



面向“十二五”高等教育课程改革项目研究成果

FINANCIAL STATEMENT
ANALYSIS

财务报表分析

主编 庄小欧 甘娅丽

 北京理工大学出版社
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

面向“十二五”高等教育课程改革项目研究成果

财务报表分析

主 编 庄小欧 甘娅丽

副主编 赖建英 干红芳

参 编 周 荣 何 涛

龚晓利 张艳玲

 **北京理工大学出版社**
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

版权专有 侵权必究

图书在版编目 (CIP) 数据

财务报表分析/庄小欧, 甘娅丽主编. —北京: 北京理工大学出版社,
2010. 7

ISBN 978 - 7 - 5640 - 3187 - 9

I. ①财… II. ①庄… ②甘… III. ①会计报表 - 会计分析
IV. ①F231. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 107790 号

出版发行 / 北京理工大学出版社

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 100081

电 话 / (010) 68914775 (总编室) 68944990 (批销中心) 68911084 (读者服务部)

网 址 / [http://www. bitpress. com. cn](http://www.bitpress.com.cn)

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 三河市南阳印刷有限公司

开 本 / 710 毫米 × 1000 毫米 1/16

印 张 / 16

字 数 / 300 千字

版 次 / 2010 年 7 月第 1 版 2010 年 7 月第 1 次印刷

责任编辑 / 王玲玲

印 数 / 1 ~ 2000 册

责任校对 / 王 丹

定 价 / 35.00 元

责任印制 / 边心超

图书出现印装质量问题, 本社负责调换

前 言

面对我国经济的快速发展,财务报表这一集中反映企业经济活动信息的载体,越来越受到社会各阶层的共同关注;而“财务报表分析”这一新兴的应用型课程,则已成为经济类专业的必修课程。为培养社会需要的应用型、技能型人才,我们编写了这本教材。

本教材以财务报表为基础,运用一系列专门分析方法,结合案例教学,系统地阐述了财务报表分析的基本框架、主要分析方法、主要财务指标的计算及应用。通过对本书的学习,学生可进一步理解财务报表、掌握财务分析方法,具备分析评价企业财务状况与发展潜力的能力,为今后的实际工作打好基础。

本书主要介绍三部分内容:第一部分包括第一章和第二章,介绍财务报表分析的基础知识与基本方法。其中,第一章阐述了财务报表分析的主体、内容、意义及基本分析方法;第二章对财务报表分析的主要依据(即企业财务报表)进行了系统介绍,包括阅读方法及其质量评价。第二部分包括第三章至第七章,主要阐述根据财务报表进行计算分析的具体方法,系统地讲述了企业偿债能力、资产管理能力、获利能力、获现能力及企业业绩综合评价的主要指标及分析方法。第三部分为第八章和第九章,阐述财务分析报告格式、内容、撰写方法及综合案例分析。

本书由庄小欧、甘娅丽任主编,赖建英、干红芳任副主编。由庄小欧负责全书的编写方案、编写大纲、审稿、总纂、定稿等工作。本书具体编写分工为:第一章、第八章第二节由庄小欧编写;第二章由甘娅丽编写;第三章由干红芳编写;第四章由周荣编写;第五章由何涛编写;第六章由龚晓利编写;第七章由赖建英编写;第八章第一节、第九章由张艳玲编写。

在教材编写过程中,力求突出这些特点:①内容新颖。按照新会计准则体系及相关法律法规编写,避免教学与实务脱节。②强调案例教学的重要性。教材中包含财务报表分析的基本概念、分析方法与分析技巧;以上市公司甲公司案例为主线进行模块分析,并穿插一些真实案例以加强学生对财务报表重要项目的理解,最后对甲公司作出综合评价并撰写财务分析报告,这样做有利于提高学生的模块分析及综合分析能力。③观点鲜明、中心突出。“充分利用财务报表所揭示的会计信息进行分析,为信息使用者的经济决策提供依据”,这是全书的中心思

想；围绕这一中心，教材从多角度对财务报表进行分析，首先从财务报表的基本内容入手，然后展开专项分析，进而进行综合评价，最后撰写分析报告。④学以致用、学练结合。根据教学需要，在各章前明确学习目标，各章后附有小结并提供配套的复习思考题和习题，以供学生练习，充分体现“学以致用、学练结合”的特点。

本书不仅可以作为财会专业的相关课程教材，同时还可用作企业财务人员、经济管理人员、证券从业人员的进修、培训及参考用书。

本书配套的电子教案、习题答案等教学资料可通过登录北京理工大学出版社网站下载，或以电子邮件形式向编者索取（邮箱：9056783@163.com）。

在教材编写过程中，我们学习和参考了大量相关专著、教材和文献资料，借鉴了同行的研究成果，在此，谨向相关作者表示由衷的感谢。由于作者水平有限，书中难免存在疏漏与错误之处，恳请读者批评指正，并通过电子邮件与编者联系（邮箱：9056783@163.com），以便在今后的修订中进一步完善。

编 者

目 录

第一章 概论	(001)
第一节 财务报表分析的含义	(001)
第二节 财务报表分析的依据和程序	(005)
第三节 财务报表分析的基本方法	(018)
第四节 财务报表分析的局限性	(029)
本章小结	(030)
复习思考题	(030)
习题	(031)
第二章 财务报表阅读与初步分析	(034)
第一节 资产负债表的阅读与分析	(034)
第二节 利润表的阅读与分析	(058)
第三节 现金流量表的阅读与分析	(069)
第四节 所有者权益变动表的阅读与分析	(075)
本章小结	(077)
复习思考题	(077)
习题	(078)
第三章 偿债能力分析	(086)
第一节 偿债能力概述	(086)
第二节 短期偿债能力主要评价指标及分析	(089)
第三节 长期偿债能力评价指标及分析	(100)
本章小结	(113)
复习思考题	(114)
习题	(114)

第四章 资产营运能力分析	(118)
第一节 资产营运能力概述	(118)
第二节 资产营运能力主要评价指标及分析	(121)
本章小结	(135)
复习思考题	(135)
习题	(136)
第五章 获利能力分析	(139)
第一节 获利能力概述	(139)
第二节 营业获利能力评价指标及分析	(144)
第三节 资产获利能力评价指标及分析	(156)
第四节 投资获利能力评价指标及分析	(161)
本章小结	(169)
复习思考题	(169)
习题	(170)
第六章 现金流量分析	(173)
第一节 现金流量分析概述	(173)
第二节 现金流量趋势分析	(177)
第三节 现金流量结构分析	(182)
第四节 现金流量质量分析	(185)
第五节 现金流量财务比率分析	(188)
本章小结	(192)
复习思考题	(193)
习题	(194)
第七章 财务报表综合分析	(197)
第一节 财务报表综合分析概述	(197)
第二节 沃尔分析法	(198)
第三节 杜邦分析法	(201)
第四节 我国企业绩效评价体系	(209)
本章小结	(215)
复习思考题	(215)
习题	(215)

第八章 财务分析报告的撰写	(219)
第一节 财务分析报告概述	(219)
第二节 财务分析报告撰写	(222)
本章小结	(228)
复习思考题	(228)
习题	(229)
第九章 综合案例分析	(233)
参考文献	(245)

第一章

概 论

学习目标

了解财务报表分析的概念、作用及其局限性；
熟悉财务报表分析主体及分析目的，明确分析依据及分析程序；
掌握财务报表分析的比较分析法、比率分析法、因素分析法。

第一节 财务报表分析的含义

一、财务报表分析的概念

（一）财务报表的含义

2006 年新《企业会计准则——基本准则》和《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》中，规范了“财务报表”的概念，明确了通用财务报表的组成及列报要求。

准则中明确指出：财务报表是对企业财务状况、经营成果和现金流量的结构性表述；财务报表至少应当包括资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益（或股东权益）变动表和附注。

（二）财务报表分析的概念

一般认为，财务报表分析是以财务报表为主要依据，采用科学的评价标准和适用的分析方法，遵循规范的分析程序，通过对企业财务状况、经营成果和现金流量情况的分析比较，进而对企业的财务状况、经营情况及其绩效做出评价、判断，并以此为依据预测企业未来财务状况和发展前景的一项经济管理活动。

二、财务报表分析的作用

1. 评价企业偿债能力与获利能力

通过财务报表分析，可以掌握企业资本成本和资本结构是否合理、资金流动

性强弱、现金流量状况是否正常以及偿债能力是否充分等情况，并以此来评价企业财务风险的大小，为企业债权人、投资者、经营者提供有用的决策信息。

2. 评价企业获利能力

企业必须具有良好的盈利能力，才能得以生存发展，因此，企业应追求最大的获利能力。通过财务报表分析，可以从销售、投资等多角度对企业获利能力进行分析和评价，并据以预测企业经营风险的大小。

3. 评价企业资产营运能力

资产是企业进行生产经营活动的前提，其管理水平高低直接影响企业偿债能力与获利能力。通过财务报表分析，可以对企业资产配置、利用水平及其周转使用情况等做出全面分析评价，并据此预测其对企业长远发展的影响程度。

4. 评价企业成本费用水平

企业获利能力强弱，一方面受销售水平影响，另一方面还受成本费用水平影响。通过财务报表分析，可以对企业一定时期的成本费用情况做出全面分析评价，并对成本费用耗费的构成进行分析，找出成本费用增减变动的原因并据以控制成本费用的耗费。

5. 分析评价企业的发展潜力

企业的发展潜力是投资者、债权人等利益相关者进行合理投资、信贷和经营决策的重要依据。通过财务报表分析，可以根据企业偿债能力、获利能力、资产营运能力和成本费用控制水平等综合信息，对企业未来发展潜力做出合理预测和客观评价，为企业利益相关者提供决策信息，避免因决策失误而造成损失。

三、财务报表分析的主体及目的

财务报表分析的主体即财务信息使用者，主要包括投资者、债权人、经营者、政府机构及其他与企业有利益关系人士。

从总体来看，财务信息使用者进行财务报表分析的目的是通过财务报表提供的会计信息，揭示数字背后的信息，了解企业生产经营状况和未来发展趋势，以获取对自己有用的信息，为经济决策提供依据。

在现代社会中，经济关系复杂多变，人们设立公司、开办厂矿、购买债券、投资股票、求职、跳槽等，几乎每一个自然人都在充当以上一个或多个角色，而这些经济活动都需要事先了解企业的财务信息，因此，从结构上看，财务信息使用者构成复杂，几乎涵盖社会各阶层、各行业，而不同的信息使用者对财务报表分析的目的各有侧重。

（一）投资者财务报表分析目的

投资者包括企业所有者和潜在投资者。

作为企业产权所有者，投资者即使不直接参与企业经营管理，也与企业利益休戚相关，他们进行财务报表分析的目的是了解企业的获利状况，因为获利能力是投资人获取报酬的关键。由于投资者向企业提供的是没有规定期限的永久性资本而非短期资本，因而只关心获利能力还不够，为确保资本增值保值，他们还要研究企业的权益结构、股利支付能力及营运状况；只有投资者认为企业有良好发展前景，才会保持或增加投资，潜在投资者才愿意把资金投入该企业。

较高的获利水平不一定意味着向投资者分配较多的利润，这与企业的利润分配政策有关。有些企业可能会一贯采用高利润分配政策，而另一些企业可能会一贯采用低利润分配政策，更多企业会根据实际情况调整利润分配政策；因此，投资者还必须注意分析评价企业利润分配政策。

综上所述，投资者的财务分析目的包括：评价企业获利能力；评价企业长期发展的可能性；分析企业利润分配政策。其最终目的是为了进行合理的投资决策。

（二）债权人财务报表分析目的

债权人包括企业借款的银行及金融机构以及购买企业债券的单位和个人等。

资金是企业经营的基本条件，企业资金来源有两大渠道：一是吸收投资，二是负债；一个企业没有负债，并不能说明成功，只说明经营者不会利用财务杠杆获取利润；但过度负债将会影响企业生存发展，因此，负债应适度。

债权人从各自经营及收益目的出发，愿意将资金借给企业；同时，出于对资金和收益安全性的考虑，很关心企业的偿还能力和信用关系，因为债务人的偿债能力是债权人权益得以实现的根本保证。一般情况下，债权人不仅要求本金能及时收回，还要求得到相应的报酬或收益（即利息）；而收益的大小又与其承担的风险成正比，通常偿还期越长，风险越大；因此短期债权人与长期债权人分析的角度又有不同：短期债权人主要关心企业资产流动性及短期偿债能力，长期债权人则更关心企业偿还长期负债及支付债务利息的能力。

综上所述，债权人进行财务报表分析的主要目的：一是分析其债权能否及时足额收回，即研究企业偿债能力强弱；二是分析企业获利能力与风险程度是否相匹配。其最终目的是为了进行合理的信贷决策。

（三）经营者财务报表分析目的

经营者主要指企业经理及各分厂、部门的管理人员。

企业经营者进行报表分析的目的是多方面的：从对所有者负责的角度，他们首先关心获利能力；除此之外，还关心获利的原因与过程，如管理的质量和效率如何、财务结构及其风险如何、资源配置是否合理有效、未来发展趋势和前景如何等。其目的是及时发现生产经营中存在的问题与不足，并采取有效措施解决这

些问题，使企业能充分利用现有资源实现更多盈利并使企业盈利能力保持持续增长。其最终目的是提高资本营运能力，保证企业的可持续经营。

（四）政府有关部门财务报表分析目的

政府有关部门主要是指政府中管理经济的综合经济管理部门和专业经济管理部门，包括中央和地方各级政府部门，如国家发展计划委员会、国家经济贸易委员会、工商、财政、税务以及审计等部门。

政府部门肩负着宏观经济调控的职能，其职能的实现需要相应的信息系统支持，而企业财务信息则是其中的重要组成部分。政府面对的不仅是单个的企业，还面对企业整体；其对企业整体财务状况的了解，又主要通过对单个企业的财务信息汇总而实现。政府部门最关注国家资源配置和运用情况以及企业经营的经济效果和社会效果，其进行财务报表分析的目的：一是监督检查国家各项经济政策、法规、制度在企业的执行情况；二是保证企业财务信息和财务报表的真实性、准确性。其最终目的是为宏观经济决策提供可靠信息。

（五）业务关联单位财务报表分析目的

业务关联单位主要指企业供应商、客户等。

企业从事生产经营活动，必然与其他企业发生业务联系。这些单位出于保护自身利益的需要，非常关心往来企业的财务状况和经营情况，要对对方企业进行财务报表分析。他们在分析时最关注的是企业的信用状况，包括商业信用和财务信用。商业信用是指按时、按质完成各种交易的行为；财务信用则指企业能够及时清算各种款项。通过企业财务报表分析，可以判断企业支付能力和偿债能力，了解企业完成交易情况并分析原因，评估企业财务信用状况进而追溯企业商业信用状况。其最终目的是为了保证交易安全，维护自身利益。

（六）企业内部职工财务报表分析目的

企业内部职工是直接利益相关者。企业的现在和将来、生存和发展、经营和理财、财务状况的好和坏，都直接影响职工切身利益，因此，职工必然关心企业的发展情况。他们最关注的是企业为其所提供的就业机会及其稳定性、劳动报酬高低和职工福利好坏等方面信息，而这些信息又与企业债务结构和盈利能力密切相关。企业内部职工除需要分析企业资本结构和获利能力外，还需分析职工福利情况，其最终目的是为了做出合理的就业决策。

第二节 财务报表分析的依据和程序

一、财务报表分析的依据

财务报表是企业向外传递会计信息的主要途径，是进行财务报表分析的主要依据，也是财务报告的重要组成部分。大多财务工作者容易将“财务报告”与“财务报表”的概念相混淆，其实二者有所区别。

财务报告是指企业对外提供的反映企业某一特定日期的财务状况和某一会计期间的经营成果、现金流量等会计信息的文件。其组成内容包括会计报表及其附注和其他应当在财务会计报告中披露的相关信息和资料，如企业管理分析、定价政策、产业政策等，具体可以根据有关法律法规规定及外部使用者的信息需求而定。

财务报表是对企业财务状况、经营成果和现金流量的结构性表述。按现行企业会计准则规定：财务报表至少应当包括资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表和附注。

从内涵上，可用公式简单地表示为：财务报告>财务报表。财务报告虽然构成复杂，但其核心内容正是财务报表。

（一）财务报表的种类

财务报表可根据需要，按不同标准进行分类。

1. 按反映的经济内容不同，可分为静态财务报表和动态财务报表

静态财务报表是反映企业一定时期内财务状况的报表，如资产负债表；动态报表是反映企业一定时期内资金耗费和资金收回情况的报表，如利润表和现金流量表。

2. 按编报期间的不同，可分为中期财务报表和年度财务报表

中期财务报表是以短于一个完整会计年度的报告期间为基础编制的财务报表，包括月报、季报和半年报等，中期财务报表至少应当包括资产负债表、利润表、现金流量表和附注（小企业编制的报表可以不包括现金流量表）；年度财务报表是指年度终了提供的财务报表。

一般情况下，月报要求简明扼要，及时反映企业的情况；年报要求揭示完整、反映全面；季报和半年报在提供会计信息的详细程度上，介于月报与年报之间。

3. 按编报单位的不同，可分为单位财务报表和汇总财务报表

单位财务报表是指企业编制的反映单位本身财务状况和经营成果的报表；汇总财务报表是由企业主管部门或上级机关，根据所属单位报送的财务报表，连同

本单位财务报表汇总编制的综合性财务报表。

4. 按编报主体的不同,可分为个别财务报表和合并财务报表

个别财务报表是由企业在自身会计核算基础上对账簿记录进行加工而编制的财务报表,主要反映企业自身财务状况、经营成果和现金流量情况;合并财务报表是以母公司和子公司组成的企业集团为会计主体,根据母公司和所属子公司的财务报表,由母公司编制的综合反映企业集团财务状况、经营成果及现金流量的财务报表。

5. 按服务对象的不同,可分为内部财务报表和外部财务报表^①

内部财务报表是指为适应企业内部经营者管理需要而编制的财务报表,这类报表不对外公开,没有国家统一规定的格式、内容,也没有统一的指标体系,如产品成本表、存货明细表等;外部财务报表是企业向外提供,供政府部门、其他企业和个人使用的财务报表,这些报表的编制要遵循公认的会计准则和制度规定。

鉴于内部财务报表无统一的格式、内容及指标,且企业外部信息使用者很难获取此类内部信息,故本书主要以外部财务报表为信息基础介绍报表阅读与分析的方法;内部财务报表阅读分析的原理、方法与之相同。

(二) 甲公司案例资料

为方便学习,本书以上市公司甲股份有限公司(该公司系我国著名企业,以下简称“甲公司”)年度财务报表为信息基础,系统介绍其阅读分析方法,现将分析依据介绍如下。

1. 资产负债表

资产负债表是反映企业在某一特定日期财务状况的会计报表。

案例资料一:甲公司2006—2009年年末资产负债表,见表1-1(因分析需要,表中金额栏列示2006—2009年连续四年年末余额,实务中资产负债表金额栏列示“期末余额”“年初余额”两列)。

2. 利润表

利润表是反映企业在一定会计期间经营成果的会计报表。

案例资料二:甲公司2007—2009年度利润表,见表1-2(因分析需要,表中金额栏列示2007—2009年连续三年数额,实务中利润表金额栏列示“本期金额”“上期金额”两列)。

3. 现金流量表

现金流量表是反映企业在一定会计期间现金及现金等价物流入和流出的报表。

案例资料三:甲公司2006—2009年度现金流量表,见表1-3(因分析需要,

^① 亦有观点认为:财务报表仅指对外部报表,不包括内部报表。

表 1-1 资产负债表

会企 01 表
万元

编制单位:甲公司

资 产	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年	负债和股东权益	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年
流动资产:					流动负债:				
货币资金	24 229	84 710	47 906	44 273	短期借款				
交易性金融资产					交易性金融负债				
应收票据	73 538	50 130	50 150	83 922	应付票据				
应收账款	21 076	25 869	14 417	20 983	应付账款	18 423	16 995	3 046	2 991
预付款项	998	1 583	4 938	20 700	预收款项				
应收利息					应付职工薪酬	155	155	445	121
应收股利	51 766	74 140	10 470	7 664	应交税费	-1 482	1 400	666	4 425
其他应收款	122	233	92	782	应付利息				
存货	3 396	1 020	13 231	5 476	应付股利	166	166	166	
一年内到期的非流动资产					其他应付款	2 196	619	1 219	1 084
其他流动资产					一年内到期的非流动负债				13 836
流动资产合计	175 125	237 685	141 204	183 800	其他流动负债				
非流动资产:					流动负债合计	19 458	19 335	5 542	22 457
可供出售金融资产	358	1 408			非流动负债:				
持有至到期投资					长期借款	100 000	100 000	100 000	100 000

(续表)

资 产	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年	负债和股东权益	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年
长期应收款					应付债券				
长期股权投资	363 920	297 687	412 816	366 615	长期应付款				
投资性房地产					专项应付款				137
固定资产	20 054	22 743	24 255	25 713	预计负债				
在建工程	658	562	142	117	递延所得税负债	41	239		
工程物资					其他非流动负债				
固定资产清理					非流动负债合计	100 041	100 239	100 000	100 137
生产性生物资产					负债合计	119 499	119 574	105 542	122 594
油气资产					股东权益：				
无形资产	5 810	6 389	5 685	6 219	实收资本(或股本)	133 852	133 852	119 647	119 647
开发支出					资本公积	240 666	241 519	193 421	193 372
商誉					减：库存股				
长期待摊费用					盈余公积	40 289	37 541	77 605	74 869
递延所得税资产	576	247			未分配利润	32 195	34 235	87 887	71 982
其他非流动资产					股东权益合计	447 002	447 147	478 560	459 870
非流动资产合计	391 376	329 036	442 898	398 664					
资产总计	566 501	566 721	584 102	582 464	负债和股东权益总计	566 501	566 721	584 102	582 464

表 1-2 利润表

会企 02 表

编制单位：甲公司

万元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业收入	242 100	221 673	177 033
减：营业成本	183 001	180 154	148 083
营业税金及附加	1 161	751	671
销售费用	23 566	14 840	10 925
管理费用	12 702	11 228	11 669
财务费用	-1 887	61	-440
资产减值损失	569	610	-688
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
投资收益	7 804	96 513	30 094
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	30 792	110 542	36 907
加：营业外收入	125	621	181
减：营业外支出		5	313
其中：非流动资产处置损失			
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	30 917	111 158	36 775
减：所得税费用	3 439	2 413	1 163
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	27 478	108 745	35 612
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.122 元	0.481 元	0.158 元
（二）稀释每股收益	0.122 元	0.481 元	0.158 元

表中金额栏列示 2006—2009 年连续四年数额，实务中现金流量表金额栏列示“本期金额”“上期金额”两列）。

4. 所有者权益变动表

所有者权益变动表是指反映构成所有者权益各组成部分当期增减变动情况的报表。

案例资料四：甲公司 2009 年年度所有者权益变动表，见表 1-4（表中已反映出 2007—2009 年连续三年数额）。

5. 财务报表附注

附注是财务报表的重要组成部分，是对资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表等报表中列示项目的文字描述或明细资料，以及对未能在这些