

JOYUE · KUIJIXUE XILIE ZHUOYUE · KUIJIXUE XILIE



复旦卓越·会计学系列

KUIJIXUE XILIE

# 上市公司财务报表分析

刘文国 王 纯

主编

 复旦大学出版社

ZHUOYUE · KUAIJIXUE XILIE ZHUOYUE · KUAIJIXUE XILIE



复旦卓越 · 会计学系列

KUAIJIXUE XILIE

# 上市公司财务报表分析

刘文国 王 纯 主编

 復旦大學 出版社

ZHUOYUE · KUAIJIXUE XILIE ZHUOYUE · KUAIJIXUE XILIE

### 图书在版编目(CIP)数据

上市公司财务报表分析/刘文国,王纯主编. —上海:复旦大学出版社,2012.6  
(复旦卓越·会计学系列)  
ISBN 978-7-309-08938-7

I. 上… II. ①刘…②王… III. 上市公司-会计报表-会计分析-高等学校-教材  
IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 098573 号

上市公司财务报表分析  
刘文国 王 纯 主编  
责任编辑/王联合

复旦大学出版社有限公司出版发行  
上海市国权路 579 号 邮编:200433  
网址:fupnet@fudanpress.com http://www.fudanpress.com  
门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853  
外埠邮购:86-21-65109143  
上海肖华印务有限公司

开本 787×960 1/16 印张 25.25 字数 404 千  
2012 年 6 月第 1 版第 1 次印刷  
印数 1—4 100

ISBN 978-7-309-08938-7/F·1833  
定价:45.00 元(含光盘)

---

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。  
版权所有 侵权必究

## 内容提要

本书以沪市上市公司“上海汽车集团股份有限公司”的财务报表数据为主要分析案例，针对上海汽车的财务风险、营运能力、获利能力、现金流量和企业价值等项目进行系统分析及解释，阐述了上市公司财务报告的作用、特性、要素、结构和财务报表分析方法。在系统介绍财务报表分析方法和技术时穿插上海汽车的财务数据进行分析并与汽车行业平均指标对比，以判断上海汽车在行业中的财务表现。

为强调实用性，本书随附沪深上市公司财务报表数据库文件光盘作为分析上市公司财务状况的数据源，使本书介绍的内容更具操作性和实用性。

# 前言

财务报告是提供企业经济活动信息的重要载体。企业的主要经济活动信息主要有四大类别,这些信息包括:公司的目标和规划、资金筹集的数额和渠道、各资产项目的投资分布、日常经营管理活动的状况、公司业绩和质量。透过这些财务信息,可以了解一家企业过去的经营业绩和目前的财务状况,并据以预测未来的发展趋势。因此,对于财务报表的分析者来说,财务报表分析就是为了帮助报表的使用者解决如何面对这些庞杂的信息,如何筛选和评价,并根据自己的需要来读懂、理解、分析一家公司的财务现状、成果、质量和前景,以充分利用财务报表的各项数据,从而做出更好的决策。这种对财务报表的依赖性使得对报表中数据的真实性和准确性的要求变得非常重要,当然同样重要的是,分析时所采用的分析思路和方法必须适合报表使用者的用途。

随着机构投资人力量、规模的扩大及重视公司业绩和基本面的投资理念的兴起,公司财务报表的解析、透视和分析的基本策略和技巧成为投资人、信贷人和企业经理人员必备的知识。本书正是针对市场的需求,以通俗的语言、真实的案例,系统地向读者介绍财务报表的阅读技巧和分析手段。本书的撰写摒弃就比率而比率的分析方法,而是辅以上市公司报表应用分析,侧重企业经营的策略分析和会计分析,并从经济事件和管理层决策解析其对财务报表的终极影响,以期挖掘报表资料



和企业财务的本质内容。财务报表既是传递信息的媒介,也是企业管理层调整财务策略、评估经营业绩的基础。财务报表分析的结果也是投资人评估收购对象、作出投资决策的有用信息。对于债权人、供货人来说,财务报表包含了提供贷款、确定授信额度、评估还款能力、预测未来盈利趋势的决策信息。

财务报表分析的基本目标是利用专门的分析思路、工具、方法和技术来分析财务报表的内容和相关数据,得出对决策有用的推论。因此,所选择的分析方法应成为搜寻投资对象的审查工具,对未来财务状况和结果的预测工具;同时,它也是评价筹资、投资和经营活动的工具,是管理和帮助公司做出正确决策的评价工具;并且,通过财务报表分析应能减少人们对预感、猜测和直觉的依赖,并进而降低人们进行决策时的不确定性,为企业制定良好的经济决策奠定一个有效和系统的基础。

在我国不断完善财务报告信息披露制度和加强对财务监管的同时,上市公司的财务报表质量正日益受到重视,内容也日趋复杂和多样化。如何阅读财务报告、解读财务报告传递的财务信息,深刻了解企业的会计政策、资本运作、资产置换、债务重组、融资方式等对财务报告的终极影响变得更加迫切。为适应应用型经济管理人才的需求,本书以实例数据分析为基础,从企业经营策略、行业分析、会计分析、财务策略、盈余管理、竞争实力等角度全面探讨财务报告中内含的经济意义,揭示企业经营业绩的趋势和盈利的真实性,分析企业偿债能力的强弱,探索各类现金流量的奥秘,以帮助读者理解企业财务信息对管理决策和控制的影响。本书内容实用,体系合理,案例翔实新颖,并配备了数据文件光盘作为读者开展财务报表分析的题材。本书可供金融、会计和财务管理专业等相关专业财经类学生作为教学用书,同时也适于作为企业财务管理人员培训教材和对财务报表分析感兴趣的投资者的学习用书。

本书希望财务报表的使用者和分析者在准备运用财务指标分析方法试图去分析和评价一家企业的过去、现在和未来之前,首先应能读懂和理解该企业的财务报表以及报表中所采用的会计政策、相互间的相关性及其对财务信息的影响。

本书由刘文国(编写第一、第二、第三、第四、第五和第十章)和王纯(第六、第七、第八和第九章)编写,限于作者水平,本书在内容安排和文字表述上可能有不恰当之处,恳请读者批评指正。如果您有其他的意见和建议均可发 E-mail 至 wenguoliu@foxmail.com。

刘文国  
2011年9月

# 目录

<b>第一章 财务报表分析概述</b> .....	001
第一节 财务报表分析的意义和作用 .....	001
第二节 财务报表结构和主要内容 .....	010
第三节 财务报表分析程序和方法 .....	022
第四节 财务报告数据资源与行业指标计算 .....	038
第五节 财务报表编制基本要求 .....	043
本章小结 .....	046
关键术语 .....	046
练习题 .....	047
<b>第二章 资产负债表分析</b> .....	048
第一节 资产负债表分析概述 .....	048
第二节 资产负债表项目分析 .....	057
第三节 资产负债表项目质量分析 .....	073
第四节 资产负债表分析 .....	087
本章小结 .....	101
关键术语 .....	101
练习题 .....	101



<b>第三章 利润表分析</b> .....	103
第一节 利润表分析概述 .....	103
第二节 收入项目质量分析 .....	114
第三节 成本费用项目质量分析 .....	119
第四节 利润质量分析 .....	127
第五节 利润表分析 .....	131
本章小结 .....	137
关键术语 .....	138
练习题 .....	138
<b>第四章 现金流量表阅读和分析</b> .....	140
第一节 现金流量表分析概述 .....	141
第二节 现金流量表项目分析 .....	146
第三节 现金流量表信息质量分析 .....	153
第四节 现金流量表分析 .....	159
第五节 现金流量表综合分析 .....	167
第六节 现金流量对公司理财的影响 .....	169
本章小结 .....	171
关键术语 .....	172
练习题 .....	172
<b>第五章 财务报表附注分析</b> .....	174
第一节 财务报表附注的作用和内容 .....	174
第二节 财务报表附注分析 .....	184
本章小结 .....	199
关键术语 .....	199
练习题 .....	200
<b>第六章 财务风险分析</b> .....	201
第一节 财务风险的定义和类型 .....	202
第二节 偿债能力分析的意义和作用 .....	205



第三节 短期偿债能力分析 .....	207
第四节 长期偿债能力分析 .....	218
第五节 当前偿债能力分析的不足和改进 .....	225
第六节 资本结构分析 .....	227
本章小结 .....	233
关键术语 .....	233
练习题 .....	233
<b>第七章 营运能力分析 .....</b>	<b>235</b>
第一节 营运能力分析概述 .....	235
第二节 流动资产周转率分析 .....	236
第三节 应收账款周转率分析 .....	240
第四节 存货周转率分析 .....	246
第五节 固定资产周转率分析 .....	252
第六节 总资产周转率分析 .....	256
第七节 资产质量对公司营运能力的影响 .....	260
本章小结 .....	264
关键术语 .....	264
练习题 .....	265
<b>第八章 获利能力分析 .....</b>	<b>266</b>
第一节 获利能力分析概述 .....	266
第二节 销售毛利率分析 .....	269
第三节 销售净利率分析 .....	274
第四节 销售收入现金含量分析 .....	279
第五节 净利润现金含量分析 .....	284
第六节 净资产收益率分析 .....	287
第七节 总资产收益率分析 .....	293
第八节 收益质量分析 .....	298
本章小结 .....	306
关键术语 .....	307



练习题 .....	307
<b>第九章 财务报表综合分析 .....</b>	<b>309</b>
第一节 财务报表综合分析概述 .....	309
第二节 财务报表间的相互联系及分析 .....	311
第三节 财务报表综合分析方法 .....	316
第四节 杜邦分析体系 .....	321
第五节 公司财务失败的预测 .....	330
第六节 财务会计报告综合分析程序 .....	333
第七节 财务分析报告 .....	337
本章小结 .....	345
关键术语 .....	346
练习题 .....	346
<b>第十章 公司价值分析 .....</b>	<b>348</b>
第一节 公司价值分析概述 .....	348
第二节 公司价值财务指标分析 .....	351
本章小结 .....	367
关键术语 .....	367
练习题 .....	368
<b>附录 1 财务报表数据文件字段名对照表 .....</b>	<b>369</b>
<b>附录 2 行业代码与行业名称(中英文)对照表 .....</b>	<b>375</b>
<b>附录 3 企业会计准则第 30 号、31 号、32 号和 33 号 .....</b>	<b>378</b>
<b>附录 4 数据光盘内容 .....</b>	<b>393</b>
<b>参考文献 .....</b>	<b>394</b>

# 第一章 财务报表分析概述

## 学习目的

1. 了解财务报表分析的意义
2. 了解财务报表的作用和类别
3. 了解财务报表的基本结构
4. 了解财务报表分析的程序
5. 了解财务报表分析的基本方法
6. 了解财务报表编制的基本要求
7. 掌握平均指标的计算方法

## 第一节 财务报表分析的意义和作用

财务报表是对公司财务状况、经营成果和现金流量的结构性表述。财务报表是一套会计文件,它是由资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益(或股东权益)变动表和附注组成。财务报表反映了公司过去一个时间段的财务表现及期末财务状况,概括了公司经济活动的大量重要信息。财务报表使用者分析公司财务报表意在将这些信息转换为有助于提高经济决策水平的有用信息。财务报表能帮助使用者了解公司的经营状况,为经济决策提供依据。

财务报表分析,是以财务报表数据为主要分析依据,对经济活动与财务收支情况进行全面、系统的分析。它属于会计分析的重要组成部分。会计分析一般包括事前的预测分析、事中的控制分析、事后的总结分析。财务报表分析属于定期进行的事后总结分析。



## 一、财务报表分析的意义

公司对外公布的资产负债表、利润表和现金流量表等财务报表能为经济管理部门、投资者、债权人和本公司内部提供该公司财务状况和经营成果的概括性资料。但是,要进一步了解该公司经济活动中所取得的成绩和存在的问题,进行有效的经营决策,仅仅根据上述财务报表提供的信息是不够的,还需要对财务报表所提供的数据进一步加工,进行比较、分析,得到经营管理和经营决策所需要的经济信息。例如,资产负债表是反映公司某一特定日期资产、负债和所有者权益及其构成情况的财务报表。但对债权人来说,最关心的是公司偿债能力,说明公司偿债能力的资料在资产负债表中没有被直接列示,利用资产负债表中的资产项目和负债项目的金额进行比较,则可以计算出资产负债率、流动比率和速动比率等评价公司偿债能力的财务指标,从而清楚地了解公司的偿债能力。所以,通过类似这种具体的分析比较,可以全面深刻地认识一个公司的经济活动和财务收支情况,正确评价经营成果,明确问题和原因所在,促使该公司制定出有效的改进措施,提高管理水平,促进生产经营正常发展。

财务报表能集中反映公司、事业、行政机关等单位的资金状况、财务收支和财务成果等重要的会计信息。但是,为了综合考察其经济效益,还需要将投入与产出、所耗与所得进行相互比较,以便判断经济效益的好坏。例如,利润表是反映公司在一定会计期间的经营成果及其分配情况的财务报表。但对于投资者来说,最关心的是公司盈利能力。而公司实现的利润总额的大小,并不能直接说明公司盈利能力的高低。将利润表和资产负债表等有关报表项目的金额进行比较和分析,便可以计算出资产报酬率、销售利润率和成本费用利润率等评价公司盈利能力的财务指标,从而清楚地了解公司的盈利能力。所以,通过经济效益指标的计算和分析,便能较正确地评价公司的经营成果,并为进一步增产节约、增收节支、促进经济效益提高提供科学依据。

资产负债表分析的意义在于帮助报表使用者了解资产的分布是否得当,资产、负债和所有者权益之间的结构是否合理,公司的财务实力是否雄厚,偿债能力的强弱,所有者持有权益的多少,公司财务状况的发展趋势等,从而为报表使用者进行预测和决策提供重要的财务信息。利润表分析的意义在于通过利润表可以从总体上了解公司收入、成本和费用、净利润(或亏损)的实现及构成情况;同时,



通过利润表提供的不同时期的比较数字(本月数、本年累计数、上年数),可以分析公司的获利能力及利润的未来发展趋势,了解投资者投入资本的保值增值情况。现金流量表分析的意义在于帮助报表使用者了解和评价公司获取现金和现金等价物的能力,并据以预测公司未来现金流量,据此分析公司偿债能力及支付股利的能力等。如在分析公司的短期偿债能力时,虽然可以通过计算流动比率进行一般分析,但是资产并不能全部转换成现金用于偿债。比如,应收账款在公司的流动资产中占有相当的比例,其部分属于呆账,不可能用于偿债。再如存货,其中的原材料要经过生产过程、销售过程,不可能用于即期偿债。因此,流动资产中偿债能力最强的是现金,公司的偿债能力主要取决于获取现金的能力,现金流量表可以提供这些信息。公司投资者、债权人的资金投入公司后,关心的是公司是否具有到期偿还债务的能力,是否具有到期支付股利的能力,而现金流量表中的现金流量就为投资者、债权人提供了可靠的依据。

## 二、财务报表分析的起源

财务报表分析的起源开始于19世纪末至20世纪初期,当时的财务报表仅指资产负债表。为了防止竞争对手获得资讯,公司一般不公布损益表。随着经济的快速发展,资本主义大规模生产的出现,公司的融资需求大幅上升,在这种情况下,银行的地位和作用逐渐增强。金融机构为了了解借款公司的财务结构和经营业绩,要求公司提交财务报表作为贷款的依据。

1898年2月,美国纽约州银行协会的经理委员会提出议案,要求所有的借款人必须提交由他们签字的资产负债表,以衡量公司的信用和偿债能力。1900年,该协会发布了申请贷款的标准表格,包括部分资产负债表。此后银行开始根据公司资产和负债的质量对比来判断公司对借款的偿还能力和还款保障程度,并且提出诸如流动比率、速动比率等一系列的比率分析指标来作为判断的依据。如美国学者亚历山大·沃尔(Alexander Wall)建议使用财务比率法来评价公司的信用,借以防范贷款的违约风险。1923年,美国的白利斯(James Bliss)出版了《管理中的财务和经营比率》一书,书中提出并建立了各行业平均的标准比率,便于人们对各公司进行横向财务比较。当然,比率分析也存在着许多不足之处。1921年,吉尔曼(Gilman)出版了名著《财务报表分析》,他指出不能高估比率分析的作用,因为财务比率和资产负债表之间的关系似乎难以明确,他同时还主张应用趋势分析



法的必要性。

将财务报表分析引入投资领域的是美国的汤姆斯(Thomas)。1900年他发表了《铁路财务报表分析》。该书使用了诸如经营费用与毛利率、固定费用与净收益比率等现代财务分析方法来评价当时的铁路行业经营状况。此后,财务报表分析作为评价财务状况的基础在投资领域越来越盛行。

尽管在20世纪初财务报表分析技术出现了许多重大的突破,但财务报表分析成为一门独立的学科还是始于20世纪50年代。随着股份制经济和资本市场的发展,债权人和投资者开始系统分析公司的财务报表资讯,关注公司的偿债能力、信用品质和经营成果,从而促进了财务报表分析的发展,使之成为一门独立的、实用性很强的新学科。

### 三、财务报表分析的目的

财务报表分析的目的何在?美国斯坦福大学教授威廉·H.比弗(William H. Beaver)曾提出以下观点:财务报表分析的运用可从公司内部与公司外界两个不同的观点来讨论。从公司内部的观点来说,财务报表分析所获得的各项结果如同各种不同的信号一样,可作为指示公司管理者进一步追查的标记,以确定其原因所在,并作为管理决策的依据。就此观点而言,财务报表分析的目的,即在于揭示发生问题所在,并进一步追查其原因。因此,财务报表分析的本身,并非解决问题的答案,只是发现问题的一种过程而已。就公司外部的观点来说,财务报表分析在于经由信息分析的过程中,分析其相互间的关系,以寻求具有意义的相关性。就此观点而言,财务报表分析的最后目的,即在于提供公司外部信息使用者获取决策信息的途径。为达成上述两方面的用途,财务报表分析实具有两项主要的目的:评价偿债能力和获利绩效。评价偿债能力即在于评定一个公司偿还到期债务能力的强弱。评估获利绩效即在于经由股利分配及资本利得的多寡,以评定一个公司获利能力的高低。

纽约市立大学教授利奥波德·A.伯恩斯坦(Leopold A. Bernstein)指出:财务报表分析的主要目的可以归纳为下列六项分析:

(1) 短期偿债能力分析(Short-term liquidity analysis)。

(2) 现金流量分析(Funds flow analysis)。

(3) 资本结构分析与长期偿债能力分析(Capital structure and long-term solvency analysis)。

- (4) 投资回报率分析(Return on investment analysis)。
- (5) 获利能力分析(Operating performance analysis)。
- (6) 资产运用效率分析(Assets utilization analysis)。

财务报表分析是系针对某一特定目的,收集与该特定目的有关的各项信息,予以适当安排,以显示各项信息间的相关性,进而研究其相关性,最后再解释其结果,以达到其特定目的,并非同时完成各项目的。

财务报表分析的主要目的是为有关各方提供可以用来作出决策的信息。报表使用者利用财务报表各自有不同的目的,均希望从财务报表中获得对其经济决策有用的信息。

## ▶▶ 四、财务报表分析的主体

财务报表分析的主体是财务报表的使用者。财务报表的使用者有许多种,包括权益投资人、债权人、经理人员、政府机构和其他与公司有利益关系的人士。他们出于不同目的使用财务报表,需要不同的信息,采用不同的分析程序和方法来取得各自需要的分析结果。

### (一) 债权人

债权人是指借款给公司并得到公司还款承诺的人。债权人关心公司是否具有偿还债务的能力。债权人可以分为短期债权人和长期债权人。

债权人的主要决策是决定是否给公司提供信用,以及是否需要提前收回债权。他们进行财务报表分析是为了回答以下几方面的问题:

- (1) 公司为什么需要筹集资金;
- (2) 公司还本付息所需资金的来源是什么;
- (3) 公司对于以前的短期和长期借款是否按期偿还;
- (4) 公司将来在哪些方面还需要借款;
- (5) 公司偿债能力如何;
- (6) 公司资金使用效率如何。

### (二) 投资人

投资人是指公司的权益投资人即普通股东。普通股东投资于公司的目的是



扩大自己的财富,他们所关心的主要包括收益能力以及风险等。

权益投资人进行财务报表分析,是为了回答以下几方面的问题:

- (1) 公司当前和长期的收益水平高低;
- (2) 目前的财务状况如何和公司资本结构;
- (3) 收益风险和报酬如何;
- (4) 与其他竞争者相比,公司处于何种地位。

### (三) 管理人员

管理人员是指被所有者聘用的、对公司资产和负债进行管理的个人组成的团体,有时称之为“管理当局”。

管理人员关心公司的财务状况、盈利能力和持续发展的能力。管理人员可以结合公司内部信息分析财务报表数据,发现问题找出对策,使公司能持续稳定的发展。他们分析财务报表的主要目的是评价公司财务执行状况和改善公司财务报表指标。

### (四) 政府机构

政府机构也是公司财务报表的使用人,包括税务部门、国有公司的管理部门、证券管理机构、会计监管机构和社会保障部门等。他们使用财务报表是为了履行自己的监督管理职责。

### (五) 其他

其他使用者如供应商、公司雇员和工会、竞争对手、中介和咨询机构等。供应商主要关心自己的债权能否收回。通过分析财务报表,得出对公司短期偿债能力和长期偿债能力的判断,决定是否需追加抵押和担保、是否提前收回债权等。公司雇员和工会要了解公司的财务状况以维护自身的相关利益。竞争对手希望获取关于公司财务信息及其他信息,借以判断公司间的相对效率。同时,还可为未来可能出现的公司兼并提供信息。竞争对手可能把公司作为接管目标,他们对上市公司财务状况的各个方面均感兴趣。

从以上的讨论中,我们可以得出以下结论:

- (1) 财务信息使用者所要求的信息大部分都是面向未来的;
- (2) 不同的信息使用者各有其不同的目的,因此,即使对待同一对象,他们所



要求得到的信息也是不同的；

- (3) 不同的信息使用者所需的信息的深度和广度不同；
- (4) 上市公司财务报表中并不包括使用者需要的所有信息；
- (5) 中介和咨询机构利用自身的专业知识分析财务报表为客户提供咨询服务。

## 六、财务报表的种类

目前,世界各国的基本财务报表一般包括资产负债表、利润表以及现金流量表。按照我国《企业会计准则》以及有关会计制度的规定,公司的基本财务报表包括资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益(或股东权益)变动表及相应的附注。正是由于公司的财务报表揭示了财务状况与经营成果,才使公司现在和潜在的投资、贷款提供者以及其他与公司有经济利害关系的信息使用者通过分析财务报表来了解公司的财务状况,在分析的基础上作出有关经济决策。财务报表的分类方法如表 1-1 所示。

表 1-1 财务报表分类

分类的依据	会计报表的种类
按照财务报表反映内容的性质划分	财务状况类报表,如资产负债表、现金流量表等
	经营成果类报表,如利润表
	成本费用类报表
按照财务报表反映内容的主次关系分类	主表、附表
按照服务的对象分类	内部报表、外部报表
按照编制主体分类	单位报表、合并报表
按照编报时间分类	中期报表(包括月报、季报和半年报)、年度报表
按照计量用的货币分类	记账本位币报表、外币报表

## 七、财务报表的作用

财务报表的作用首先在于提供决策有用的会计信息,为公司现在和潜在的投