

全国会计领军人才丛书

Accounting Scholar Leader

会计系列

*Accounting*

# 财务分析

◎ 池国华 等 编著

全国会计领军人才丛书

Accounting Scholar Leader

会计系列

*Accounting*

# 财务分析

池国华 等 编著

中国人民大学出版社  
· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析/池国华等编著. —北京: 中国人民大学出版社, 2015. 10  
(全国会计领军人才丛书·会计系列)  
ISBN 978-7-300-21596-6

I. ①财… II. ①池… III. ①会计分析 IV. ①F231.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 152672 号

全国会计领军人才丛书·会计系列

财务分析

池国华 等 编著

Caiwu Fenxi

---

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511770 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	<a href="http://www.crup.com.cn">http://www.crup.com.cn</a>		
	<a href="http://www.ttrnet.com">http://www.ttrnet.com</a> (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京鑫丰华彩印有限公司		
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次	2015 年 10 月第 1 版
印 张	21.5 插页 1	印 次	2015 年 10 月第 1 次印刷
字 数	464 000	定 价	39.00 元

---

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

# 前 言

财务分析如此重要，无论理论界还是实务界都越来越重视，不管是思路框架还是方法工具，都发展得越来越成熟。当然，关于财务分析的教材亦不少见。那么我们为什么还要编写这本财务分析教材呢？最重要的原因是我们观察到主流的财务分析教材大多是基于投资者视角编写的，他们更倾向于将财务分析作为一种企业外部人员的投资决策工具，以获得企业是否有能力给予回报、是否有能力偿付债务等信息，来帮助作出正确的投资或信贷决策。然而财务报告对于企业内部经营管理者而言，不仅是要对外报送的“成绩单”，而且是其全面掌握及深入了解企业经营管理状况的重要信息渠道和进一步决策的重要依据，换言之，企业内部经营管理者也是财务报告的重要使用者。因此，从企业内部经营管理者视角进行的财务分析，或者为区别传统财务分析起见，称之为经营分析，亦是一项普遍而重要的工作。常有一些实务工作中的经营管理者表示，他们也很想充分利用财务报告中的信息，却常常困惑于该如何将所需要的信息从抽象综合的数据中释放出来：假如我想进行战略调整，我该如何利用财务信息来帮助我进行战略决策呢？财务报告信息繁多，财务分析方法更是五花八门，我该从哪里入手？又该如何选择分析的侧重点呢？如此种种，都是经营管理者亟须解答的。而现有的财务分析教材对于这一点却不甚重视。本教材正是试图从这一角度对目前的财务分析教材进行完善，在包含传统的财务分析内容的同时，侧重于讲述企业内部经营管理者视角的经营分析。

相对于传统的财务分析，经营分析更重视从内部经营管理者的角度，结合企业自身的战略定位、经营特点、经营目标等，发现经营过程中的异象，剖析问题产生的根本原因，改善企业的经营决策，助力企业的长远健康发展。对于身处经济全球化和风险常态化经济环境中的现代企业而言，这是其提升经营管理水平，保持基业长青的重要“武器”。经营分析是对传统财务分析的重要补充，当然，相对传统财务分析，经营分析有其特殊性，这主要体现在：第一，经营分析致力于服务经营管理，因此在具体的分析思路更注重视与具体经营实际的结合，譬如如何对不同生命周期阶段的企业进行有针对性的分析；如何从价值创造目标角度进行分析；如何从经营表象透视经营质量等。因此，除了传统的财务能力分析以外，经营分析拓展了更丰富的分析思路。第二，经营分析是基于经营管理者的视角分析，因此在分析内容上更注重与经营管理需求的结合，譬如重视战略分析；重视经济活动的效果效率；重视现有信息对未来经营决策的作用等。第三，经营分析在具体的分析方法上更侧重反映经营管理状况，譬如关注与企业预算目标的对比；利用更切合反映经营管理的指标。当然，经营分析并不完全独立于传统财务分

析,譬如它同样需要以会计分析为基础来保证分析资料的可靠性。

基于以上考虑,本教材首先在前2章对财务分析进行了简要的概述,并系统介绍了财务分析中的基本方法,以便读者了解与财务分析有关的基本知识以及本教材的独特之处;其次,我们构建了一个经营分析框架(第3章),这一框架以哈佛分析框架为蓝本,进行了适当的丰富和拓展,目的是使读者建立起本教材所谓经营分析的整体结构;最后,我们按照这一框架对具体内容进行详细讲述,包括战略分析(第4章)、会计分析(第5章)、财务分析(第6~9章),其中财务分析根据不同的分析思路分为基于财务能力的分析思路(第6章)、基于生命周期的分析思路(第7章)、基于价值创造的分析思路(第8章)以及基于经营质量的分析思路(第9章)。

鉴于财务分析较强的实践性,为便于读者理解和掌握,本教材采用了大量的案例,并且这些案例大多来自现实经济生活中的上市公司,在选取和编写过程中力求其时效性、针对性、趣味性,为读者呈现真实有趣的财务世界。案例主要包括每章开头的引例以及各章节正文中的分析型案例。教学过程中可按本教材章节顺序进行,对于财务分析方法,虽然本教材安排了专门的章节讲述,但要熟练运用仍需不断强化,在后续章节仍应重视基本方法的具体运用。

鉴于不同高校、不同专业对财务分析课程的定位不同,因此建议在本科教学阶段可侧重于财务分析体系架构与基本方法的学习,采用“框架+专题”教学形式,即以前五章为教学重点,同时视情况选择财务分析部分的若干章节进行深入的应用探讨。而对于相关专业的研究生教学,我们建议可根据研究生的专业基础,既注重内部控制体系架构与基本方法的学习,也可以采用专题探讨的形式,在回顾或简要介绍前五章的基础上,重点对财务分析部分的四章进行系统学习。

本书适合开设相同或类似课程的所有专业的本科生学习,这些专业包括会计学、财务管理、审计学、资产评估、金融学等专业,同时也可作为这些专业的研究生以及MBA、MPA、MPAcc、MV、MAud等专业硕士学习的参考教材。当然,也可以作为企业开展经营分析培训的教材使用。

本教材由池国华教授担任主编,具体分工如下:第1,2章(池国华),第3章(池国华、杨金),第4章(池国华、韩雨),第5章(杨金、韩雨),第6章(池国华、邹威),第7章(池国华、杨金),第8章(池国华、杨金),第9章(池国华、邹威)。

在这里,我们还要感谢郭龙飞、郭菁晶、时萍、邢昊、谷峰、刘粟、吴良静、张志群、赵悦、尤梦茹、潘孙等对本教材的贡献,他们参与了各章节案例资料的收集整理和初稿内容的整合校对,而且作为本教材的第一批读者,为教材的完善提出了许多建设性的意见。也正因为有他们的参加,才使得教材更实用。

在本教材的写作过程中,我们参阅了国内外大量的文献和资料,其中信息明确的作者已列于脚注或参考文献中,而信息不全的部分,因无法详细查证其出处,故未能列出。在此,对所有企业内部控制与风险管理研究领域的专家和学者致以最诚挚的谢意。

同时,由于作者水平有限,书中可能会有疏漏、错误,在此我们也恳请专家和读者提出善意的批评和建设性的意见,以便于本书能够得到持续改进和不断完善,来信请发送至 [cgh\\_lnhz@163.com](mailto:cgh_lnhz@163.com)。

池国华

# 目 录

<b>第 1 章 财务分析概述</b> .....	1
1.1 财务分析的目的与原则 .....	2
1.2 财务报表的结构与内容 .....	6
1.3 财务报告体系的构成和关系.....	23
<b>第 2 章 财务分析方法</b> .....	37
2.1 比较分析法.....	38
2.2 结构分析法.....	40
2.3 趋势分析法.....	44
2.4 比率分析法.....	48
2.5 因素分析法.....	54
2.6 综合分析法.....	60
2.7 图解分析法.....	69
<b>第 3 章 经营分析框架</b> .....	77
3.1 基本框架.....	78
3.2 战略分析.....	84
3.3 会计分析.....	96
3.4 财务分析 .....	100
3.5 前景分析 .....	107
<b>第 4 章 战略分析</b> .....	113
4.1 行业分析 .....	114
4.2 竞争战略分析 .....	134



<b>第 5 章 会计分析</b> .....	151
5.1 资产负债表分析 .....	153
5.2 利润表分析 .....	180
5.3 现金流量表分析 .....	198
<b>第 6 章 基于财务能力的财务分析</b> .....	211
6.1 盈利能力分析 .....	212
6.2 营运能力分析 .....	221
6.3 偿债能力分析 .....	229
6.4 发展能力分析 .....	245
<b>第 7 章 基于生命周期的财务分析</b> .....	258
7.1 基于资金的分析 .....	260
7.2 基于收入的分析 .....	268
7.3 基于利润的分析 .....	283
<b>第 8 章 基于价值创造的财务分析</b> .....	287
8.1 公司价值三维平衡分析框架 .....	288
8.2 EVA 价值树分析.....	313
<b>第 9 章 基于经营质量的财务分析</b> .....	323
9.1 盈利质量分析 .....	324
9.2 资产质量分析 .....	330
9.3 现金流量质量分析 .....	334

# C 第 1 章

## Chapter 1

# 财务分析概述

### 学习目标

本章主要介绍财务分析的定义、目的与原则，财务报表的结构与内容，以及财务报告体系的构成和关系。通过学习，应当了解财务分析的定义和目的；理解财务分析的原则；理解财务报告体系的构成；掌握财务报表的结构与内容；理解财务报表之间的关系。

### 引例

### 上市公司 2012 年年度财务报告分析

截至 2013 年 4 月 30 日，2 492 家上市公司披露了 2012 年年度报告，包括主板 1 436 家，中小板 701 家，创业板 355 家。根据年报数据，截至 2012 年 12 月 31 日，上市公司的总资产为 119 359.28 亿元，总市值为 230 357.62 亿元。

2 492 家上市公司 2012 年共实现营业收入 246 307.78 亿元，较 2011 年增长 8.89%；实现利润总额 26 986.09 亿元，较 2011 年增长 1.70%；实现净利润 19 653.14 亿元，较 2011 年增长 0.93%，其中，投资净收益 3 526.28 亿元，公允价值变动净收益 128.20 亿元，营业外收支净额 1 345.18 亿元，此三项占 2012 年利润总额的比例分别为 13.07%，0.48%和 4.98%。

2012 年度上市公司平均每股收益 0.36 元，较 2011 年下降 24.01%；平均净资产收益率 13.35%，较 2011 年下降 1.92%。2012 年度 2 270 家公司实现盈利，占全部上市公司的 91.09%，亏损公司 222 家，占全部上市公司的 8.91%，较 2011 年上升 2.17%。

资料来源：新华网，[http://news.xinhuanet.com/finance/2013-08/16/c\\_125186620.htm](http://news.xinhuanet.com/finance/2013-08/16/c_125186620.htm)。

对于上市公司，我们应该如何衡量它们的业绩呢？通过企业的季报、半年报、年报，我们可以了解到企业的资产、负债、利润、现金流量和股东权益的数额和变动趋势，但仅仅停留在这一层面的分析是不够的，还需要针对财务报告进行深入分析，才能全面系统地反映其经营业绩，对企业的现实状



况、发展过程和未来趋势作出合理评价。本章将对财务分析的定义、目的与原则，财务报表的结构与内容，以及财务报告体系的构成和报表间关系进行概述。

## 1.1 财务分析的目的与原则

### 1.1.1 财务分析的定义

对财务分析的定义，各家观点不一。本书认为，要想正确定义财务分析，就需要充分理解财务分析的内涵，在认识传统财务分析存在的问题和误区的基础上，对其进行改进和完善。长久以来，传统的财务分析思维和方法一直主导着财务分析工作，其多仅从静态的角度，机械地通过数字得出经验上的结果。然而，随着企业内外部环境的急剧变化和经济活动的日益复杂，财务分析仅仅反映经营活动的静态结果是远远不够的，它更应该揭示企业所处环境、经营战略、日常运营等因素在财务层面的内在联系和动态表现。在这一方面，传统的财务分析显然力有不逮。

第一，传统的财务分析忽视了指标之间的内在联系，且没有从企业整体角度看问题，往往陷入就数据论数据的怪圈，与实际业务相脱节。其往往按照固定的模式机械地列出一系列的指标作为分析结果，分类得出企业若干方面的评价结论。其实，企业的各项经济活动是一个整体，各种活动相互影响、互为因果，表现在财务数据当中，应当反映为不同指标之间的内在联系。因此，有必要从整体的角度出发，在传统财务分析的基础上挖掘数据之间的关系，从而获得对企业经营状况更加深刻的理解。

第二，传统的财务分析容易陷入静态分析和经验判断的误区，缺乏对财务数据变化趋势的实时关注和动态分析。趋势的形成往往具有一定的惯性，而对财务数据趋势的把握，能够让财务分析工作在准确掌握历史数据的基础上，获得对企业未来发展状况的合理预期，这正体现出财务分析工作的现实意义。诚然，财务分析工作是一门技术性很强的工作，经验对于财务分析工作至关重要，但是过分依赖经验判断会导致思维僵化和经验主义。尤其是财务分析中的众多指标其实没有绝对的好坏之分，其合理范围又具有很大的弹性，不同行业有不同的特点。这就要求财务分析能够在同业比较的基础上，确定指标的定位基点和合理范围，打破锚定效应（anchoring effect），避免经验判断带来的分析差错。

第三，传统的财务分析将行业比较简单化、绝对化，忽视企业自身的经营特点。传统财务分析通常会给出具体财务指标的合理值，并且通过与同行业的比较得出被分析企业的相对状况。但是，这种方式过于简单与绝对化。不同行业之间固然具有较大的差别，同行业企业之间的这种差别也可能广泛存在，由于不同的经营战略、经营理念、经营风格，财务指标没有一个绝对的标准，因此应当结合企业自身经营特点来分析。

除此之外,传统的财务分析在分析主体、工作范围、工作方法上都有必要作出调整与整合。

批判传统财务分析工作的目的并不是全盘否定,而是有的放矢地改进和完善。为此,通过引入经营分析,我们将财务分析划分为传统的财务分析和经营分析两个方面。本书所谓经营分析,是相对于服务于外部使用者的传统财务分析而言的,即站在企业内部管理的角度,以财务报告等相关资料为信息依据,运用特定的分析技术和方法,目的是通过分析查找企业经营管理中存在的问题和风险,为内部管理者经营决策、监督控制和评价考核提供依据,从而确保企业经营目标的实现。可见,与传统的财务分析用于外部投资者、债权人的估值活动不同,经营分析更多的是站在企业自身的角度,服务于内部经营管理活动。因此,将其与传统财务分析相结合不仅仅是带来分析范围的扩大,更重要的是应用价值的增加,既帮助外部财务分析者,又服务于企业自身运营。整合的同时也带来了两者的相互促进,外部视角与内部视角的结合,程序、方法、内容的互补都将使得财务分析工作更加科学、实用和高效(见表1—1)。

表 1—1 经营分析与传统财务分析的比较

项目	经营分析	传统财务分析
视角	主要是内部经营管理者	主要是投资者、债权人等外部利益相关者
目的	找出差异,分析原因,采取措施,实现企业目标	价值评估、投资决策等
程序	以战略分析为前提,强调与战略相对接	单项分析、综合分析与估值
内容	行业分析、竞争战略分析、风险分析、成本分析等	盈利能力、营运能力、偿债能力等
方法	侧重于水平、结构、趋势等多种分析方法	注重比率分析法

之所以要引入经营分析是基于以下原因:首先,企业面临的外部环境千变万化,在经济全球化和风险常态化的背景下,企业更加需要实时关注行业政策的出台和竞争对手的策略对公司的影响,关注外部环境的变化给公司带来的机遇与挑战。其次,市场竞争日趋复杂,买方市场的到来使得微利成为常态,因此企业需要强化内部管理,加强财务分析对内部经营管理工作的信息支撑作用。最后,经营分析也是为了应对企业管理的日新月异,面向客户的内部流程和精细化管理的需求使得企业需要监控和评估各项指标的发展情况,做到过程控制、科学评估。

经营分析的引入扩展了传统财务分析的框架与内涵,更好地适应了复杂的经济环境以及多元化的管理需求,本书将以经营分析为主,系统介绍财务分析的整体框架和具体应用。



### 1.1.2 财务分析的目的

总的来说,财务分析的目的是获取和使用财务信息,包括评价企业盈利能力、资产管理水平、成本费用水平以及未来发展能力等。然而,不同主体所需要的信息有所不同,因此需要区分不同主体以阐述其具体目的。由于本书侧重于经营分析,强调财务信息满足内部管理需求,所以,本部分重点从企业内部主体的角度来阐释财务分析的目的,亦即经营分析的目的。

#### 1. 基于内部主体的财务分析目的

财务分析是企业内部经营管理的有效工具。管理者是财务分析的内部主体,是对公司业务情况了解最多的财务报告使用者,对公司的经营成败承担主要责任。为了履行经营管理的责任,企业管理当局需要全面细致地掌握公司财务状况、经营成果和发展水平,为其决策、控制、评价等提供信息支持。这些信息的获取和使用,都离不开财务分析。基于这一内部主体视角所进行的财务分析又称经营分析。通过经营分析,管理者可以把握企业的运转状态,更有效地进行日常经营管理;可以了解企业资金的使用效率,有无资金能力来寻求更大的发展机会;也可以看清企业所处的发展阶段,作出是加大投资还是转产的决策;还可以进一步作出适合公司情况的筹资、股利分配等决策。具体来说,经营分析的目的主要包括以下三个方面:

(1) 为经营决策提供信息依据。经营分析强调以战略分析为前提。一方面,管理者通过战略分析了解企业所处的宏观外部环境和中观行业市场竞争情况;另一方面,通过经营分析全面掌握企业的财务状况和经营质量,了解微观企业自身的现状。在此基础上还应该结合二者进一步对未来作出预测,为企业的投资、融资和经营活动提供决策依据。

(2) 为实时监控提供指标依据。作出决策之后,管理者要对企业的日常经营活动进行实时的监督和控制,以确保经营目标的实现。通过经营分析,管理者科学设定监控指标体系,在对标分析和同业比较的基础上确立标准值,以实时监控企业各项指标的变化情况,利用实际值与标准值的差异分析及时矫正企业运营偏差,实现过程控制。

(3) 为业绩评价提供客观依据。经营分析包括对企业的经营战略、风险控制、经营质量等方面的分析,涉及经营管理的各方面,其分析结果也是反映企业经营决策和执行情况的重要内容,而企业经营管理状况又是业绩评价的重要方面,因此,经营分析也就为业绩评价提供了依据。具体而言,通过经营分析,管理者可以了解公司整体的运营效率、盈利情况等,从而为公司层面的业绩评价提供了依据;同时,各个部门关键绩效指标与监控指标标准值的差异也为部门层面的业绩评价提供了依据。

## 2. 基于外部主体的财务分析目的

尽管本书的侧重点是经营分析，但经营分析所依赖的基础信息仍然是财务报告等相关资料，所使用的方法也与外部主体分析具有共性，二者的不同主要在于分析范围与侧重点。因此，基于财务报表进行的分析同样可以为股东、债权人、监管者等外部主体提供决策有用信息。

对于股东来说，他们主要关注资本的保值和增值状况。对于一般投资者而言，往往更关心公司股息、红利的发放。而对于拥有控制权的投资者，考虑更多的是如何增强竞争实力，扩大市场占有率，降低财务风险和纳税支出，追求长期发展。

对于债权人来说，一方面其从经营或收益的目的出发，将资金贷给企业；另一方面又要非常小心地观察和分析该企业有无违约或清算破产的可能。作为企业信贷资金的提供者，债权人不能参加企业剩余收益的分享，因此首先关注的是其借款的安全性，这就需要通过财务分析对借款风险进行判断和评估，以进行信贷决策。

对于监管者来说，作为经济管理和经济监督的部门，其职责在于维护市场经济秩序的公正有序，确保宏观决策所依据的信息真实可靠。财务分析是实现这一目的的重要手段，各监管部门由于具体职责的不同又各有侧重。譬如，税务部门可以审查企业的纳税申报数据是否准确；财政部门可以审查企业的会计法规和财务制度是否规范；证券管理部门可以审查上市公司是否遵守经济法规和市场秩序；注册会计师可以审查企业所采取的会计处理是否符合会计准则，是否客观公允地反映某一特定会计期间的财务状况和经营成果等。

其他外部利益主体包括供应商、客户、企业员工、社会公众等。企业作为一个多元利益相关体，涉及利益范围广泛，这些利益相关者从自身需求出发，对财务分析都有不同程度的依赖。

### 1.1.3 财务分析的原则

财务分析的原则是指进行财务分析时应遵循的基本指导思想。企业进行财务分析应遵循以下原则：

(1) 共性与个性相结合。所谓共性，主要指行业共性，要求进行财务分析时将企业置于同业中，关注所处行业的发展背景、经营特性、竞争状态等，而非将企业看做孤立的个体。所谓个性，是指企业自身的经营规模、资源条件、运营现状等，要求进行财务分析时充分考虑分析对象的特殊性，分析方法的选择、标准值的确定、偏差原因的追溯等都应该结合企业自身的经营特点，从企业实际经营出发，而非一概以同业标杆为准绳。共性与个性相结合的原则在一定程度上打破了“个体”的狭隘，同时避免了过于绝对化的标准造成的不当分析。

(2) 动态与静态相结合。财务分析的基础资料是财务报表，而财务报表是反

映某一时点或某一时期财务状况、经营成果的会计资料,那么仅针对某期财务报表的分析可以称为静态分析,这种分析无法展现企业财务状况的发展变化过程。而动态分析则克服了这一缺陷,其一是强调分析应关注企业从过去到现在的变化过程,预测企业将来的变化趋势;二是强调分析应贯穿企业经营过程,跟踪其经营动态,而非仅注意经营结果;三是强调分析应注意各项分析之间的联动关系,把握分析指标的内在联系。静态与动态相结合的原则使分析更具完整性和系统性。

(3) 财务与非财务相结合。针对企业财务状况进行的分析几乎是传统财务分析工作的全部内容,随着企业经营环境的变化、管理思想的更新,越来越多的管理者开始关注非财务因素的分析,诸如对产品质量的分析、对客户分析、对市场的分析、对人力资源的分析、对品牌文化的分析等,在一定程度上更能反映企业的长久发展潜力。因此,将财务与非财务相结合的分析原则能够弥补就财务论财务的缺陷,是对单纯财务视角的有益补充。

(4) 定量与定性相结合。财务分析不是数字游戏,经济现象背后有着更为复杂的原因,只从定量角度有时无法全面地反映问题。定性分析是基础和前提,定量分析是工具和手段,定性的判断和定量的计算同样重要。

(5) 成本与效益相比较,即所获得的收益必须大于所花费的成本。组织任何一项简单或复杂的财务分析工作,都要花费一定的人力、物力和财力。成本效益原则要求在开展财务分析时,讲求成本最低、效果最佳。

## 1.2 财务报表的结构与内容

经营分析在分析内容和分析方法上与传统财务分析有所不同,但无论从什么角度来进行财务分析工作,财务报表都是最基础的财务资料。了解基本财务报表的结构与内容能够使我们更加有针对性地开展分析工作。

### 1.2.1 从经济活动到财务报表

企业的各项经济活动包括投资活动、融资活动和经营活动。财务报表是对企业财务状况、经营成果、现金流量的信息的描述,是用特定的会计语言对经济活动的总结。其实,企业的财务报表不过是用会计特有语言讲述一个企业从生到死的全部“故事”的一种方式罢了(胡玉明,2012)。

从企业经济活动到财务报表的转化过程是通过财务会计系统实现的,财务会计系统提供了一种机制,通过这种机制,对企业的经济活动进行确认、计量,以财务报表的形式对外报告,从而完成从经济活动到财务报表的转化过程。该过程可以用图 1—1 表示。

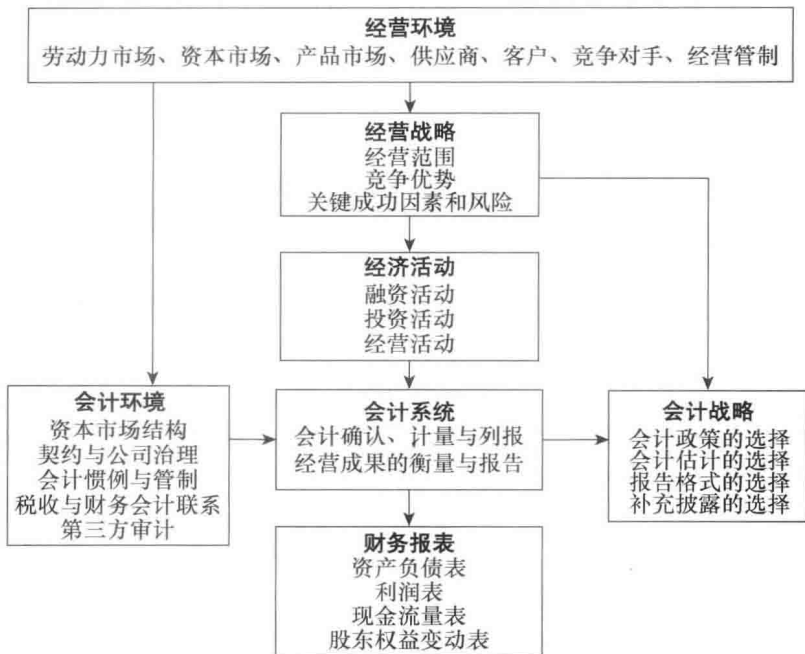


图 1-1 从经济活动到财务报表

资料来源：参考 Palepu, Krishna G., Paul M. Healy, and Victor L. Bernard, *Business Analysis and Valuation: Using Financial Statements, Text and Cases (Hardcover)*, Third Edition, South-Western College Press, 2003 改编。

### 1.2.2 资产负债表的结构与内容

资产负债表属于静态报表，是反映企业在某一特定日期的全部资产、负债和所有者权益情况的会计报表，它表明企业在某一特定日期所拥有或控制的经济资源、所承担的现时义务和所有者对净资产的要求权。

我国企业的资产负债表按双边式编制，左右双方平衡，其编制原理遵循“资产=负债+所有者权益”这一最基本的会计恒等式。它表明了企业的资金来源与资金占用的关系，也是资产负债表的基本结构。资产负债表的结构具体如图 1-2 所示。

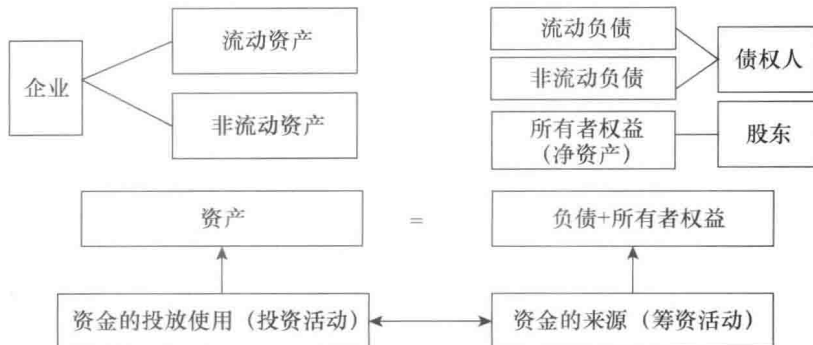


图 1-2 资产负债表的结构

根据我国 2006 年颁布的《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》规定，本部分选取了珠海格力电器股份有限公司（格力电器，000651）2013 年 12 月 31 日的合并资产负债表作为范例（见表 1—2）。需要注意的是，2014 年财政部对该号会计准则进行了修订，其实施时间是 2014 年 7 月 1 日，其中有关资产负债表列报项目的变动是修改和增加了需单独列示反映信息的资产负债类项目，其中资产类增加了“被划分为持有待售的非流动资产及被划分为持有待售的处置组中的资产”、“可供出售金融资产”，将“交易性投资”改为“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”，并将位置前置到“货币资金”之后，将“应收及预付款项”拆分成“应收款项”、“预付款项”；负债类增加了“被划分为持有待售的处置组中的负债”、“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债”，将“应付及预收款项”拆分成“应付款项”、“预收款项”，将“应交税金”改为“应交税费”。整体而言，该变动对企业经营分析影响不大。

表 1—2

格力电器合并资产负债表

2013 年 12 月 31 日

编制单位：珠海格力电器股份有限公司

单位：万元

资产	期末余额	期初余额	负债和股东权益	期末余额	期初余额
流动资产：			流动负债：		
货币资金	3 854 168.45	2 894 392.17	短期借款	331 697.12	352 064.21
结算备付金			向中央银行借款	3 741.40	
拆出资金			吸收存款及同业存放	54 226.55	8 107.80
交易性金融资产	124 610.67	26 346.00	拆入资金	30 000.00	
应收票据	4 629 724.23	3 429 216.90	交易性金融负债		
应收账款	184 927.53	147 487.30	应付票据	823 020.82	798 358.12
预付款项	149 864.97	173 971.39	应付账款	2 743 449.47	226 601.16
应收保费			预收款项	1 198 643.37	1 663 011.32
应收分保账款			卖出回购金融资产款	18 600.00	35 000.00
应收分保合同准备金			应付手续费及佣金		
应收利息	72 955.96	71 086.56	应付职工薪酬	164 015.56	135 767.24
应收股利			应交税费	615 748.66	252 210.04
其他应收款	34 641.97	29 035.64	应付利息	2 548.03	2 019.91
买入返售金融资产			应付股利	70.79	70.79
存货	1 312 273.04	1 723 504.26	其他应付款	479 377.85	544 161.49
一年内到期的非流动资产			应付分保账款		
其他流动资产	10 085.39	13 724.30	保险合同准备金		
流动资产合计	10 373 252.22	8 508 764.51	代理买卖证券款		
			代理承销证券款		
非流动资产：			一年内到期的非流动负债	92 344.80	251 376.37
发放贷款及垫款	456 545.57	208 890.34	其他流动负债	3 091 636.95	1 574 387.51
可供出售金融资产	80 593.26	55 491.25	流动负债合计	9 649 121.36	7 883 035.95
持有至到期投资			非流动负债：		



续前表

资产	期末余额	期初余额	负债和股东权益	期末余额	期初余额
长期应收款			长期借款	137 534.84	98 446.32
长期股权投资	9 756.85	2 816.00	应付债券		
投资性房地产	50 305.65	20 800.91	长期应付款		
固定资产	1 403 413.84	1 270 039.43	专项应付款		
在建工程	186 167.70	230 431.79	预计负债		
工程物资			递延所得税负债	32 894.31	16 040.54
固定资产清理	629.43	11.01	其他非流动负债	3 992.06	1 146.97
生产性生物资产			<b>非流动负债合计</b>	174 421.21	115 633.83
油气资产			<b>负债合计</b>	9 823 542.57	7 998 669.78
无形资产	237 017.97	163 527.30	股东权益：		
开发支出			股本	300 786.54	300 786.54
商誉			资本公积	317 611.43	318 717.59
长期待摊费用	4 266.53	4 808.93	减：库存股		
递延所得税资产	568 261.32	291 108.52	专项储备		
其他非流动资产			盈余公积	295 808.86	295 808.86
<b>非流动资产合计</b>	2 996 958.12	2 247 925.48	一般风险准备	4 711.41	759.35
			未分配利润	2 539 556.39	1 757 227.70
			外币报表折算差额	-193.59	1 013.40
			归属于母公司所有者 权益合计	3 458 281.03	2 674 313.44
			少数股东权益	88 386.74	83 706.77
			<b>股东权益合计</b>	3 546 667.77	2 758 020.21
<b>资产总计</b>	13 370 210.34	10 756 689.99	<b>负债和股东权益总计</b>	13 370 210.34	10 756 689.99

## 1. 资产负债表内容分析

### (1) 资产类项目。

资产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。根据我国企业会计准则，资产负债表的资产项目应按照流动资产和非流动资产分类列示。在资产负债表中通常是按资产的流动性由强到弱自上而下排列，先流动资产后非流动资产。

1) 流动资产。流动资产是指可以在一年或超过一年的一个营业周期内变现或耗用的资产。在资产负债表中，流动资产项目包括货币资金、交易性金融资产、应收票据、应收账款、预付账款、其他应收款、存货等。流动资产主要用于企业日常经营，企业经营一天，就需要一定的资金维持其运转，如购买原材料、销售商品、支付工资、偿还到期债务等，可见流动资产在企业生产经营过程中是必不可少的。

在流动资产中，货币资金是企业生产经营过程中处于货币形态的那部分资金，它可立即作为支付手段并被普遍接受，因而流动性最强。货币资金一般包括企业的库存现金、银行存款、外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款、信用卡存款、信用证保证金存款和存出投资款等。货币资金在具有流动性最强的特点的





同时,还具有风险性较大、盈利性较差的特点。不同行业、同一行业内的不同企业在货币资金持有量上具有较大差异。从货币资金持有量上除了可以分析出企业经营特点、经营状况之外,也能反映出一个企业对于风险的态度。

交易性金融资产主要是指企业以交易为目的在近期内出售而持有的金融资产。

应收票据是指企业因销售商品、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。

应收账款是指企业在生产经营过程中因销售商品或提供劳务而应向购货单位或接受劳务单位收取的款项。应收账款分析是资产负债表分析的一个重点。应收账款项目受到信用政策的影响,企业在应收账款的管理上具有较大的灵活性,其波动性和风险性都较高。较高的应收账款总额和增速除了与企业经营扩张相关外,也可能是受企业放松信用政策的影响。这将带来应收账款真实性与质量上的问题。因此,在分析应收账款时可以结合主营业务收入及其增幅综合考虑,尤其是当应收账款增长速度超过主营业务收入的增长速度时,其中会计操纵的可能性往往较大。

预付账款是购货单位根据购货合同的规定,预先付给供货单位的货款,预付的货款既可以是部分货款,也可以是全部货款。

其他应收款是指除应收票据、应收账款和预付账款以外的其他各种应收、暂付款项。

存货是指企业在生产经营过程中为销售或耗用而储存的各种有形资产,包括各种原材料、燃料、包装物、低值易耗品、委托加工材料、在产品、产成品和商品等。存货也是资产负债表分析的重点之一。存货既是资产负债表中流动资产的一个重要项目,在流动资产总额中占有较大比例,也是利润表中销售收入和销售成本的来源。在一般情况下,存货的管理、利用情况如何,直接关系到企业的资金占用水平以及资产的运作效率。为了保证生产经营过程的持续性,企业必须有计划地购入、消耗和销售存货,因为它是生产经营过程中不可缺少的资产,也是保证生产经营活动连续顺利进行的必要条件。因此,加强存货的日常管理,降低存货的管理成本和资金占用量,加快企业存货的周转,提高企业资金的利用效率,使企业的存货既能适应市场变化又能保证均衡生产,对企业的盈利能力和长期发展能力具有不可忽视的意义。

2) 非流动资产。除流动资产外,企业的其他资产统称为非流动资产。非流动资产是指在一年或超过一年的一个营业周期内不能变现或全部耗用的资产。非流动资产包括可供出售金融资产、持有至到期投资、长期股权投资、长期应收款、投资性房地产、固定资产、在建工程、工程物资、无形资产、商誉等。非流动资产的形成功能往往需要投入大量资金,并且发挥作用的时间也较长,一旦形成就不易调整或变现。

在非流动资产中,可供出售金融资产、持有至到期投资属于企业的非生产经营性长期资产,这些资产持有时间在一年以上,会给企业带来投资收益,但不直接参与企业的生产经营活动。

投资性房地产是指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。