

财务报告分析

Analysis of Financial Reporting

(第2版)

李桂荣 主编

Analysis
of Financial Reporting



清华大学出版社 · 北京交通大学出版社

财务报告分析

(第2版)

主 编 李桂荣

副主编 张志英 张旭蕾

清华大学出版社
北京交通大学出版社

· 北京 ·

内 容 简 介

本书以《企业会计准则 2006》为依据,全面系统地阐述了财务报告分析的基本原理、基本程序和基本方法。本书分为 4 篇 12 章,包括了财务报告分析概论、财务报表解读、财务比率分析和财务报告综合分析。本书以新会计准则体系和最新的相关法律、法规为编写基础,内容新颖。此外,本书突出了案例教学的重要性,书中穿插了大量取自近年来国内外上市公司的真实案例,具有很强的可读性和实用性。

本书适合作为本科院校会计学及相关专业,以及工商管理硕士(MBA)和会计专业硕士(MPACC)财务报告分析课程的教材,也可作为经济管理人员、在职会计人员、银行信贷人员、证券从业人员后续教育及知识更新的教材和参考书。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

图书在版编目(CIP)数据

财务报告分析/李桂荣主编.—2版.—北京:清华大学出版社;北京交通大学出版社,2010.8

ISBN 978-7-5121-0290-3

I. ①财… II. ①李… III. ①会计报表-会计分析-高等学校-教材 IV. ①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 169551 号

责任编辑:刘 洵

出版发行:清华大学出版社 邮编:100084 电话:010-62776969 <http://www.tup.com.cn>

北京交通大学出版社 邮编:100044 电话:010-51686414 <http://press.bjtu.edu.cn>

印刷者:北京瑞达方舟印务有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×260 印张:18.5 字数:462 千字

版 次:2010 年 8 月第 2 版 2010 年 8 月第 1 次印刷

书 号:ISBN 978-7-5121-0290-3/F·725

印 数:1~4 000 册 定价:28.00 元

本书如有质量问题,请向北京交通大学出版社质监组反映。对您的意见和批评,我们表示欢迎和感谢。

投诉电话:010-51686043, 51686008; 传真:010-62225406; E-mail: press@bjtu.edu.cn。

第2版前言

“财务报告分析”第1版于2007年4月出版以来，受到了广大读者的支持与喜爱，已多次重印，累计印数超过两万册。读者的厚爱是我们不断完善这本教材的动力。在第1版出版时，因为上市公司刚刚执行新会计准则，新会计准则下的案例还很少，因此只能采用多年以前的通用性案例，为教材留下了一些遗憾。迄今，新会计准则已在我国上市公司实施三年多，新会计准则的经济后果已经显现出来，从而为我们更新教材（尤其是案例和财务数据）提供了可能。几年来，我们一直追踪上市公司的典型案例，以便使修订后的教材更具针对性和可读性。至于做得怎样，还要请读者去作评价，我们虚心以待。

在刘洵编辑的支持和鼓励下，我们编写了本书的第2版。第2版的总体框架与主要内容与第1版基本相同，主要变化有以下几点。

(1) 更新、补充了案例，尽可能多地采用了2007年新会计准则实施以来的案例。

(2) 在第1章增加了财务报告分析的评价标准；在比率分析部分，增加了我国上市公司截至2010年6月30日的最新相关财务比率，从而便于读者选取参照标准。

(3) 第4章增加了所有者权益变动表的分析，从而不仅使得对财务报表的阅读与分析更加完整，也符合国内外财务业绩报告向报告全面收益方向改革的趋势。

(4) 适应国资委从2010年1月1日起对中央企业实施经济增加值(EVA)考核的趋势，在第11章单设一节，详细介绍了经济增加值评价法。

(5) 对第1版中的错误、疏漏之处做了必要的修改，对个别章节习题进行了更新与补充。

本书修订工作由原作者承担，李桂荣对修订工作进行了总纂。在本书的编写和修订过程中，我们参考了同行的许多研究成果，再次表示感谢！书中的错误或遗漏之处，敬请广大读者批评指正（邮箱 lgr69@sina.com）。

编 者
2010年8月

第1版前言

“财务报告分析”是会计学专业的一门必修课，它是在学习“财务会计”等专业课程之后学习和掌握的一门课程。通过本课程的学习，要求学生不仅要掌握财务报告分析的基本理论和方法，更重要的是能够对企业财务报告进行分析与评价。换言之，通过以前课程的学习，学生已站在会计信息提供者——主要是会计人员的角度，掌握了如何编制和提供财务报告，通过本课程的学习，应当掌握如何站在会计信息使用者的角度使用财务报告，从而恰当地利用会计信息。

本书在编写过程中考虑到“财务报告分析”教学的具体情况，全面系统地论述了财务会计报告分析的基本原理、基本程序和基本方法。具体内容分为4篇12章，包括财务报告分析概论、会计报表解读、财务比率分析及财务报告综合分析。为配合教学之需，每章后均附有复习题，正文中则穿插了大量案例，本书第12章则以一个仿真案例，全面介绍了财务报告分析的程序和要点。

本书在编写过程中力求突出以下几个特点：① 内容新颖。市面上“财务报告分析”教材不少，但根据最新的会计准则及相关法规编写的内容新颖、符合时代发展潮流的教材还比较匮乏。事实上，2005年以来，《公司法》、《证券法》、《企业破产法》等一系列法律进行了修订、修正和制定，2006年财政部更是颁布了新的企业会计准则体系（包括1项基本准则和38项具体准则）和注册会计师审计准则体系，这一系列法律、规范的变化，亟须对以往的会计教材进行修订。作为对财务会计信息进一步加工和利用的财务报告分析，自然也不例外。本书就是在这样的背景下编写的，本书最大的特色就在于完全按照新的会计准则体系及相关法律、法规编写，避免了教学与实务的脱节。② 视角独特。本书认为，应从多角度出发，对财务报告进行全面的解读与分析。并且，对财务报告的分析是首先从阅读会计报表入手，然后再展开专项分析，最后再进行综合分析评价的过程。为此，本书在内容安排上不仅包括了一般的偿债能力分析、获利能力分析等财务比率分析，更是以较大篇幅介绍了资产负债表、利润表、现金流量表等基本财务报表的解读与分析要点。考虑到会计报表附注的重要性及合并财务报表的特殊性，本书还专门介绍了会计报表附注及合并财务报表的解读与分析要点。这种多角度、全过程的分析有助于读者从不同侧面对财务报告进行较为系统、全面的研究。③ 突出案例教学的重要性。本书不仅包括财务报告分析的基本概念、基本方法和分析技巧，更是考虑到该课程实用性强的特点，穿插了大量的案例。这些案例大多取自于近年来国内外上市公司的真实事件，因而本书不仅具有很强的可读性，而且具有很强的实用性。本书第12章中的案例总结了财务报告分析的基本程序和技巧，有利于提高学生分析问题和解决问题的能力。

本书不仅可以作为本、专科院校会计学及相关专业“财务报告分析”课程的教材，同时也适合作为经济管理人员、在职会计人员、银行信贷人员、证券从业人员后续教育及知识更新的教材及参考书。

本书具体编写分工如下：第1、2、11章由张旭蕾编写；第3～6章由李桂荣编写；第

7~10章由张志英编写；第12章由张旭蕾和李桂荣编写。全书由李桂荣拟定编写大纲并总纂。

在本书编写过程中，我们学习和参考了大量的相关著作、教材和文献资料，吸收和借鉴了同行的相关成果，在此谨向有关作者表示深深的感谢！当然，由于时间仓促，作者水平有限，书中错误或遗漏之处在所难免，敬请广大读者批评指正。

编 者

2007年3月

目 录

第1篇 财务报告分析概论

第1章 财务报告分析概述	3
1.1 财务报告分析的内涵	3
1.1.1 财务报告分析的历史	3
1.1.2 财务报告分析的定义	4
1.1.3 财务报告分析的目标	5
1.1.4 财务报告分析与其他相关学科的关系	7
1.2 财务报告分析的评价标准	8
1.2.1 经验标准	8
1.2.2 历史标准	9
1.2.3 行业标准	9
1.2.4 预算(计划)标准	10
1.3 财务报告分析的评价方法	10
1.3.1 比较分析法	10
1.3.2 比率分析法	14
1.3.3 因素分析法	15
本章小结	17
复习题	17
第2章 财务报告分析的依据和程序	19
2.1 财务报告分析的依据	19
2.1.1 财务报告分析依据的要求	19
2.1.2 财务报告分析的依据	20
2.1.3 财务报告分析资料之间的关系	30
2.2 财务报告分析的程序	32
本章小结	34
复习题	34

第2篇 财务报表解读

第3章 资产负债表解读	39
3.1 资产负债表概述	39
3.1.1 资产负债表的性质和作用	39

3.1.2 资产负债表的格式和结构	40
3.1.3 资产负债表的局限性	41
3.2 资产项目的解读与分析	42
3.2.1 资产项目分析的意义	42
3.2.2 资产项目的分析程序	43
3.2.3 流动资产项目的解读与分析	44
3.2.4 非流动资产项目的解读与分析	52
3.3 负债项目的解读与分析	64
3.3.1 负债的作用	64
3.3.2 负债项目的分析程序	65
3.3.3 流动负债项目的解读与分析	66
3.3.4 非流动负债项目的解读与分析	68
3.4 所有者权益项目的解读与分析	71
3.4.1 所有者权益项目的分析程序	71
3.4.2 所有者权益项目的解读与分析	71
本章小结	74
复习题	74
第4章 利润表与所有者权益变动表解读	76
4.1 利润表的解读与分析	76
4.1.1 利润表的性质与作用	76
4.1.2 利润表的格式与结构	77
4.1.3 利润表分析的基本程序	78
4.1.4 利润表收益项目关系分析	79
4.1.5 利润表的重点项目解读	82
4.2 所有者权益变动表的解读与分析	95
4.2.1 所有者权益变动表的性质与作用	95
4.2.2 所有者权益变动表的内容与结构	96
4.2.3 所有者权益变动表的解读与分析要点	98
本章小结	99
复习题	99
第5章 现金流量表解读	100
5.1 现金流量表概述	100
5.1.1 现金流量表的概念和作用	100
5.1.2 现金流量表的预警作用	101
5.1.3 现金流量表的格式及结构特征	102
5.1.4 现金流量表分析的程序及主要内容	104
5.2 现金流量总量分析	105
5.2.1 现金流量总量的合理性分析	105
5.2.2 现金流量趋势分析	108

5.2.3 现金流量构成分析	109
5.3 现金流量表重要项目分析	111
5.3.1 经营活动产生的现金流量分析	111
5.3.2 投资活动产生的现金流量分析	114
5.3.3 筹资活动产生的现金流量分析	116
5.3.4 汇率变动对现金的影响分析	118
5.4 现金流量表补充资料分析	118
5.4.1 现金流量表附注的主要内容与结构特征	118
5.4.2 现金流量表补充资料的解读与分析	121
本章小结	124
复习题	125
第6章 会计报表附注与合并财务报表解读	126
6.1 会计报表附注解读	126
6.1.1 会计报表附注的作用	126
6.1.2 会计报表附注的内容	127
6.1.3 会计报表附注重点项目分析	130
6.2 合并财务报表解读	138
6.2.1 合并财务报表的作用和特征	138
6.2.2 合并财务报表分析要点	140
6.2.3 合并财务报表的局限性	145
本章小结	146
复习题	147

第3篇 财务比率分析

第7章 偿债能力分析	151
7.1 偿债能力分析的意义	151
7.2 短期偿债能力分析	152
7.2.1 营运资金	153
7.2.2 流动比率	154
7.2.3 速动比率	157
7.2.4 现金比率	158
7.2.5 影响短期偿债能力的因素	159
7.3 长期偿债能力分析	160
7.3.1 资产负债率	161
7.3.2 产权比率	163
7.3.3 有形净值债务率	164
7.3.4 利息保障倍数	165
7.3.5 非流动负债与营运资金比率	166

7.3.6 影响长期偿债能力的其他因素	167
本章小结	168
复习题	169
第8章 获利能力分析	171
8.1 获利能力分析的意义	171
8.2 销售获利能力分析	172
8.2.1 销售毛利率	173
8.2.2 营业利润率	178
8.2.3 销售净利率	179
8.3 资产获利能力分析	179
8.3.1 总资产报酬率	180
8.3.2 长期资本收益率	181
8.4 投资者获利能力分析	182
8.4.1 净资产收益率	183
8.4.2 每股收益	183
8.4.3 每股净资产	186
8.4.4 市盈率	187
8.4.5 市净率	189
8.4.6 股利支付率	190
本章小结	192
复习题	192
第9章 资产运用效果分析	194
9.1 资产运用效果分析的意义	194
9.2 资产运用效果指标分析	195
9.2.1 总资产周转率	196
9.2.2 流动资产周转率	197
9.2.3 固定资产周转率	199
9.2.4 应收账款周转率	200
9.2.5 存货周转率	203
9.2.6 营业周期	204
9.2.7 影响资产周转率的因素	205
本章小结	207
复习题	207
第10章 获现能力分析	209
10.1 获现能力分析的意义	209
10.2 现金流量的财务比率分析	210
10.2.1 偿债能力分析	210
10.2.2 获现能力分析	212
10.2.3 财务弹性分析	214

10.2.4 收益质量分析	216
10.2.5 现金流量比率分析应注意的问题	218
本章小结	219
复习题	220

第4篇 财务报告综合分析

第11章 财务报告综合分析	223
11.1 财务报告综合分析的意义与特征	223
11.1.1 财务报告综合分析的内涵与特征	223
11.1.2 财务报告综合分析的意义	224
11.1.3 财务报告综合分析的依据和方法	224
11.2 沃尔评分法	225
11.2.1 沃尔评分法的含义	225
11.2.2 沃尔评分法的评价	225
11.3 杜邦分析法	226
11.3.1 杜邦分析法的含义和特点	226
11.3.2 杜邦财务分析体系	226
11.3.3 杜邦分析法的作用	228
11.3.4 杜邦分析法的应用	228
11.4 我国企业效绩评价体系	231
11.4.1 我国企业效绩评价体系概述	231
11.4.2 企业效绩评价体系	231
11.4.3 企业效绩评价的程序	232
11.5 经济增加值(EVA)评价法	236
11.5.1 经济增加值的内涵	236
11.5.2 经济增加值评价方法的应用	237
11.5.3 经济增加值评价的特点	238
11.5.4 新企业会计准则下EVA的会计调整	239
11.5.5 经济增加值的案例分析	243
11.6 其他综合评价方法	246
11.6.1 平衡计分卡	246
11.6.2 等级制度评价法	249
11.6.3 “四尺度”评价法	250
11.7 财务分析报告的撰写	251
11.7.1 财务分析报告的意义	251
11.7.2 财务分析报告的类型	251
11.7.3 财务分析报告的撰写	252
本章小结	255

复习题.....	255
第 12 章 ABC 公司财务报告分析	257
12.1 ABC 公司审计报告	257
12.2 ABC 公司的主要财务报表	258
12.3 ABC 公司会计报表附注（摘要）	262
12.4 ABC 公司（母公司）财务报告分析	273
12.4.1 资产负债表分析.....	273
12.4.2 利润表分析.....	276
12.4.3 现金流量表分析.....	277
12.4.4 财务比率分析.....	279
12.4.5 合并财务报表分析.....	281
12.4.6 综合评价.....	281
参考文献	282



第1篇

财务报告分析概论

第1章 财务报告分析概述

第2章 财务报告分析的依据和程序

财务报告分析概述

财务报告分析的主题是充分利用财务报表所揭示的信息，使之成为经济决策的重要依据。本章系统介绍了财务报告分析的含义和目的、财务报告分析的基本程序和依据，以及财务报告分析的基本方法。

1.1 财务报告分析的内涵

1.1.1 财务报告分析的历史

了解一门学科的历史有助于加深对该学科的理解。因此，在介绍财务报告分析的内涵之前，首先对财务报告分析的历史作一简要回顾。

1. 为贷款银行服务的信用分析

最早的财务报告分析，主要是为银行服务的信用分析。一般认为，财务报告分析产生于19世纪末20世纪初，最初由美国的银行家所倡导。美国南北战争之后，出现了修建铁路的高潮，经济一度繁荣，但不久后便发生了周期性经济危机。许多企业陷入困境，濒临破产，纷纷向银行申请贷款以维持生存。于是，借贷资本在企业资本中的比重不断增加。银行需要对贷款企业进行信用分析，以便决定是否批准一笔贷款，并且在批准后保持对该贷款的控制。最初，银行主要以企业经营者个人信用作为分析判断的基础。但是，随着经济的高度发展、生产技术的日益复杂和企业规模的不断扩大，经营者的个人信用已逐渐失去意义，银行对企业财务状况的分析主要集中到企业经营是否稳定上来。银行要求企业提供财务报表，以判断其是否有充分的偿还能力。于是，信用分析就成为早期财务报告分析的主要目的及内容。

信用分析，就是分析借款企业能否按期清偿通过银行信用和商业信用取得的贷款。银行能否按期收回贷款，主要取决于借款企业是否具有偿债能力，以及是否愿意维持良好的信誉。评价偿债能力主要是看企业债务的多少及可用于偿债的资产的多少和资产流动性如何。企业负债较多，而权益资金较少，则贷款银行不能按期收回贷款的风险较大；企业资产的流

4 财务报告分析

动性较差,即实物资产转换成现金需要的时间较长,不容易积聚足够的现金用以偿还债务,则贷款银行按期收回贷款的风险就会增加。根据上述理念,早期以信用分析为主要内容的财务报告分析,主要是侧重于对财务状况的分析、判断。1900年,美国人托马斯·乌杜洛发表了《铁道财务诸表分析》,提出了财务报告分析的基本概念。此后,在美国银行从事贷款业务的亚历山大·沃尔发表了《比率分析体系》,提出了极具代表性的流动比率,即借贷对照表上资产部分的流动资产与负债部分的流动负债之间的比例为2:1,即“2:1法则”,亦称作“银行家比率”。在此基础上,他又继续提出了速动比率、负债比率等,使财务报告分析技术逐渐充实完善。

2. 为投资人服务的收益分析

由于银行在财务报告分析中发挥了特有的洞察力,对贷款企业的发展前途及其在本行业的地位与经营状况作出了较准确的判断,因此,银行的分析结果不仅为银行本身所利用,同时也引起了企业其他投资股东的兴趣,他们往往以银行对企业的评价作为自己行为决策的参考。此外,企业之间进行交易往来时也很自然地借用银行分析的结论作为对对方企业实施经营方针的依据,财务报告分析的重要作用越来越被人们所认识。银行纷纷开办经营咨询机构,通过提供财务报告分析资料和其他调查资料为企业及其他有关单位或个人的经营决策进行咨询服务和业务方面的指导。财务报告分析的内容也不再仅仅局限于信用分析,还逐渐向其他领域拓展。资本市场形成后,形成了收益分析,财务报告分析也扩展到为投资人服务。

随着社会筹资范围的扩大,股权投资人增加,社会公众进入资本市场,他们要求的信息比贷款银行更广泛。如果说债权人的收益是固定的,主要关心企业的风险,那么投资人则不仅重视企业的风险,还重视企业的报酬。投资人更关心企业的收益能力、筹资结构、利润分配等。由信用分析过渡到收益分析是一个重要的变化,此时,企业由被动地接受银行分析过渡到主动地进行自我分析,促使财务报告分析成为一门新兴的学科。收益分析的出现,使财务报告分析形成了比较完善的包括偿债能力和收益能力分析的外部财务分析体系。

3. 为经营者服务的管理分析

公司组织发展起来以后,财务报告分析由外部分析扩大到内部分析,为改善内部管理服务。

经营者为改善收益能力和偿债能力,以取得投资人和债权人的支持,进行了内部分析。内部分析不仅使用公开报表的数据,而且利用内部的数据(如预算、成本等)进行分析,找出管理行为和报表数据的关系,通过改善管理来改善未来的财务报表。管理分析不仅用于评价企业,而且用来寻找改善这些评价的线索。

内部分析出现以后,内部分析和外部分析构成了完整的财务报告分析体系。

1.1.2 财务报告分析的定义

关于财务报告分析的定义,美国南加州大学教授 Water B. Meigs 认为,财务报告分析的本质是搜集与决策有关的各种财务信息,并加以分析与解释的一种技术。美国纽约市立大学 Leopold A. Bemstein 认为,财务报告分析是一种判断的过程,旨在评估企业现在或过去的财务状况及经营成果,其主要目的在于对企业未来的状况及经营业绩进行最佳预测。台湾政治大学教授洪国赐等认为,财务报告分析以审慎选择财务信息为起点,将其作为探讨的根据;

以分析信息为重心,揭示其相关性;以研究信息的相关性为手段,评核其结果。我国著名会计学家余绪缨教授认为,财务报表分析是为满足与企业相关利益集团的信息需要而对会计核算信息进行加工、深化的一门学科。

综合上述观点,本书认为,所谓财务报告分析,就是以财务会计报告为主要依据,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,对企业的财务状况、经营成果和现金流量等重要指标进行比较分析,从而对企业的财务状况、经营情况及其绩效作出判断、评价和预测的一项经济管理活动。

上述含义表明了财务报告分析具有以下三个特征。

① 财务报告分析是在财务报表所披露信息的基础上,进一步提供和利用财务信息。财务报告分析是以财务报表为主要依据进行的。从提供财务信息的角度看,在财务报表披露信息的基础上,进一步提供和利用信息是财务报表编制工作的延续和发展。

② 财务报告分析是一个判断过程。在财务报告分析过程中,通过比较分析,观察经营活动的数量及其差异、趋势、结构比重、比率等方面的变化,了解发生变化的原因,从而对企业的经营活动作出判断、评价和预测。

③ 科学的评价标准和适用的分析方法是财务报告分析的重要手段。财务报告分析要清楚反映出影响企业经营情况及其绩效的原因,科学的评价标准和适用的分析方法在财务报告分析中有着重要作用。它既是分析的重要手段,也是判断、评价和预测的基础。

此外,还必须指出,财务会计报告主要是总结企业过去所发生的经济业务及其结果。所提供的仅仅是企业财务会计方面的信息。虽然财务会计报告所提供的信息是大多数使用者的主要信息来源,基本上能满足使用者的需要,但财务会计报告本身所提供的会计信息并不能完全满足使用者进行经济决策的需要,有关企业人力资源、企业背景、企业文化等非财务会计信息也会对报告使用者的经济决策产生重大影响。

1.1.3 财务报告分析的目标

决策面向未来,决策需要进行缜密的分析判断。会计信息与决策有密切的关系,是决策过程中不可或缺的依据。财务报告分析的根本目标,就是充分利用财务报表所揭示的信息,使之成为经济决策的重要依据。财务报告分析的目的受财务报告分析主体和财务报告分析服务对象的制约,不同的财务报告分析主体进行财务报告分析的目的是不同的,不同的财务报告分析服务对象所关心的问题也是不同的。各种财务报告分析的目的和财务报告分析服务对象所关心的问题,构成了财务报告分析的目的或财务报告分析的研究目标。对此,美国投资管理与研究协会(Association for Investment Management and Research, AIMR) 1993年发表的由彼得·努森(Peter Knutson)教授所著的专题论文《20世纪90年代及其以后的财务报告》中曾有过一段精彩的描述:“分析的功能在于使那些金融市场的参与者形成他们自己对未来经济事项的预期,尤其是金额、时间安排及企业未来现金流量的不确定性。通过这一程序,分析师们就会形成关于各个公司的绝对价值和相对价值的意见,作出或使他人作出投资决策,从而有利于资本的有效配置以及资本市场的净化。”^①从财务报告分析的服务对象看,

^① 转引自:米勒,班森.高质量财务报告.阎达五,李勇,译.北京:机械工业出版社,2004.