设备、折旧完成等情况引起）。要确定具体的原因，这就需要借助其他方法和资料作进一步的分析。

2.1.2 垂直分析

垂直分析（Vertical Analysis）是对同一年的财务状况进行分析，用财务报表中各项目的数据，与总体或是某一重要指标相比较，以得出该项目在总体中的比例、重要性与变化情况，如净利润÷收入。我们通常把垂直分析与水平分析结合起来使用，分析各项目比重的变化趋势，以了解企业财务结构的变动情况，进而了解财务状况。

垂直分析法主要有 3 个步骤：

- （1）找到一个科目作为比较基准，计算出表中各项目占基准科目的比重；
- （2）通过该比例判断每一项目重要性如何，及报表整体结构是否合理；
- （3）将该比例与基期或上一年度的比例数据相对比，观察其变化趋势。

经过垂直分析法处理的会计报表叫做共同比报表、同度量报表、总体结构报表，下面给出了一个垂直分析的示例。

【例】资产项目的垂直分析（单位：万元）

	当年	占资产比重	上一年	占资产比重	对比（变动）
流动资产	530	14.0%	499	14.2%	-0.2%
长期股权投资	376	9.9%	382	10.9%	-1.0%
固定资产	2,219	58.6%	1,979	56.4%	2.2%
无形资产	188	5.0%	188	5.4%	-0.4%
其他非流动资产	472	12.5%	460	13.1%	-0.6%
资产总额	3,785	100.0%	3,508	100.0%	

从上表可以看出，该企业上一年和当年的资产总额中，固定资产占比均超过 50%，当年固定资产占资产总额的比重较上一年提高了 2.2%，而流动资产、长期股权投资、无形资产以及其他非流动资产各自在资产总额中的比重都出现下降，固定资产比重很大且在进一步上升。

2.1.3 比率分析

财务报表中的大量数据可以组成许多有意义的财务比率，由此可以进行比率分析（Ratios Analysis），这些比率和企业经营管理的各个方面相关。根据这些财务比率所反映的内容，常

见的教科书一般把这些比率分为四类：盈利能力指标、资产管理指标、短期偿债能力指标和长期偿债能力指标。为方便理解和记忆，我们把这四大类简化为三大类，每一类各分为两小类。下表列出了一些最常用的财务比率。

盈利能力指标	销售回报指标	毛利率
		息税前利润率
		营业利润率
		税前利润率
		净利润率
	投资回报指标	总资产收益率
		净资产收益率
		投入资本回报率
资产管理指标	短期指标	应收款项周转率
		应收款项周转天数
		存货周转率
		存货周转天数
		应付款项周转率
		应付款项周转天数
		现金转换周期
	长期指标	固定资产周转率
		总资产周转率
偿债能力指标	短期指标	流动比率
		速动比率
		现金比率
	长期指标	资产负债率
		产权比率
		利息覆盖率

1. 盈利能力指标

盈利能力指标可以分为销售回报指标和投资回报指标两类。前者是各种盈利数据和营业收入的相对比率，后者是各种盈利数据和各种投资的比率。

(1) 销售回报指标

毛利率

毛利率（Gross Profit Margin）是指毛利占商品营业收入的百分比，毛利是营业收入与营业成本的差额。毛利率表示每 1 元营业收入扣除营业成本后，有多少钱可以用于各项期间费用和形成盈利，其计算公式为：

$$\text{毛利率} = (\text{营业收入} - \text{营业成本}) \div \text{营业收入} \times 100\%$$

毛利率是企业盈利的基础。如果毛利率很低，表明企业没有足够多的毛利额，补偿期间费用后的盈利水平就不会高；甚至可能无法弥补期间费用，出现亏损局面。通过本指标可预测企业盈利能力。

毛利率指标不仅能剔除不同所得税率、不同资本结构的影响，还能解决不同期间费用耗费水平所带来的不可比性的问题。

需注意的是很多人在计算毛利率时可能还会扣除税金及附加，即：

$$\text{毛利率} = (\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) \div \text{营业收入} \times 100\%$$

在对不同企业的毛利率进行比较时，无论使用哪种计算方法，都应保持一致，这样才更具可比性。

息税前利润率和营业利润率

息税前利润率（EBIT Margin）是指息税前利润（Earnings Before Interest and Tax，缩写为 EBIT）占营业收入的百分比。其计算公式为：

$$\text{息税前利润率} = \text{息税前利润} \div \text{营业收入} \times 100\%$$

其中，息税前利润是指支付利息费用和企业所得税之前的利润，股权人和债权人共同享有。息税前利润率不会受到资本结构的影响。

营业利润率（Operating Profit Margin）是指营业利润占营业收入的百分比。其计算公式为：

$$\text{营业利润率} = \text{营业利润} \div \text{营业收入} \times 100\%$$

营业利润反映的是企业通过经营获取利润的能力，并且没有扣除所得税。由于营业利润是扣除利息后的指标，因此营业利润率会受到资本结构的影响。

税前利润率和净利润率

税前利润率（Total Profit Before Tax Margin）是指税前利润占营业收入的百分比。其计算公式为：

$$\text{税前利润率} = \text{税前利润} \div \text{营业收入} \times 100\%$$

税前利润和营业利润相比，考虑了营业外收入和营业外支出对企业盈利的影响，由于营业外收入和营业外支出的波动性会更大，所以税前利润率虽然更全面的考虑企业的盈利能力，但容易受到一次性大额营业外收支的影响

净利润率（Net Income Margin）是指净利润与营业收入的比率，其计算公式为：

$$\text{净利润率} = \text{净利润} \div \text{营业收入} \times 100\%$$

净利润率概括了企业的全部经营成果。它表明1元营业收入与其成本费用之间可以“挤”出来的净利润。该比率越大则企业的盈利能力越强。

净利润率又被称为“销售净利率”或简称“利润率”。通常，在“利润”前面没有加任何定语，就是指“净利润”；某个利润率，如果前面没有指明计算比率使用的分母，则是指以营业收入为分母。

【例】某企业某年的利润表如下表所示：（单位：万元）

项目	本年金额
一、营业收入	33,207
减：营业成本	20,055
税金及附加	670
销售费用	2,011
管理费用	5,357
研发费用	0
财务费用	578
资产减值损失	121
加：公允价值变动收益	0
投资收益	0
二、营业利润	4,415
加：营业外收入	117
减：营业外支出	18
三、利润总额	4,514
减：所得税费用	993
四、净利润	3,521

根据上表，有：

$$\text{毛利率} = (33,207 - 20,055) \div 33,207 \times 100\% = 39.6\%$$

$$\text{营业利润率} = 4,415 \div 33,207 \times 100\% = 13.3\%$$

$$\text{销售净利率} = 3,521 \div 33,207 \times 100\% = 10.6\%$$

（2）投资回报指标

总资产收益率

总资产收益率（Return on Assets，缩写为 ROA），也称总资产回报率、总资产利润率，是指净利润与总资产的比率，它反映企业从每 1 元资产（不管资金来源）中得到的净利润。其计算公式为：

$$\text{总资产利润率} = \text{净利润} \div \text{总资产} \times 100\%$$

我们可以对 ROA 进行分解，总资产利润率 = (净利润 ÷ 营业收入) × (营业收入 ÷ 总资产) = 销售利润率 × 总资产周转次数。从这个公式中可以看出，总资产收益率的驱动因素是销售利润率和总资产周转次数。总资产周转次数（后面将会有详细介绍）是 1 元资产创造的营业收入，销售利润率是 1 元营业收入创造的利润，两者共同决定了总资产收益率即 1 元资产创造的利润。

有时也用以下计算公式：

$$\text{总资产利润率} = (\text{净利润} + \text{税后财务费用 (或税后净利息费用)}) \div \text{总资产} \times 100\%$$

此公式用于比较债务水平不同的企业总资产盈利水平。

通常用平均总资产计算得到平均总资产收益率（Return on Average Assets，缩写为 ROAA）。

净资产收益率

净资产收益率（Return on Equity，缩写为 ROE）也称权益净利率，是净利润与股东权益的比率，它反映 1 元股东资本赚取的净收益，可以衡量股东权益的盈利能力。ROE 的计算公式为：

$$\text{净资产收益率} = \text{净利润} \div \text{股东权益} \times 100\%$$

净资产收益率的分母是股东的投入，分子是股东在当年的最终所得，对于股权投资人来说，净资产收益率具有非常好的综合性，通常是其最关心的指标。

我们可以对 ROE 进行分解， $\text{ROE} = \text{ROA} \times \text{资产} \div \text{所有者权益}$ 。其中， $\text{资产} \div \text{所有者权益}$ 称为财务杠杆。

从上式中可以看出，虽然净资产收益率由总资产收益率和财务杠杆共同决定，但驱动净资产收益率的主要动力是总资产收益率。因为提高财务杠杆会同时增加企业风险，而且财务杠杆的提高有许多限制，企业常处于财务杠杆不能再提高的临界状态。因此，总资产收益率是企业盈利能力的关键。

通常用平均股东权益计算得到平均净资产收益率（Return on Average Equity，缩写为 ROAE）。

【例】假设某企业的资产回报率 ROA 为 4.6%，该企业的资产负债率为 60%，则该企业的 ROE 为多少？

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \text{资产} \div \text{所有者权益} = \text{ROA} \div (1 - \text{资产负债率}) = 4.6\% \div (1 - 60\%) = 11.5\%$$

投入资本回报率

投入资本回报率（Return on Investment Capital，缩写为 ROIC）是生产经营活动中所有投入资本赚取的收益率，而不论这些投入资本是债务还是权益。ROIC 的计算公式为：

$$\text{ROIC} = \text{EBIAT} \div \text{投入资本}$$

投入资本回报率是企业的价值驱动因素之一。其中，EBIAT 是指息前税后利润（Earnings Before Interest after Tax）， $\text{EBIAT} = \text{息税前利润} \times (1 - \text{有效所得税率})$ ，息税前利润也就是我们平时常常用到的 EBIT（Earnings Before Interest and Tax）。投入资本不同于资产负债表中的资产， $\text{投入资本} = \text{金融债务} + \text{所有者权益}$ 。其中，金融债务是指具有付息义务的融资性质的负债，而不包括那些没有付息义务的经营性负债，详见“价值的基本概念”《估值建模》（中国金融出版社）一章。

2. 资产管理指标

资产管理指标是衡量企业资产管理效率的财务比率，可分为短期指标和长期指标两类。

(1) 短期指标

应收账款周转率与周转天数

应收账款周转率 (Accounts Receivable Turnover) 也称应收账款周转次数, 是营业收入与应收账款的比率。其计算公式为:

$$\text{应收账款周转率} = \text{营业收入} \div \text{平均应收账款}$$

$$\text{应收账款周转天数} = 365 \div \text{应收账款周转率}$$

应收账款周转次数, 表明应收账款一年中周转的次数。应收账款周转天数, 也称为应收账款的收现期, 表明从销售开始到回收现金平均需要的天数。

【例】某企业年初应收账款余额为 2,300 万元, 年末应收账款余额为 2,700 万元, 当年营业收入为 8,000 万元, 则应收账款周转率 = $8,000 \div [(2,300 + 2,700) \div 2] = 3.2$, 应收账款周转天数 = $365 \div 3.2 = 114$ (天)

在使用应收账款周转率时应注意以下问题:

- 营业收入的赊销比例问题

由于应收账款是赊销引起的, 其对应的流量应为赊销额而非全部营业收入, 因此在计算时应使用赊销额取代营业收入。但赊销数据一般难以获取, 所以我们通常用营业收入来代替。实际上, 现金销售可以看作是收现时间等于零的应收账款, 因此, 只要现金销售与赊销的比例保持稳定, 就不会妨碍与前期数据的可比性, 只是会高估周转次数。但在与其他企业进行比较时, 由于不知道可比企业的赊销比例, 应收账款周转率的可比性就会存在问题。

- 应收账款年末余额的可靠性问题

应收账款是特定时点的存量, 容易受季节性、偶然性和人为因素影响。为剔除这些因素的影响, 我们可以使用多个时点的平均数。

- 应收账款的坏账准备问题

我们在资产负债表中看到的应收账款是已经提取坏账准备后的净额, 这样, 在营业收入不变的情况下, 提取的坏账准备越多, 应收账款周转率越高, 但这并不意味着业绩很好。因此, 如果坏账准备的数额较大, 就应进行调整, 使用未提取坏账准备的应收账款计算周转率。财务报表附注中一般会披露应收账款坏账准备的信息, 可作为调整的依据。

- 是否考虑应收票据

大部分应收票据是销售形成的, 可以看作是应收账款的另一种形式, 应将其纳入应收账款周转天数的计算, 称为“应收账款及应收票据周转天数”或“应收款项周转天数”。

- 应收账款周转天数是否越少越好

首先, 应收账款是赊销引起的, 如果赊销比现金销售更有利, 周转天数就不是越少越好。其次, 在比较不同企业的应收账款周转天数时, 还应考虑到企业的信用政策。

- 应收账款分析应与营业收入分析、现金分析联系起来

正常情况下，企业营业收入增加时，应收账款、现金存量和经营现金流量也会随之增加。如果一个企业应收账款日益增加，销售和现金却日益减少，一个可能的原因是企业销售出现了比较严重的问题，并且由于信用政策的放宽导致现金收不回来。

存货周转率与周转天数

存货周转率（Inventory Turnover）也称存货周转次数，是营业成本与存货的比值。其计算公式如下：

$$\text{存货周转次数} = \text{营业成本} \div \text{平均存货}$$

$$\text{存货周转天数} = 365 \div \text{存货周转次数}$$

【例】某企业年初存货为 1,650 万元，年末存货为 1,950 万元，当年营业成本为 6,300 万元，则存货周转率 = $6,300 \div [(1,650 + 1,950) \div 2] = 3.5$ ，存货周转天数 = $365 \div 3.5 = 104$ （天）

在使用存货周转率时，应注意以下问题：

- 存货周转天数不是越低越好

存货过多会占用资金，存货过少不能满足流转需要，因此存在一个最佳的存货水平。

- 应注意存货和应收账款（或销售）之间的关系

一般说来，销售增加会拉动应收账款、存货增加，周转率往往并无明显变化。但当企业接受一个大的订单时，通常先要增加采购，会引起存货大幅增加，然后是收入增加，最后才是应收账款增加。因此，在该订单没有实现销售以前，存货等周转天数会显著增加。但这种周转天数增加并不意味着资产管理的恶化。与此相反，当预见到销售萎缩时，企业会先行减少采购，引起存货减少，在销售尚未萎缩时，就会表现为存货周转天数下降，而这种下降并不意味着资产管理的改善。因此，在进行任何财务分析时，都应充分认识经营活动的本来面目，而不应根据数据的高低轻易下结论。

- 应关注存货的结构

各类存货（产成品、自制半成品、原材料、在产品和低值易耗品）的明细资料以及对存货重大变动的解释，在报表附注中应有披露。正常情况下，它们之间存在某种比例关系，如果这种关系发生了变动，就可能隐含着某种问题。例如，某企业存货总金额和存货周转率并无明显变化，但产成品大量增加，其他项目减少，这可能意味着企业销售不畅，并因此降低了开工率。

应付账款周转率与周转天数

应付账款周转率（Accounts Payable Turnover）用于反映企业应付账款的流动程度。其计算公式如下：

$$\text{应付账款周转率} = \text{营业成本} \div \text{平均应付账款}$$

$$\text{应付账款周转天数} = 365 \div \text{应付账款周转次数}$$

财务管理中，我们经常将应付账款周转率与同行业和企业历史正常水平相比。如果企业应付账款周转率低于行业平均水平，说明企业较同行可以更多占用供应商的货款，显示其重要的市场地位，但同时还款压力也较大；如果企业应付账款周转率较以前出现快速提高，说明企业占用供应商货款降低，可能意味着原材料供应紧俏、上游供应商谈判实力增强、催款更紧等情形。

现金转换周期

现金转换周期（Cash Conversion Cycle）是企业在经营中从付出现金到收到现金所需的平均时间，也叫作净经营周期（Net Operating Cycle）。其计算公式如下：

$$\text{现金转换周期} = \text{存货周转天数} + \text{应收账款周转天数} - \text{应付账款周转天数}$$

现金转换周期决定企业资金使用效率，周期越长说明企业资金使用效率越低。因此，缩短现金转换周期是企业效益提升的一个关键指标。

（2）长期指标

固定资产周转率

固定资产周转率（Fixed Assets Turnover）也称固定资产利用率，是企业营业收入与固定资产净额的比率。其计算公式如下：

$$\text{固定资产周转率} = \text{营业收入} \div \text{平均固定资产净额}$$

$$\text{固定资产周转天数} = 365 \div \text{固定资产周转率}$$

固定资产周转率主要用于分析企业对厂房、设备等固定资产的利用效率，比率越高，说明利用率越高，管理水平越好。如果固定资产周转率低于同行业平均水平，则说明企业对固定资产的利用率较低，可能会影响企业的获利能力。

【例】某企业年初固定资产余额为 7,000 万元，年末固定资产余额为 7,400 万元，当年营业收入为 6,000 万元，则固定资产周转率 = $6,000 \div [(7,000 + 7,400) \div 2] = 0.84$

使用固定资产周转率指标应注意以下问题：

- 该指标的分母采用固定资产净额，会受到折旧方法和折旧年限等会计政策和估计的影响，因此在比较不同会计年度的固定资产周转率指标时，应注意其可比性。
- 当企业固定资产净额过低（如因资产陈旧或过度计提折旧），或者当企业属于劳动密集型企业时，这一比率就可能没有太大的意义。

总资产周转率

总资产周转率（Assets Turnover）是营业收入与总资产之间的比率，也称总资产周转次数。其计算公式为：

$$\text{总资产周转次数} = \text{营业收入} \div \text{平均总资产}$$

$$\text{总资产周转天数} = 365 \div \text{总资产周转次数}$$

总资产周转率表示总资产在一年中周转的次数，也可以理解为 1 元资产投资所产生的营业收入。周转率越高，说明资产的使用和管理效率越高。总资产周转天数表示总资产周转一次所需要的时间，时间越短，总资产的使用效率越高。

前面提到，ROA（资产利润率）= 销售利润率×总资产周转次数。因此，在资产总额和销售利润率不变的条件下，周转次数越多，形成的利润就越多。

【例】某企业年初总资产为 3,000 万元，年末总资产为 4,200 万元，当年营业收入为 2,100 万元，则总资产周转率 = $2,100 \div [(3,000 + 4,200) \div 2] = 0.58$

总资产是由各项资产组成的，在营业收入一定时，总资产周转率的驱动因素是各项资产。通过结构分析，可以了解总资产周转率变动是由哪些资产项目引起的，以及影响较大的因素，为进一步分析指出方向。

3. 偿债能力指标

偿债能力指标分为短期偿债能力指标和长期偿债能力指标两类。短期偿债能力指标主要关注企业经营性负债的偿还能力，而长期偿债能力指标主要关注企业付息债务的偿还能力。

(1) 短期指标

流动性指标主要用于衡量企业的短期偿债能力，其中比较常用的有流动比率和速动比率，两者均属于存量比率。

流动比率

流动比率（Liquidity Ratio）是流动资产与流动负债的比值。其计算公式如下：

$$\text{流动比率} = \text{流动资产} \div \text{流动负债}$$

流动比率假设全部流动资产都可以用于偿还短期债务，表明每 1 元流动负债有多少流动资产作为偿债的保障。

【例】假设某企业本年与上年的流动资产与流动负债数据如下：（单位：万元）

项目	本年	上年
流动资产	1,600	1,200
流动负债	800	500

根据该财务报表数据：

$$\text{本年的流动比率} = 1,600 \div 800 = 2$$

$$\text{去年的流动比率} = 1,200 \div 500 = 2.4$$

这意味着该企业为每一元流动负债提供的流动资产保障减少了 0.4 元。

不同行业的流动比率通常有明显差别，不存在统一的流动比率标准。过去很长时期，人们认为生产型企业合理的最低流动比率是 2。这是因为流动资产中变现能力最差的存货约占流动资产总额的一半，剩下的流动性较好的流动资产至少要等于流动负债，才能保证企业最低的短期偿债能力。最近十几年，由于存货管理能力提高，流动比率趋于降低，许多成功企业的流动比率都低于 2。

如果流动比率比上年发生较大变动，或与行业平均值出现重大偏离，就应对构成流动比率的流动资产和流动负债各项目逐一进行分析，寻找形成差异的原因。为了考察流动资产的变现能力，有时还需要分析其周转率。

流动比率有某些局限性，流动比率假设全部流动资产都可以变现并用于偿债，全部流动负债都需要还清。实际上，经营性流动资产是企业持续经营所必需的，不能全部用于偿债，且有些流动资产的账面金额与变现金额有较大差异，如产成品等；经营性应付项目可以滚动存续，无需动用现金全部结清。因此，流动比率是对短期偿债能力的粗略估计。

速动比率

构成流动资产的各个项目的流动性有很大差别，其中可以在较短时间内变现的，如货币资金、交易性金融资产和各种应收、预付款项等，称为速动资产。变现较慢的资产，包括存货、待摊费用、一年内到期的非流动资产及其他流动资产等，称为非速动资产。

非速动资产的变现时间和数量具有较大的不确定性，这是因为：①存货的变现速度比应收款项要慢得多；部分存货可能已损失报废还没做处理，或者已抵押，不能用于偿债；存货的账面价值可能与变现金额相差悬殊。②待摊费用不能出售变现。③一年内到期的非流动资产（如一年内到期的持有至到期投资、可供出售金融资产、长期待摊费用或一年内可收回的长期应收款等）和其他流动资产的数额并不稳定。因此，将非速动资产从流动资产中剔除，以速动资产计算出来的偿债比率更可信。

速动资产与流动负债的比值，称为速动比率（Quick Ratio, Acid-Test Ratio），其计算公式为：

$$\text{速动比率} = \text{速动资产} \div \text{流动负债}$$

速动比率假设速动资产是可以用于偿债的资产，表明每1元流动负债有多少速动资产作为偿还保障。

【例】已知某企业的流动资产与流动负债数据如下表：（单位：万元）

项目	本年	上年
流动资产		
货币资金	40	30
应收账款	170	166
存货	98	104
流动资产合计	308	300
流动负债合计	200	160

根据上述数据：

$$\text{本年的速动资产} = 40 + 170 = 210 \text{（万元）}$$

$$\text{上年的速动资产} = 30 + 166 = 196 \text{（万元）}$$

$$\text{本年的速动比率} = 210 \div 200 = 1.05$$

$$\text{上年的速动比率} = 196 \div 160 = 1.225$$

这意味着该企业为每1元流动负债提供的速动资产保障减少了0.175元。

与流动比率一样，不同行业的速动比率有很大差别。例如，以现金销售为主的商店，几乎没有应收账款，其速动比率远远低于1是很正常的。相反，一些应收账款较多的企业，速动比率可能要大于1。

使用速动比率时，要特别关注应收账款的变现能力。首先，账面上的应收账款不一定都能变现，实际坏账可能比计提的准备要多；报表上的应收账款有可能因季节性因素不能代表真实的平均水平。这些情况往往只有内部人员才能正确估计。

现金比率

现金比率（Cash Ratio）是指一定时期内企业的现金及现金等价物与流动负债的比率。这里的现金是指货币资金，现金等价物是指有价证券。现金比率反映了企业可以随时偿债的能力或对流动负债的随时支付程度。现金比率的计算公式为：

$$\text{现金比率} = \frac{\text{现金及现金等价物}}{\text{流动负债}}$$

(2) 长期指标

衡量长期偿债能力的财务比率主要有资产负债率和利息覆盖率。其中，资产负债率属于存量指标，利息覆盖率属于流量指标。

资产负债率

资产负债率（Asset-Liability Ratio）是负债总额占资产总额的百分比，其计算公式如下：

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

资产负债率反映总资产中有多大比例是通过负债取得的。它反映了债权人利益的受保护程度，资产负债率越低，企业偿债越有保证，贷款越安全。资产负债率还代表企业的举债能力，资产负债率越低，举债越容易。

不同企业的资产负债率不同，与其持有的资产类别有关。不同资产的变现能力有显著区别，房地产变现的价值损失小，专用设备则难以变现。通常，资产在破产拍卖时的售价不到账面价值的 50%，因此，如果资产负债率高于 50%，债权人的利益就缺乏保障。

【例】某企业的负债和所有者权益分别为 600 万元和 900 万元，则该企业的资产为 1,500 万元，因此该企业的资产负债率 = $600 \div 1,500 \times 100\% = 40\%$

利息覆盖率

最常使用的利息覆盖率（Interest Coverage Ratio）为 EBIT 利息保障倍数，是指息税前利润与利息费用的比率。其计算公式为：

$$\text{利息保障倍数} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{利息费用}}$$

利息保障倍数可以反映长期偿债能力。长期债务一般不需要每年还本，却需要每年付息。利息保障倍数表明 1 元债务利息有多少倍的息税前利润作保障，利息保障倍数越大，企业拥有的偿还利息的缓冲资金就越多，利息支付就越有保障。

【例】某企业的净利润为 1,500 万元，利息费用为 400 万元，假设所得税率为 25%，假设公司没有与主业无关或不持续的收益，计算该企业的 EBIT 利息保障倍数。

$$\text{EBIT} = 1,500 \div (1 - 25\%) + 400 = 2,400 \text{ (万元)}$$

$$\text{则该企业的 EBIT 利息保障倍数} = 2,400 \div 400 = 6$$

如果利息保障倍数小于 1，表明自身产生的经营收益不能支持现有的债务规模，利息支付尚且缺乏保障，归还本金就更难指望。由于息税前利润受经营风险的影响，并不稳定，而

利息的支付却是固定数额，因此利息保障倍数等于1也很危险。

产权比率 (Equity Ratio)

产权比率是负债总额与所有者权益总额的比率。其计算公式如下：

$$\text{产权比率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{所有者权益总额}} \times 100\%$$

产权比率反映了企业以自有资金偿还全部债务的能力，是衡量企业负债经营是否安全有利的重要指标。一般来说，产权比率越低，表明企业长期偿债能力越强，债权人权益保障程度越高，承担的风险越小。一般认为这一比率小于1时，企业是有偿债能力的，但还应该结合企业的具体情况加以分析。当企业的资产收益率大于负债成本时，提高负债可以提高资产收益率，这时的产权比率可适当高些。

【例】某企业的资产负债率为40%，则其产权比率为多少？

由于资产负债率 = 负债 ÷ 资产，则

$$\begin{aligned} \text{产权比率} &= \frac{\text{负债}}{\text{所有者权益}} = \frac{\text{负债}}{(\text{资产} - \text{负债})} = \frac{\text{资产负债率}}{(1 - \text{资产负债率})} \\ &= 40\% \div (1 - 40\%) = 40\% \div 60\% = 66.7\% \end{aligned}$$

2.1.4 比较分析

在使用上面的三种方法（水平分析、垂直分析、比率分析）时，都需要将得到的变动量或是比率与一些数值进行比较，也就是采用比较分析（Comparative Analysis），这是财务分析中最常用的方法，也是其他分析方法的基础。如果只是计算而不做比较，那么这些指标的意义是不大的。我们可以将计算得到的指标与计划数额、前期指标、历史最高最低水平、竞争对手指标以及行业平均指标相比较，从而了解企业与自身历史、竞争对手以及整个行业的差距。

【例】下表为某企业某年的偿债能力指标明细表：

指标	企业实际值	行业平均	行业最高值	行业最低值
流动比率	2.650	1.258	6.488	0.072
速动比率	1.315	0.588	6.188	0.010
资产负债率	25.3%	59.5%	89.4%	11.8%
产权比率	0.339	1.470	8.425	0.134

从表中可以看到，该企业的负债水平较低，其资产负债率和产权比率低于行业平均值，同时流动比率和速动比率均高于行业平均值。因此，初步判断该企业的偿债能力处于行业中较好水平。

2.2 财务报表正常化

2.2.1 财务报表正常化的释义

当我们拿到一个企业的财务报表时，这里面的数据是不是就可以全部相信或是直接用来分析呢？事实上，在大多数情况下，我们都需要对这些数据进行一些处理才能使用。一方面，

企业的财务报表中会包括一些非经常性项目，它们从长期来看不具有持续性，而我们在分析财务报表的时候，更多的是关注能对企业起到持续性作用的项目，因此需要对非经常性项目做一些调整；另一方面，企业可能出于一种或多种动机，比如为了获取经济利益、减少纳税、上市以及避免处罚等，而对报表进行修饰和编造，也就是进行“造假”，这也需要我们能够看出问题并进行修正。

当财务报表经过会计师审计后，会计师会把中间不符合法律规定的造假成分（我们称为“非法造假”）剔除或修正。但还有一些“造假”行为，比如采用对自己有利的折旧方式等，是不会被会计师修正的，我们把这种行为称为合法“粉饰”。对于这些合法“粉饰”行为以及非经常性项目，我们作为建模者，为了能对企业的未来财务状况有一个合理的预测，需要计算出反映企业正常历史运营状况和财务状况的财务指标，并和同行业其他企业或行业平均指标进行比较，这就要求我们对历史财务报表进行修正，按照合理性原则对会计计量方式等进行调整，这个过程就是财务报表正常化（Normalization of Financial Statements）过程。

2.2.2 财务报表正常化的对象

财务报表正常化的对象包括非经常性项目和财务报表合法“造假”的成分。接下来我们对非经常性项目和财务报表合法“造假”的内容和手段做详尽的论述，对于非法造假，我们也列举一些常用的手段。

1. 非经常性项目

财务报表正常化的目的是使财务指标反映企业核心资产的运营和主营业务的损益，只有核心资产和主营业务才能够持续地为企业创造价值，因此我们需要对非经常性项目进行调整。非经常性项目是指企业发生的与主营业务和其他经营业务无直接关系，或者虽与主营业务和其他经营业务相关，但由于该交易或事项的性质、金额或发生频率，影响了正常反映企业经营、盈利能力的各项交易、事项产生的损益。

中国证监会《公开发行证券的企业信息披露问答第 1 号——非经常性损益（2007 年修订）》中规定非经常性损益应包括以下项目：

- （1）处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益；
- （2）越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免；
- （3）各种形式的政府补贴；
- （4）计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费；
- （5）短期投资损益，但经国家有关部门批准设立的有经营资格的金融机构获得的短期投资损益除外；
- （6）委托投资损益；
- （7）扣除企业日常根据企业会计制度规定计提的资产减值准备后的其他各项营业外收入、支出；
- （8）因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备；

- (9) 以前年度已经计提各项减值准备的转回；
- (10) 债务重组损益；
- (11) 资产置换损益；
- (12) 交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益；
- (13) 比较财务报表中会计政策变更对以前期间净利润的追溯调整数；
- (14) 中国证监会认定的符合定义规定的其他非经常性损益项目。

随着中国证监会对上市公司信息披露要求的提高，投资者对上市公司非经常性项目的关注也越来越多，扣除非经常性项目的企业财务数据更能反映企业持续经营的基本情况，尤其是净利润等盈利指标。中国证监会及交易所都要求上市公司披露和计算每股收益时，需要计算扣除非经常性损益后的净利润。

除了在计算财务比率和财务指标时需要将非经常性项目调整外，在构建估值模型时，也要对财务报表中的非经常性项目进行调整，使得企业的财务报表和财务指标更能反映企业的最基本的经营状况。

2. 企业财务报表合法“造假”

企业对财务报表的合法“造假”行为是指在法律允许的范围内对报表进行的调整，主要有下面一些方法：

(1) 通过会计计量方法的调整来调节利润

利用变更折旧方式以调整折旧费用，如折旧年限的调整，折旧方法的调整（如直线折旧法变更为加速折旧法）等；将早已成为坏账的“其他应收款”（被称作“垃圾箱”）长期挂账，以此隐藏亏损；调整存货计价方法等。

(2) 利用资产重组和关联方交易调节利润

利用关联交易造假是市场经济发展过程中，企业规模扩大之后越来越多见的现象。比如一些企业的关联方交易采取协议定价的原则，造成利润在企业之间转移。或是关联企业之间将不良资产进行非市价的买卖，以此输送或转移利润。

【例】某上市公司将 6,926 万元的土地卖给关联企业，卖价 2.1926 亿元，获利 1.5 亿元；将净资产为 1,454 万元的下属企业卖给关联方，定价为 9,414 万元，获利 7,960 万元。该公司当年税前利润为 9,733 万元，剔除上述两项，则税前亏损 1.3227 亿元。

(3) 通过资产减值准备的计提和转回调节利润

会计准则规定资产减值准备等项目在计提之后不允许转回，一定程度上限制了这种方法的运用。但是坏账准备、存货跌价准备等常规项目并不在限定之列，所以利用这两个科目进行利润操纵的现象依然存在。如上市公司的财务报表中，有的企业不计提或少计提减值准备，只在会计报表附注中说明“期末成本不高于可变现净值”了事；有的企业为了释放连续亏损而遭退市的压力，在“长痛不如短痛”的心理作用下，本期提取巨额应收账款减值准备，次年冲回。

3. 企业财务报表非法造假

还有一些企业对财务报表进行粉饰的行为是违反相关法律规定的，这些行为通常会被注册会计师查出并修正，但我们还是需要对一些常见的、主要的手段进行了解：

(1) 虚增利润的主要手段

- ① 收入作假，虚增收入。通过虚拟销售等方式增加当年收入，进而虚增利润。
- ② 少转营业成本，虚增利润。不按销售配比原则结转营业成本，虚增利润。
- ③ 当期费用未计入损益，虚列资产，虚增利润。将当期发生的管理费用、经营费用，虚列在“其他应收款”等科目中，不计入损益。
- ④ 应计入损益的借款费用资本化，虚增在建工程支出，虚增利润。对固定资产的借款利息何时应计入损益，财务制度规范越来越严格。如企业会计准则《借款费用》规定：固定资产达到预定可使用状态时，停止利息资本化。然而，在实际工作中，有的企业为了虚增利润，将本应停止资本化的借款费用虚列在固定资产或在建工程支出中。

(2) 隐瞒利润的主要手段

- ① 营业收入不入账，作预收账款处理。
- ② 利用“其他应付款”隐藏利润。
- ③ 虚构成本，虚列负债。
- ④ 购置固定资产，计入生产成本。

(3) 编制合并会计报表时弄虚作假

合并报表编制范围不当，将符合编制合并报表条件的未进行合并，不符合编制合并报表条件的合并或不按规定合并。

合并资产负债表和利润表时，内部抵消不完整。例如某企业编制合并会计报表时，将与内部某子公司的往来款 1.7 亿元没有进行抵消，而是简单地相加合并，造成合并会计报表中资产负债同时虚增 1.7 亿元，会计信息失真。

4. 小结

具体到每张报表中的科目，我们需要关注的主要问题如下表所示：

项目	关注因素
资产	现金及现金等价物中是否包含不能立即变现的抵押存款
	是否有大量长期未收回的大龄应收账款
	存货是先进先出法还是采取其他计价法，是否根据市价计提减值
	其他应收款是否收得回来
	固定资产价值是否计提减值准备
	无形资产的价值是否高估
	其他长期资产的价值如何计量

负债	债务是否被低估
	是否存在或有负债
	债务期限是否合理，是否有债务到期，是否在某个时期有大量债务
权益	资本的真实性
	资本公积的准确性
非经常性项目调整	会计政策变更的影响
	汇率变化影响
	出售资产的损益
	营业外收入和支出
	不规则的投资收益
	诉讼收益和损失
	政府行为
	非延续业务的收入
	资产减值损失
	重组费用
现金流量的调整	应收款项里的关联企业资金占用
	预付款项里的资本性支出
	应付账款里的资本性支出
	其他应收款里的资本抽逃

2.2.3 鉴别财务报表真假的方法

1. 关联交易剔除法

将来自于关联交易企业的营业收入和利润总额，从利润表中剔除，这样可以了解该企业的真实盈利能力，判断其盈利在多大程度上依赖于关联企业，从而判定其利润来源和成长性是否稳定可靠。

2. 财务动态指数分析法

企业在操纵利润时，其报表往往具有以下某项或几项特征：（1）营业收入不正常高速增长；（2）销售毛利率发生异常变化；（3）折旧减缓，资产质量下降；（4）盈余质量下降，比如净利润主要并非来自于企业的核心经营活动。对于此类问题，我们可以根据相关的财务指标，将其与历史水平相除得到一个财务动态指数，通过该指数来分析企业操纵利润的可能性。

3. 合并报表分析法

通过对合并会计报表中的母公司数字和合并数进行比较，用来判断上市企业公布的会计报表的真实性。因为有的企业是在子公司甚至子公司的子公司产生虚假利润，而实行合并报表分析法，就是为了发现在“最基层”的问题和疑点。

4. 或有事项审视法

或有事项具有偶然性，在进行或有事项的判断和计量时，弹性较大，这为企业操纵会计利润提供了空间。我们可以剔除或有事项相关指标，分析或有事项对企业财务状况的影响，如果影响较大，就应引起注意。

5. 偶然因素剔除法

这里的偶然因素主要有：补贴收入、营业外收入、债务重组收益、因为会计政策变更或者会计差错更正而调整的利润、发行新股冻结资金的利息等等。

6. 现金流量分析法

一般而言，没有相应现金净流量的利润，其质量是不可靠的。如果企业现金净流量长期低于净利润，这就意味着与已确认利润相对应的资产，有可能属于不能转化为现金流量的虚拟资产。

7. 审计报告分析法

对注册会计师出具的审计报告加以分析，需要注意注册会计师的意见类型。如果注册会计师对财务报告的某些方面持保留意见，该财务报告就很值得怀疑。

8. 财务报表附注分析法

将财务报表与其附注相对照，可以了解企业财务报表的披露政策是否合理、会计估计是否科学、会计差错处理是否恰当等方面的信息。

9. 应收和应付款造假的甄别

分析应收账款的质量，特别注意年末应收账款的变化情况。（1）年底突发性产生的与应收账款相对应的营业收入；（2）高龄应收账款；（3）在正常情况下，其他应收款和其他应付款的余额不应过大，如出现余额过大甚至超过应收账款、应付账款余额的异常情况，就应注意识别是否有操纵利润的情况。

2.3 模拟财务报表

除了财务报表正常化之外，我们有时还可能遇到企业重组、改制等情况使得前后不同会计期间财务报表不具有可比性，这时就需要编制“模拟财务报表（Proforma Financial Reports）”。编制模拟财务报表主要是为了推测特定情况下的财务结果，在同一基础上去比较分析不同年度的财务状况和财务表现，比如根据数月的报表模拟编制全年的报表，或是根据重组方案模拟编制以前年度的报表等。编制模拟财务报表的前提是企业在此阶段的经营确实具有可比性。如果企业管理层发生重大变化或企业经营环境发生重大变化，都会使这种可比性受到质疑。

2.3.1 改制重组时的模拟财务报表

在我国，如果股份有限公司要公开发行股票上市，必须满足自设立起不少于三年的规定，但国企改革或者经国务院批准的除外。也就是说，有一部分原来不是股份有限公司，但通过改制设立股份有限公司的，可以连续计算改制前的经营年限，但要编制模拟财务报表。

在改制过程中，股份有限公司调整其设立前各会计期间的申报财务报表时，应以实际发生的交易或事项为依据，以历史成本计价原则及收入与相关成本、费用配比原则为主要编制基础。也就是说，股份有限公司应依据改制方案确定的公司业务范围，将原企业的收入及与该收入相配比的成本、费用按业务范围进行划分，确定列入股份有限公司设立前各会计期间申报利润表的收入及成本、费用。在实际操作中，首先从原企业区分各项业务，然后将其中属于股份有限公司的部分作为其收入与费用编制损益表，同时将相应的成本、费用从原始的财务数据中分离出来，构成一张新的损益表。

股份有限公司应依据改制方案中确定的划归股份有限公司的各项资产和各项负债编制设立日的资产负债表。划归股份有限公司的各项资产和各项负债，必须实际投入并具有合法的权属凭证或债务转移合同。

【例】某集团公司决定剥离旗下某些业务发行股票上市，于是经过改制设立一家股份有限公司经营这些被剥离业务。根据规定，该股份有限公司连续计算经营年限时需要编制模拟财务报表。

如下所示，集团公司有 A、B、C、D 等四种业务，改制后以经营 A 及 B 业务的股份有限公司作为上市主体。（单位：元）

集团业务收入与成本		
业务类别	收入	成本
A	96,733,646	44,645,295
B	70,574	29,863
C	20,580,000	9,732,658
D	70,544,694	70,328,098
合计	187,928,914	124,895,914

则对于改制设立的股份公司而言，其业务收入为 A + B 的收入，成本也相应为 A + B，即股份有限公司的收入和成本分别为：

$$\text{收入} = 96,733,646 + 70,574 = 96,804,220 \text{ (元)}$$

$$\text{成本} = 44,645,295 + 29,863 = 44,675,158 \text{ (元)}$$

同样的，对于利润表中的其他费用，也根据从属关系，属于 A、B 业务的费用都进入股份有限公司，成为其利润表中的费用，从而得出该股份公司的利润表。

一些无法准确划分应属于哪一业务板块的费用可以根据 A + B 业务量占业务量大小的比例，再结合该费用自身的特点，估计一个归属于股份公司的比例。

集团资产负债表		股份有限公司	
科目	集团	假设归属于股份有限公司的比例	改制后
货币资金	339,923,987	50%	169,961,993
流动资产	472,495,752	20%	94,499,150
固定资产	1,042,544,019	40%	417,017,608
资产总计	1,854,963,758		681,478,751
短期借款	517,451,885	40%	206,980,754
流动负债	288,416,142	50%	144,208,071
长期借款	168,040,000	80%	134,432,000
负债合计	973,908,027		485,620,825
股本	230,835,200		195,857,926
资本公积	340,435,272		
留存收益	303,350,547		
负债及所有者权益总计	1,854,963,758		

注意，改制后股份有限公司的股本不是通过假设比例得出的，而是用模拟得到的总资产 681,478,751 元，减去模拟计算出来的总负债 485,620,825 元，得到股份有限公司的股本 195,857,926 元。这样，就模拟出了这家改制后的股份有限公司的财务报表。

对于企业拆分，一种比较简单的编制模拟财务报表的方法是根据拆分的业务线条确定拆分后主体的收入、成本、资产、负债数额，然后用收入减去成本得到利润，用资产减去负债得到所有者权益。

2.3.2 企业合并时的模拟财务报表

对于企业合并，需要根据合并会计的准则制作模拟合并报表。我国企业合并分为同一控制下的企业合并和非同一控制下的企业合并。

1. 同一控制下的企业合并

对于同一控制下的企业合并，合并方一般应在合并日编制合并财务报表。在合并资产负债表中，被合并方的各项资产、负债，按账面价值计量。如果被合并方采用的会计政策与合并方不一致，应按照《企业会计准则》进行调整，并以调整后的账面价值计量。对合并利润表和合并现金流量表，应当包括参与合并各方自合并当期期初至合并日所发生的收入、费用、利润和现金流量。被合并方在合并前实现的净利润，应当在合并利润表中单列项目反映。

【例】A、B公司的控股股东均为C公司。A公司在某年3月31日从母公司C处购得B公司100%的股权。合并后B公司继续维持原有经营业务。A公司发行了1亿元该公司的普通股作为对价。在合并日3月31日，A公司应当编制合并的模拟财务报表。如果A公司

当年已经实现利润 2 亿元，而 B 公司实现的利润为 8,000 万元，则合并利润表中，将每个科目对应相加。因此，实现的利润也应当为二者相加，即 28,000 万元。同样的，合并现金流量表也应当包括 A 公司前 3 个月的现金流量和 B 公司前 3 个月的现金流量。A、B 公司的模拟资产负债表中资产和负债应当以账面价值相加合并，剔除 A、B 公司关联交易的影响。如下图所示：

单位（百万元）	合并前		合并后模拟报表
	A公司	B公司	
现金	600	20	620
流动资产	350	90	440
固定资产	1,000	200	1,200
资产总计	1,950	310	2,260
短期借款	100	60	160
流动负债	170	50	220
长期借款	800	50	850
负债合计	1,070	160	1,230

合并后的资产和负债每个科目均为 A、B 公司对应科目的加总。所有者权益部分的合并相对较为复杂，可以参照具体的会计准则相应处理，编制出合并的模拟财务报表。

2. 非同一控制下的企业合并

对于非同一控制下的企业合并，若形成母子公司关系的，母公司应当编制合并日或购买日的合并资产负债表，因企业合并取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债应当以公允价值列示。母公司的合并成本如果大于子公司可辨认净资产公允价值，两者的差额体现为合并财务报表中的商誉；母公司的合并成本如果小于子公司可辨认净资产公允价值，应计入合并利润表中作为合并当期损益。另外，由于在购买日不需要编制合并利润表，该差额在合并资产负债表中应调整未分配利润。

非同一控制下的合并也需要编制模拟财务报表，也就是说，在购买日，要对被合并企业的资产负债进行评估，然后进行合并。如下面的例子：

【例】假设 A 公司和 B 公司是两家没有关联关系的上市公司，某年 3 月 31 日 A 公司向 B 公司股东按 10 元/股（面值 1 元）的价格定向增发 10 亿元 A 公司普通股收购了 B 公司 100% 的股权。A、B 公司的资产负债表情况如下：

单位（百万元）	合并前			合并后模拟报表
	A公司	B公司	B公司重估后	
现金	312	200	200	512
商誉	148	80	0	298
固定资产	1,900	700	900	2,800
资产总计	2,360	980	1,100	3,610
短期借款	233	90	90	323
流动负债	147	40	50	197
长期借款	700	100	110	810
负债合计	1080	230	250	1,330
股本	900	600		1,000
资本公积	40	20		940
留存收益	340	130		340
负债与所有者权益总计	2,360	980		3,610

其中，合并后商誉、股本和资本公积的计算如下：合并后商誉 = $1,000 - (1,100 - 250) + 148 = 298$ （百万元），即新增的 1.5 亿元加上 A 公司原有的 1.48 亿元，为 2.98 亿元；合并后的股本 = $100 + 900 = 1,000$ （百万元），定增 10 亿元需发行 1 亿股的股票；而合并后的资本公积 = $900 + 40 = 940$ （百万元）。

本章内容与估值建模密不可分：通常对于一家企业进行建模的开始就需要对其历史财务数据深入分析并根据需要进行正常化调整，以助于准确预测其未来；而在财务预测模型做完后通常还要专门分析其预测财务数据，以检验预测的合理性、理解其未来发展模式并据此进行价值判断。

第3章 税务基础

3.1 税务概述

3.1.1 纳税义务人

纳税义务人也称纳税主体，是指税法规定的直接负有纳税义务的单位和个人。纳税义务人有法人和自然人两种基本形式。

3.1.2 征税对象

征税对象也称课税对象，指税法规定对什么征税，是区别不同税种的重要标志。例如，消费税的征税对象是特定的消费品，企业所得税的征税对象是企业的生产经营所得、其他所得或清算所得。

按性质的不同，征税对象通常可分为流转额、所得额、财产和特定行为、资源四大类。

3.1.3 税目

税目是各个税种所规定的具体征税项目，是征税对象的具体化。有些税种不分具体项目，一律按照课税对象的应税数额采用同一税率计征税款，如企业所得税。有的税种具体课税对象比较复杂，需要规定税目，如消费税等。

3.1.4 税基

税基也称计税依据，是计算缴纳税额的依据或标准，是对征税对象的量的规定。例如，消费税的税基是应税消费品的销售额或销售数量，企业所得税的税基是企业的应纳税所得额。

税基按照计量单位的性质划分，有两种基本形态：价值形态和物理形态。价值形态包括应纳税所得额、销售收入、营业收入等，以货币的形态作为税基，称为从价计征；物理形态包括面积、体积、重量等，以物理形态作为税基，称为从量计征。

3.1.5 应纳税额

应纳税额（Tax Payable）从字面上理解就是应当缴纳的税款，它是一个笼统的概念，每一种不同的税目都对应有自己的应纳税额， $\text{应纳税额} = \text{税基} \times \text{税率}$ 。例如，从价计征的销售化妆品的应纳消费税税额 = 化妆品的销售收入 \times 适用税率；从量计征的城镇土地使用税应纳税额 = 占用土地面积 \times 适用税率。

3.1.6 税率

税率 (Tax Rate) 是对征税对象的征收比例或征收额度。我国现行的税率主要有比例税率、定额税率、超额累进税率和超率累进税率。

1. 比例税率

比例税率 (Proportional Tax Rate) 是指对同一征税对象, 不分数额大小, 都按同一比例征税。我国的增值税、城市维护建设税、企业所得税等采用的是比例税率。

2. 定额税率

定额税率 (Normquota Tax Rate) 是指按征税对象确定的计量单位, 直接规定一个固定的税额, 一般适用于从量计征的税种。截至 2020 年 1 月 1 日, 我国采用定额税率的税种有资源税、城镇土地使用税、车船税等。

【例】北京市将土地划分为六级, 分别按不同的标准缴纳城镇土地使用税。某公司实际占用土地面积 3,700 平方米, 其房地产属于北京市二级土地, 其适用的城镇土地使用税率为每平方米每年 24 元, 则该公司当年应缴纳的城镇土地使用税额为: $3,700 \times 24 = 88,800$ (元)。

3. 超额累进税率

超额累进税率 (Progressive Tax Rates in Excess of Specific Amount) 是指把征税对象按数额大小分成若干等级, 每一等级由低到高规定一个税率, 每个等级根据该级的适用税率计算, 将计算结果相加后得出应纳税款。目前我国个人所得税就采用这种税率。

【例】某员工某年每月税前工资为 30,000 元, 扣除起征点 5,000 元及各项费用, 应纳税所得额为 18,500 元。其中 0-36,000 元适用 3% 的税率, 速算扣除数为 0; 36,000-144,000 元适用 10% 的税率, 速算扣除数为 2,520 元。各月份应该缴纳的个人所得税的具体计算过程如下:

1 月份: $18,500 \times 3\% = 555$ 元

2 月份: $18,500 \times 2 \times 10\% - 2,520 - 555 = 625$ 元

3 月份: $18,500 \times 3 \times 10\% - 2,520 - 555 - 625 = 1,850$ 元

4. 超率累进税率

超率累进税率 (Progressive Tax Rates in Excess of Specific Rate) 与超额累进税率的原理相似, 只是税率累进的依据不是征税对象的数额而是征税对象的某个比率。它根据征税对象数额的相对率划分若干等级, 分别规定相应的税率, 相对率每超过一个级距, 对超过的部分就按高一级的税率计算征税。我国目前采用这种税率的是土地增值税。

下表给出了我国的土地增值税四级超率累进税率:

级数	增值额与扣除项目金额的比率	税率
1	不超过 50% 的部分	30%
2	超过 50%，且未超过 100% 的部分	40%
3	超过 100%，且未超过 200% 的部分	50%
4	超过 200% 的部分	60%

注：本表所称增值额是指纳税人转让房地产的收入，减除税法规定准予扣除的项目金额后的余额。其中税法准予纳税人从转让收入额中减除的扣除项目包括：

- (1) 取得土地使用权所支付的金额；
- (2) 房地产开发成本；
- (3) 房地产开发费用；
- (4) 与转让房地产有关的税金；
- (5) 其他扣除项目；
- (6) 旧房及建筑物的评估价格。

【例】某房地产开发企业某年将其开发的一幢写字楼出售，共获得收入 1.7 亿元，根据税法规定准予扣除的项目金额为 1.25 亿元，那么增值额 = $1.7 - 1.25 = 0.45$ （亿元），由于该增值额不超过扣除项目金额的 50%，因此其适用税率为 30%，当年应纳土地增值税额 = $0.45 \times 30\% = 1,350$ （万元）。

3.1.7 税收分类

税收征税对象通常可分为流转额、所得额、财产和特定行为、资源四大类。

对流转额进行课税的税种统称为流转税 (Turnover Tax)。我国现行的增值税 (Value Added Tax)、消费税 (Consumption Tax)、关税 (Tariff) 等属于流转税范畴。

对所得额进行课税的税种统称为所得税 (Income Tax)。我国现行的企业所得税 (Enterprise Income Tax)、个人所得税 (Individual Income Tax) 等属于所得税范畴。

对财产的价值或某种行为进行课税的税种统称为财产、行为税 (Property and Act Tax)。我国现行的房产税、契税、土地增值税、车辆购置税、车船税、印花税等属于财产、行为税范畴。

为保护和合理使用国家自然资源而课征的税统称为资源税 (Resource Tax)，其中主要包括能源矿产、金属矿产、非金属矿产、水气矿产和盐。

3.1.8 出口货物退（免）税

出口货物退（免）税是国际贸易中通常采用的并被世界各国普遍接受的一种退还或免征间接税的税收措施。在我国，报关出口的货物可以免征出口环节的税收（即免税）和/或退还出口前其在国内各生产和流转环节按税法规定缴纳的增值税和消费税（即退税）。

在“征多少、退多少”的基础上，我国的出口货物税收政策又分为以下三种形式：（1）

出口免税并退税；(2) 出口免税不退税，主要适用于出口前在国内的各个流转环节都是免税的物品，因此无需退税；(3) 出口不免税也不退税，主要适用于税法限制或禁止出口的货物。

在我国，出口货物的增值税退税率有多个等级。退税率是指出口货物的实际退税额与退税计税依据的比例，退税计税依据与纳税计税依据有着不同的核算方法，在计算退税额时，不能简单地用纳税计税依据乘以退税率。这种退税、免税措施可以保证各国之间进出口贸易的相对公平竞争，已成为国际通行的惯例。

3.2 常见税种

总体来说，增值税、消费税和企业所得税通常是企业占比较大的税种。但是在实际情况中，不同行业的企业可能还要缴纳本行业特有的一些税种，如矿产开采行业就要缴纳资源税、矿产资源补偿费；房地产开发企业要缴纳土地增值税。这些税种的比重往往会高于增值税、消费税。如矿产开发企业的资源税可达到增值税的数倍。

因此，在进行财务预测时，我们要依据不同企业的不同情况来具体判断，有条件的话最好向当地的税务机关了解当地的税收政策和该企业的纳税状况，从而对该企业应缴纳的各项税种，享有的各种优惠、减免有比较准确的理解。

3.2.1 增值税

顾名思义，增值税的征税对象是“增加值”，即商品生产和流通中各环节的新增价值或商品附加值。增值税是一种流转税，它是对在我国境内销售货物或者提供加工、修理修配劳务，以及进口货物的单位和个人，就其取得的货物或应税劳务的销售额，以及进口货物的金额计算税款，并实行税款抵扣制的一个税种。税款抵扣制是指其纳税额中应扣除之前环节已经缴纳的税款，它是增值税计税原理的体现。

1. 纳税人

纳税人按经营规模及会计核算健全程度划分为一般纳税人和小规模纳税人。

财税〔2018〕33号文中，将增值税小规模纳税人标准定为年应征增值税销售额500万元及以下。

一般纳税人是指年应税销售额超过小规模纳税人标准的企业和企业性单位。

2. 税率、征收率和应纳税额的计算

自2019年4月1日，一般纳税人销售或者进口货物，提供加工、修理修配劳务，除低税率适用范围和销售个别旧货适用低税率外，税率一律为13%，这就是通常所说的基本税率。

除了13%这一档税率，还有其他档税率。如粮食、食用植物油、自来水、图书等产品适用9%的税率；交通运输服务、邮政服务、建筑服务、销售不动产等适用9%的税率；销售无形资产、电信服务、金融服务、生活服务、现代服务等适用6%的税率。

增值税一般纳税人应纳税额的计算公式为：

$$\text{一般纳税人应纳税额} = \text{当期销项税额} - \text{当期进项税额}$$

销项税额（Output Tax）是纳税人销售货物或者提供应税劳务时，向购买方收取的增值税税额。销项税额 = 不含税销售额 × 适用税率。这里的销售额是指纳税人销售货物或者提供应税劳务获得的收入。由于增值税是一种价外税，因此这里使用的销售额不包含收取的销项税额。

进项税额（Input Tax）是指纳税人购进货物或者接受应税劳务等支付或者负担的增值税额。在开具增值税专用发票的情况下，销项税额和进项税额之间的关系是，销售方收取的销项税额，就是购买方支付的进项税额。进项税额 = 不含税购买金额 × 适用税率。

【例】某企业某年销售收入（不含税）为 17 亿元，假设该公司产品适用 13% 的增值税税率，则当年该企业的销项税额为 $17 \times 13\% = 2.21$ （亿元），当年可抵扣进项税额为 1.56 亿元，则该企业应纳增值税额 = $2.21 - 1.56 = 0.65$ （亿元）。

考虑到小规模纳税人经营规模小，且会计核算不健全，难以按上述两档税率计税和使用增值税专用发票抵扣进项税款，因此实行按销售额与征收计算应纳税额的办法，小规模纳税人适用的征收率为 3%。

$$\text{小规模纳税人应纳税额} = \text{销售额} \times \text{征收率}$$

3. 会计处理

增值税属于价外税，利润表中的收入中不含增值税，即增值税不计入利润表，而通过资产负债表中的应交税金来核算。例如：企业采购原材料时支付的进项税额，计入“应交税金——应交增值税（进项税额）”科目；销售产品时收取的销项税额，计入“应交税金——应交增值税（销项税额）”科目；企业当期应缴纳的增值税等于销项税额与进项税额的差。

3.2.2 消费税

我国现行消费税是对在我国境内生产、委托加工、进口应税消费品的单位和个人征收的一种税，它只针对特定消费品征税。我国征收消费税的消费品主要包括烟、酒及酒精、化妆品、贵重首饰及珠宝玉石、鞭炮焰火、成品油、汽车轮胎、小汽车、摩托车、高档手表等。

1. 税率

消费税有比例税率和定额税率两种形式，以适应不同应税消费品的实际情况。其中，适用比例税率的，分不同应税消费品，税率从 3%~56% 不等。

2. 应纳税额的计算

消费税应纳税额有两种计算方式，分别是价定率方法和从量定额方法。消费税从价定率方法的税基为销售额，从量定额方法的税基为销售数量。

从价定率计算：

$$\text{应纳税额} = \text{应税消费品的销售额} \times \text{适用税率}$$

从量定额计算：

$$\text{应纳税额} = \text{应税消费品的销售数量} \times \text{单位税额}$$

【例】某啤酒厂某月销售啤酒 1,200 吨，每吨出厂价格为 3,600 元，其适用定额税率为每吨 250 元，则该啤酒厂本月应纳消费税额 = $1,200 \times 250 = 300,000$ （元）。

3.2.3 城市维护建设税

城市维护建设税（简称“城建税”）是对从事工商经营，缴纳增值税、消费税的单位和個人征收的一种税，计税依据为实际缴纳的增值税和消费税的税额。它不同于一般税种，其所征税款要求保证用于城市的公用事业和公共设施的维护建设。

1. 纳税人

城建税的纳税义务人，是指负有缴纳增值税、消费税义务的单位和个人。

2. 税率

城建税的税率，是指纳税人应缴纳的城建税税额与纳税人实际缴纳的增值税、消费税税额之间的比率。城建税按纳税人所在地的不同，设置了三档地区差别比例税率，即：

- （1）纳税人所在地为市区的，税率为 7%；
- （2）纳税人所在地为县城、镇的，税率为 5%；
- （3）纳税人所在地不在市区、县城或者镇的，税率为 1%。

城建税应纳税额的计算公式为：

$$\text{应纳税额} = \text{纳税人实际缴纳的增值税、消费税税额} \times \text{适用税率}$$

【例】某县城的一家企业，某月实际缴纳增值税 100,000 元，缴纳消费税 140,000 元，则该企业本月应纳城建税税额 = $(100,000 + 140,000) \times 5\% = 240,000 \times 5\% = 12,000$ （元）。

3. 税收优惠

城建税原则上不单独给予税收优惠（Tax Preference），但因城建税具有附加税性质，当主税发生减免时，城建税会相应发生税收减免。

3.2.4 教育费附加

教育费附加是对缴纳增值税、消费税的单位和個人，就其实际缴纳的税额为计算依据征收的一种附加费。教育费附加的计算公式为：

$$\text{应纳教育费附加} = \text{纳税人实际缴纳的增值税、消费税税额} \times \text{征收比率}$$

2010年11月财政部统一地方教育费附加征收标准后，教育费附加征收比率变为5%。

3.2.5 资源税

资源税是对在我国境内从事应税矿产品开采和生产盐的单位和个人课征的一种税，属于对自然资源占用课税的范围。由于矿产资源的不可再生性及国家对自然资源所有权的垄断性，国家征收资源税有利于保护环境，合理开发自然资源。

资源税是一个跟企业所处行业有很大关联性的税种。对于利用自然资源不多的企业而言，资源税可能很少甚至没有，房地产开发业、航空业、服装制造业等许多行业都不需缴纳资源税，但是对于从事矿产品开采和生产盐的企业而言，资源税就占据了很大的比重。

【例】XYZ公司某年发生的资源税为2.51亿元，城建税为0.32亿元，资源税是城建税的7.8倍。

1. 纳税人

资源税的纳税义务人，是指在中华人民共和国领域和中华人民共和国管辖的其他海域开发应税资源的单位和个人。

2. 税目、税额

资源税的税目包括以下5大类：

- (1) 能源矿产
- (2) 金属矿产
- (3) 非金属矿产
- (4) 水气矿产
- (5) 盐

按照2019年8月26日通过，施行日期为2020年9月1日的《中华人民共和国资源税法》，征税方式以从价计征为主，少量资源采用从量计征。

3. 应纳税额的计算

从价计征应纳税额的计算公式为：

$$\text{应纳税额} = \text{销售额} \times \text{税率}$$

【例】山西一家煤矿开采原煤并销售，7月份原煤销售额为1,000万元，在资源税税目税额明细表中查到该类煤炭的适用税率3%。则该煤矿7月份应纳资源税的税额为： $1,000 \times 3\% = 30$ （万元）。

3.2.6 企业所得税

企业所得税是对我国境内的企业和其他取得收入的组织的生产经营所得和其他所得所征收的一种税收。我国现行的《中华人民共和国企业所得税法》于 2008 年 1 月 1 日起施行，2018 年修订。

1. 纳税人

企业所得税的纳税义务人是指在我国境内的企业和其他取得收入的组织，但不包括个人独资企业和合伙企业。企业所得税的纳税人可分为居民企业 and 非居民企业。

居民企业是指依法在中国境内成立，或者依照外国（地区）法律成立但实际管理机构在中国境内的企业。

非居民企业是指依照外国（地区）法律成立且实际管理机构不在中国境内，但在中国境内设立机构、场所的，或者在中国境内未设立机构、场所，但有来源于中国境内所得的企业。

2. 税率

企业所得税实行比例税率。基本税率为 25%，对居民企业和在中国境内设有机构、场所且所得与机构、场所有关联的非居民企业，适用基本税率。

而在中国境内未设立机构、场所的，或者虽设立机构、场所但取得的所得与其所设机构、场所没有实际联系的非居民企业，适用 20% 的低税率，但在实际征税时适用 10% 的优惠税率。

3. 税收优惠

税法规定的企业所得税的税收优惠方式包括免税、减税、加计扣除、加速折旧、减计收入、税额抵免等。

免税、减税项目

- 从事农、林、牧、渔业项目所得；
- 从事国家重点扶持的公共基础设施项目投资经营所得；
- 从事符合条件的环境保护、节水节能项目的所得。

加计扣除

- 研究开发费：未形成无形资产计入当期损益的，在按照规定据实扣除的基础上，在 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间，再按照实际发生额的 75% 在税前加计扣除；形成无形资产的，在上述期间按照无形资产成本的 175% 在税前摊销。
- 企业安置残疾人员所支付的工资：在按照支付给残疾职工工资据实扣除的基础上，按照支付给残疾职工工资的 100% 加计扣除。

加速折旧

- 企业的固定资产由于技术进步等原因确需加速折旧的，可以缩短折旧年限（不得低于规定折旧年限的 60%）或者采取加速折旧（双倍余额递减法或者年数总和法）的方法。

减计收入

- 如果企业综合利用资源，生产国家非限制和禁止并符合国家和行业相关标准的产品取得的收入，按 90% 计入收入总额。

税额抵免

- 如果企业购置并实际使用国家规定的环境保护、节能节水、安全生产等专用设备的，该专用设备投资额的 10% 可以从企业当年的应纳税额中抵免；当年不足抵免的，可以在以后 5 个纳税年度结转抵免。

其他优惠

- 高新技术企业按 15% 的税率、小型微利企业按 20% 的税率、非居民企业按 10% 的税率征收企业所得税；
- 创业投资企业，民族自治地方企业都可以享受相应的税收优惠。

4. 应纳税额的计算

所得税的计税依据是应纳税所得，以利润为主要依据，但不是直接意义上的会计利润，更不是收入总额。因此在计算所得税时，计税依据的计算涉及纳税人的成本、费用的各个方面。应纳税所得额有直接法和间接法两种计算方法。

直接计算法下：

$$\text{应纳税所得额} = \text{收入总额} - \text{不征税收入} - \text{免税收入} - \text{各项扣除} - \text{以前年度亏损}$$

其中：不征税收入包括财政拨款、依法收取并纳入财政管理的行政事业性收费、政府性基金等；免税收入包括国债利息收入、符合条件的居民企业之间的股息、红利等权益性收益等。

间接计算法下：

$$\text{应纳税所得额} = \text{会计利润总额} \pm \text{纳税调整项目金额}$$

其中，纳税调整项目金额主要指企业财务会计处理和税法规定不一致的应予以调整的金额。如税法规定广告费和业务宣传费在销售收入的 15% 以内的部分准予扣除，捐赠支出在会计利润的 12% 以内的部分准予扣除等等。这些规定都与企业的会计处理不一致，在计算应纳税所得额的时候都需要进行调整。

$$\text{居民企业应纳税额} = \text{应纳税所得额} \times \text{适用税率} - \text{减免税额} - \text{抵免税额}$$

其中，减免税额是指按照税法规定给予某一部分特定企业和课税对象减轻或免除的税收金额；抵免税额是指企业购置并实际使用《环境保护专用设备企业所得税优惠目录》、《节能节水专用设备企业所得税优惠目录》和《安全生产专用设备企业所得税优惠目录》规定的环

境保护、节能节水、安全生产等专用设备的，该专用设备投资额的 10%可以从企业当年的应纳税额中抵免，当年不足抵免的，可以在以后 5 个纳税年度结转抵免。

【例】某企业某年经营情况如下表所示（单位：万元）：

营业收入	128,000
营业成本	108,000
税金及附加	4,000
销售费用	1,600
管理费用	1,800
财务费用	2,600
商誉减值损失	2,000

其中，由于商誉减值损失不得税前扣减，假设其他各科目均已调整扣除数，则该企业该年应纳税所得额 = 128,000 - (108,000 + 4,000 + 1,600 + 1,800 + 2,600) = 10,000（万元），则其应纳税额为：10,000 × 25% = 2,500（万元）。

5. 会计处理

我国所得税会计采用了资产负债表债务法，要求企业从资产负债表出发，通过比较资产负债表上列示的资产、负债按照会计准则规定确定的账面价值与按照税法规定确定的计税基础，对于两者之间的差异分为应纳税暂时性差异与可抵扣暂时性差异，并在此基础上确定每一会计期间利润表中的所得税费用。所得税费用包括当期所得税和递延所得税（Deferred Income Tax）。

当期所得税是指企业针对当期发生的交易和事项，按照税法规定计算确定的、应缴纳给税务部门的所得税金额，即当期应交所得税。企业在确定当期应交所得税时，对于当期发生的交易和事项，会计处理与税收处理不同的，应在会计利润的基础上，按照适用税收法规的规定进行调整，计算出当期应纳税所得额，按照应纳税所得额与适用所得税率计算确定当期应交所得税。

递延所得税是指按照所得税准则规定当期应予确认的递延所得税资产和递延所得税负债的金额，但不包括计入所有者权益的交易或事项的所得税影响。

递延所得税资产可由可抵扣暂时性差异确定，递延所得税负债可由应纳税暂时性差异确定。其中：应纳税暂时性差异通常产生于：资产的账面价值大于其计税基础、负债的账面价值小于其计税基础；可抵扣暂时性差异一般产生于：资产的账面价值小于其计税基础、负债的账面价值大于其计税基础。

【例】某年，某企业的一项资产的账面价值为 320 万元，计税基础为 400 万元，资产的账面价值小于其计税基础，形成了可抵扣暂时性差异。这样，企业在未来期间该资产的计税基础就可以多扣除 80 万，未来期间应纳税所得额会减少，应缴所得税也会减少。

$$\text{递延所得税负债} = \text{应纳税暂时性差异} \times \text{适用税率}$$

$$\text{递延所得税资产} = \text{可抵扣暂时性差异} \times \text{适用税率}$$

$$\begin{aligned} \text{递延所得税} &= (\text{递延所得税负债的期末余额} - \text{递延所得税负债的期初余额}) \\ &\quad - (\text{递延所得税资产的期末余额} - \text{递延所得税资产的期初余额}) \end{aligned}$$

$$\text{利润表中的所得税费用} = \text{当期所得税} + \text{递延所得税}$$

【例】某企业年初交易性金融资产账面价值 1,675 万元，计税基础 1,000 万元，年末的余额分别为 2,000 万元和 1,200 万元。其他资产、负债科目账面价值和计税基础相同。该企业当期应交所得税为 3,500 万元，适用税率为 25%。则该企业年初应纳税暂时性差异为 $1,675 - 1,000 = 675$ （万元），递延所得税负债为 $675 \times 25\% = 168.75$ （万元），年末应纳税暂时性差异为 $2,000 - 1,200 = 800$ （万元），递延所得税负债为 $800 \times 25\% = 200$ （万元），则当年递延所得税为 $200 - 168.75 = 31.25$ （万元）。该企业在利润表中的所得税费用为： $3,500 + 31.25 = 3,531.25$ （万元）。

6. 有效税率和边际税率

有效税率

有效税率（Effective Tax Rate）是纳税人真实负担的税率，等于纳税人实际缴纳的所得税费用除以利润总额。在财务预测时，由于存在税收优惠、纳税调整项目以及税务处理和会计处理的不一致，我们往往难以准确地估计一个企业的应纳税额。在实际情况中，一个企业的所得税并不是用利润表中的利润总额乘以适用税率得到的，而是要根据税务局的规定一项项地确定免税、减税和调整等项目从而确定该企业的应纳税额。有时同一企业的不同项目、不同业务之间也有可能应用不同的税率，更加大了预测所得税的难度。

通常情况下，我们假设一个企业是持续经营的，且其主营业务、经营模式不会发生太大的改变。这样，该企业的各项免税、减税、调整项目也不会发生太大的改变。由此我们可以得出，用以往年度实际缴纳的所得税额除以利润表中的利润总额得到的这种近似税率也不会发生太大的改变。因此，我们就可以在预测未来年份的所得税时，应用这个近似税率，用它乘以利润表中利润总额的数额，来估计该企业应交的实际所得税额，我们把这个近似税率称为有效税率。即：

$$\text{未来某年所得税费用} = \text{有效税率} \times \text{未来该年利润总额}$$

$$\text{有效税率} = \text{历史年度所得税费用} \div \text{历史年度利润总额}$$

【例】XYZ 公司某年产生的所得税费用为 17.24 亿元，利润表披露的利润总额为 80.78 亿元，可以计算出有效税率为 $17.24/80.78 = 21.34\%$ 。我国企业自 2008 年起使用新企业所得税法，税率为 25%。XYZ 公司的有效税率低于标准税率的原因是其部分子公司享有税收优惠，如在浦东新区注册的 A 公司就享有 22% 的优惠税率，作为生产性外商投资企业的 B 公司享受 12.5% 的优惠税率，在中西部地区注册的 C 公司享受 0% 的优惠税率。那么，在预测未来年度所得税费用时，不考虑递延所得税的影响，则可使用 21.34% 这个有效税率作为所得税率的估计。如当年预测的利润总额为 100 亿元时，则 XYZ 公司的当期所得税费用可估算为 $100 \times 21.34\% = 21.34$ （亿元）。

边际税率

边际税率（Marginal Tax Rate）是指征税对象数额的增量中对应税额所占的比率，也就是说，新增那部分税基对应的税率。边际税率一般应用在超额累进税率上，如个人所得税超额累进税率表中的每一级税率实际上就是相应级距所得额的边际税率。但在某些情况下，边

际税率也可以帮助我们预测采用比率税率的税种，如企业所得税。

在进行财务预测时，我们有时需要了解企业主营业务的发展状况、利润水平，这就必须将非经常性的损益扣除，对企业财务报表进行正常化的调整。调整时，因为有些损益在税前发生，所以除了调整相应的损益，还要调整这些损益带来的税收影响。此时，调整的税额就可以用边际税率乘以调整的损益。

【例】某公司的投资收益为 2,700 万元，该公司符合国家规定的高新技术产业税收优惠政策，享受 15% 的优惠税率。由于投资收益属于非经常性损益，在进行财务报表正常化调整时，应将这部分收益扣除。同时，投资收益所缴纳的所得税也应相应的扣除，扣除的这部分税额就等于投资收益乘以该公司的边际税率 15%，即 $2,700 \times 15\% = 405$ （万元）。

另一方面，在纳税调整时，我们往往也要用到边际税率。如当关联企业在确认收入时，如果不符合独立交易原则而减少了企业的应纳税收入所得额，就应当将涉及到的关联交易调整回正常值。在这种情况下，我们可以使用调整部分的应纳税所得额乘以边际税率就得到调整的所得税。这时，使用边际税率就比有效税率准确得多。

【例】A 和 B 是关联企业，某年 9 月，A 公司从 B 公司购进一批电脑设备，B 公司收到货款 3,000 万元，但在确认收入时没有将这笔交易记录为收入，而是记录为无偿出借。后来经税务机关认定，A 公司和 B 公司的这笔交易属于正常交易，B 公司应进行纳税调整，将 3,000 万元计为销售收入。B 公司扣除这批电脑设备的成本、费用后，得到该笔交易的应纳税所得额为 600 万元。则 B 公司应调整的新增纳税金额为 $600 \times 25\% = 150$ （万元）。

3.3 常见税收相关会计科目

3.3.1 利润表与税收相关的科目

税金及附加

税金及附加科目记录的是与经营活动有关的相关税费，包括消费税、资源税、城市维护建设税、教育费附加、车船使用税、印花税等。该科目曾经称为“营业税金及附加”，在“营改增”后，科目名称进行了调整。

所得税费用

所得税费用科目记录的企业所得税既包括当期所得税又包括递延所得税，但不包括个人所得税。

3.3.2 资产负债表与税收相关的科目

在建工程

在建工程是指正在建设尚未竣工投入使用的建设项目。耕地占用税和契税应计入在建工程科目。耕地占用税是企业占用耕地建房或从事其他非农业建设时依法缴纳的一次性税款，这部分税款应计入企业购建的在建工程，最终结转至固定资产。契税是对以所有权发生转移变动的不动产为征税对象，向产权承受人征收的一种税，也要根据企业缴纳契税时不动产的状态来计为在建工程或固定资产。如果是房地产企业，则耕地占用税和契税应包含在存货成

本中，计入存货科目。

固定资产

固定资产是在生产过程中可以长期发挥作用，长期保持原有实物形态的物品。企业购买的车辆成为该企业的固定资产，那么购买车辆时所缴纳的车辆购置税作为车辆价值的组成部分也计入固定资产。

固定资产清理

固定资产清理就是企业将老化的固定资产报废或者出售。如果在报废或者出售过程中取得了收入，或者发生了费用，企业都应将其计入固定资产清理科目。非房地产企业转让国有土地使用权、地上建筑物就属于固定资产清理。土地增值税就是对转让土地或出售房地产的企业征收的税，是土地出让企业在固定资产清理时发生的费用，应计入固定资产清理科目。

长期待摊费用

长期待摊费用产生的原因是由于某些一次性支出较大的费用如果计入当期损益，可能导致会计信息的失真，使得财务报表不能真实反映企业当年的盈利状况。为了平滑企业利润，这种本期支付，但实际本期和以后各期都会受益的支出，如固定资产修理费、广告费等都放入长期待摊费用，在以后年度内分期摊销。放入长期待摊费用的税务支出包括一次性支出较大的车船税、印花税等。

应交税费

应交税费核算的是企业按照税法规定应缴纳的各种税费，它其实是众多税种的一个“中转科目”，在期末表现为该企业应交但未交的款项。在一个会计年度内，企业每发生一笔预计应交的税金，就会在记录该税金对应的具体科目时，也在“应交税费”科目记录相应的增加。同样，企业每实际缴纳一笔税金，就会在记录资金流出的同时记录“应交税费”的减少。这样，到了期末的时候，“应交税费”科目由于借贷相抵，最后就只剩下该企业应该缴纳但是尚未缴纳的余额。只有预计缴纳的税费（如消费税、资源税、企业所得税等）会记录在应交税费，一次性缴纳的税费（如印花税、关税等）不记录在此科目。

【例】某煤炭企业某年1月初对外销售煤炭，当期应交资源税为16,800元。会计处理时，记录“税金及附加”增加16,800元，“应交税金——应交资源税”增加16,800；到了月底，企业缴纳了这笔税款，会计处理时，记录“应交税金——应交资源税”减少16,800元，“银行存款”减少16,800元。抵消后，“应交税金——应交资源税”科目为零，说明企业没有应交未交的资源税，税款已交清。

科目种类	税种	应记会计科目	备注
具体科目	增值税	无	
	消费税、资源税、城市维护建设税、教育费附加、车船税、印花税、房产税、城镇土地使用税等相关税费	税金及附加	
	企业所得税	所得税费用	
	关税	存货、固定资产/税金及附加	进口关税根据进口物品具体性质记固定资产/存货；出口关税记税金及附加
	耕地占用税	在建工程/存货	房地产企业记入存货科目，非房地产企业记入在建工程
	车辆购置税	固定资产	
	契税	固定资产或 在建工程	
	土地增值税	固定资产清理/ 税金及附加	房产开发企业记入税金及附加，非房产开发企业，记入固定资产清理科目
中转科目	各种税费，包括增值税、消费税、资源税、城市维护建设税、教育费附加、房产税、城镇土地使用税、车船税、关税、企业所得税、土地增值税、资源补偿费等	应交税费	企业不需要预计应缴纳的税金（如印花税、耕地占用税等）不在本科目核算

本章对企业所涉及的各项税费做了基本介绍，建模者在掌握这些知识的基础上，从财务角度看待企业的税务处理即可，更具体详细的税务知识可请教税务专家。