

21世纪高等院校财经类规划教材

财务报告分析

CaiWu BaoGao FenXi

◎ 杨安富 / 主编



经济科学出版社
Economic Science Press

21世纪高等院校财经类规划教材

财务报告分析

CaiWu BaoGao FenXi

◎ 杨安富 / 主编



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

财务报告分析/杨安富主编. —北京: 经济科学出版社, 2012. 12

ISBN 978 - 7 - 5141 - 2771 - 3

I. ①财… II. ①杨… 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 (2012) 第 297978 号

责任编辑: 刘明晖 李 军

责任校对: 王苗苗

版式设计: 代小卫

技术编辑: 王世伟

财务报告分析

杨安富 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: www.esp.com.cn

电子邮件: esp@esp.com.cn

北京中科印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 14 印张 260000 字

2013 年 1 月第 1 版 2013 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 2771 - 3 定价: 31.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

《财务报告分析》是会计学专业、财务管理专业、金融学专业、投资学专业等财经类专业的必修课程之一，在财经类专业的专业课程中发挥着升华专业知识、提升专业技能的重要作用，为学生的专业分析能力的培养以及迅速适应毕业后的实际工作奠定了必要的基础。本教材主要阐述了财务报告分析的基本理论、基本方法、基本技能，具体内容包括三个部分：第一部分是财务报告分析的概述，具体包括财务报告体系，财务报告分析的目的、内容、程序、方法以及资料基础，财务报告分析的局限性；第二部分是财务报表的解读与分析，具体包括资产负债表分析、利润表及股东权益变动表分析和现金流量表分析；第三部分是财务能力分析，具体包括偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析、发展能力分析和财务综合分析。本教材结构简洁、内容精炼、分析深入浅出，具有较好的实用性和操作性，作为教材既便于教师扩展也便于学生自学。

在本书的编写过程中，力求体现以下特色：

1. 体系简洁。本书在充分考虑财经类专业本专科《财务报告分析》课程教学特点的基础上，在综合目前本课程主流教材的体系安排的优缺点后，对教材体系做了一定的调整，将整个教材分为六章，既保证了内容在理论结构上的完整性，又避免了章节繁多、内容庞杂，易于教学。

2. 内容新颖。本书将财务报告分析的目标明确为“发现价值和发现错报”，因此本书中注重对报表项目的解读和分析，分析时充分考虑前期基础课程的内容，尽可能地在会计分析的基础上发现价值、发

财务报告分析

现错报。同时，本书在理论分析的基础上也引入了实务分析中的一些内容，以增强教材的实用性。

3. 案例丰富。本书选用了若干上市公司的实际财务报告为案例，在不同的报表项目解读和分析中，以及不同财务指标的计算分析中，大量采用实际数据来展开实务分析，数据采集时充分利用财务报告中的附注资料，力求数据翔实、案例真实、分析深入。

本书适用于财经类普通高等院校、高职高专、成人高等教育的《财务报告分析》课程，同时也可作为企事业单位的管理者、资本市场投资者等财务报告分析爱好者的自学教材。

本书由重庆工商大学会计学院杨安富副教授主编，由于时间仓促以及作者水平有限，不妥之处在所难免，欢迎广大读者批评指正。书中引用了已在参考文献中注明和未能及时注明的作者的成果，在此一并感谢！

编 者

2013年1月

目 录

第一章 财务报告分析概述	1
第一节 财务报告体系	1
第二节 财务报告分析的基本原理	5
第三节 财务报告分析的方法	13
第四节 财务报告分析的信息资料基础	21
第五节 财务报告分析的局限性	40
第二章 资产负债表分析	42
第一节 资产负债表的会计分析	42
第二节 资产负债表的全面分析	54
第三节 资产负债表的重点项目分析	68
第三章 利润表分析	89
第一节 利润表的会计分析	89
第二节 利润表的全面分析	98
第三节 利润表的重点项目分析	104
第四节 所有者权益变动表分析	120
第四章 现金流量表分析	123
第一节 现金流量表的会计分析	123
第二节 现金流量的全面分析	136
第三节 现金流量的重点项目分析	144
第五章 财务能力分析	152
第一节 偿债能力分析	152

财务报告分析

第二节	营运能力分析·····	164
第三节	盈利能力分析·····	172
第四节	发展能力分析·····	187
第六章	财务综合分析 ·····	195
第一节	财务综合分析概述·····	195
第二节	财务比率综合分析·····	197
第三节	财务预警分析·····	208
参考文献 ·····		216

第一章 财务报告分析概述

第一节 财务报告体系

财务报告分析首先应分清楚几个基本概念：年度报告、财务报告和财务报表，三者的内容、关系不清楚将导致分析内容以及依据的偏差。

一、年度报告

（一）年度报告的含义

年度报告是指公司整个会计年度的财务报告及其他相关文件。我国上市公司年度报告必须符合证监会等监管部门的严格要求，一般企业提供的年度报告视会计信息需要者的不同而有所差别。国务院发布的《股票发行与交易管理暂行条例》第57条规定：“上市公司应当向证监会、证券交易场所提供经注册会计师审计的年度报告。”中国证监会颁发的公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则第二号《年度报告的内容与格式》，对公司年度报告中应披露的信息作了详细的规定。

（二）年度报告的构成

我们以上市公司为基础探讨年度报告的构成，一份完整的年度报告通常包括以下内容：

- （1）重要提示及目录；
- （2）公司基本情况简介；
- （3）会计数据和业务数据摘要；
- （4）股本变动及股东情况；
- （5）董事、监事、高级管理人员和员工情况；
- （6）公司治理；

- (7) 股东大会情况简介;
- (8) 董事会报告;
- (9) 监事会报告;
- (10) 重要事项;
- (11) 财务报告;
- (12) 备查文件目录。

二、财务报告

(一) 财务报告与财务报表

在我国,财务报告即财务会计报告,但在不同的法律法规中有着不同的定义。《会计法》规定:“财务会计报告由会计报表、会计报表附注和财务情况说明书组成。向不同的会计资料使用者提供的财务会计报告,其编制依据应当一致。”《企业财务会计报告条例》第二条规定:“本条例所称财务会计报告,是指企业对外提供的反映企业某一特定日期财务状况和某一会计期间经营成果、现金流量的文件。”

我国《企业会计准则第30号——财务报表列报》中指出:“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”,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、附注。该准则不再强调编制财务情况说明书,这与《会计法》的规定稍有差异,但是财务情况说明书中的相关内容也分散地存在于财务报表附注以及年度报告中的其他部分。

由此可见,财务报告不同于财务报表,但二者也有着密切的关系。财务报表是财务报告的核心内容。财务报告包括企业对外所提供的各项正式或非正式会计信息。也就是说,财务报告不但包括正式的财务报表,也涵盖企业对外所提供的各项非正式会计信息。因此,本书将财务报告的内容定义为企业财务报表及对财务报表审计之后形成的审计报告,即财务报告具体包括财务报表、财务报表附注、审计报告。

(二) 财务报告的分类

1. 按财务报告的编报时间,可分为中期财务报告和年度财务报告

(1) 中期财务报告。

广义的中期财务报告包括月份、季度、半年度财务报告,狭义的中期财务报告仅指半年度财务报告。月报在每月月末编制一次,用来反映企业在本月份内的

经营成果和月末财务状况。月报一般只包括最基本的会计报表,如资产负债表和利润表。季报在每季度末编制,用来反映企业在季度内的经营成果和季度末的财务状况。季报至少包括资产负债表和利润表。半年报是在每个会计年度的前6个月结束后对外提供的财务报告,包括规定对外提供的财务报表、财务报表附注。

(2) 年度财务报告。

年度财务报告在每年年末编制,包括规定对外报送的全部财务报表、财务报表附注及审计报告,用以全面反映企业的财务状况、经营成果和现金流量等情况。

2. 按财务报告的详细程度,可分为分部报告和整体报告

(1) 分部报告。

分部报告是指在企业对外提供的财务报告中,按照确定的企业内部组成部分(业务分部或地区分部)提供的各组成部分的有关收入、资产和负债等信息的报告。分部报告是由跨行业、跨地区经营的企业按其确定的企业内部组成部分编制而成。分部报告有两种类型,一种是按经营业务不同性质编制的分部报告,称为业务分部报告,另一种是按经营业务的地域范围编制的分部报告,称为地区分部报告。

(2) 整体报告。

分部报告有确定的定义,与之相关的整体报告却鲜有定义。结合诸多观点,本书将其定义为:“企业对外提供的全面反映企业整体财务状况、经营成果和现金流量信息的财务报告。”应该说《会计法》和《企业财务会计报告条例》中所称的财务会计报告均属于整体报告的概念。

3. 按财务报告的服务对象,可分为对外财务报告和对内财务报告

(1) 对外财务报告。

对外财务报告,是企业向外部报出的、供各类会计信息需求者使用的财务报告。对外财务报告的内容、种类和格式均由企业会计准则(包括《企业会计准则》和《小企业会计准则》)规定,所有企业必须按照规定的时间及时编制并报送,不得随意变更财务报告的格式和内容。

(2) 对内财务报告。

对内财务报告,是企业向内部管理部门提供的、供管理部门进行财务预测和财务决策分析等使用的财务报告,该报告不对外公布,通常包括各种用于企业内部经营管理决策、财务预算、产品成本和业绩评价等的报表。内部财务报告一般是根据企业内部管理的需要编制,其种类、内容和格式可由企业管理当局根据需要自行确定。

三、财务报表

(一) 财务报表的含义

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。财务报表是在日常会计核算资料的基础上,按照规定的格式、内容和方法定期编制的,综合反映企业某一特定日期财务状况和某一特定时期经营成果、现金流量状况的书面文件。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、附注。

(二) 财务报表的分类

1. 按报表服务的对象,可以分为对外财务报表和内部财务报表

(1) 对外财务报表。

对外财务报表是企业不得定期编制,定期向上级主管部门、投资者、财税部门等报送或按规定向社会公布的财务报表。这是一种主要的、定期规范化的财务报表。它要求有统一的报表格式、指标体系和编制时间等,资产负债表、利润表和现金流量表等均属于对外财务报表。

(2) 内部财务报表。

内部财务报表是企业根据其内部经营治理的需要而编制的,供其内部治理人员使用的财务报表。它不要求统一格式,没有统一指标体系,如成本报表、预算报表均属于内部财务报表。

2. 按报表反映的内容,可分为静态财务报表和动态财务报表

(1) 静态财务报表。

静态财务报表是指综合反映企业在某一特定时点资产、负债和所有者权益状况的财务报表,如资产负债表。

(2) 动态财务报表。

动态财务报表是指综合反映企业在一定时期内经营成果、现金流量的财务报表,如利润表、现金流量表和股东权益变动表。

3. 按编报主体不同,分为个别财务报表和合并财务报表

(1) 个别财务报表。

个别财务报表是指反映母公司或各子公司财务状况、经营成果和现金流量的财务报表。它是在以母公司和子公司组成的具有控股关系的企业集团中,由母公司和子公司各自为会计主体分别单独编制的报表,用以分别反映母公司和子公司

本身各自的财务状况、经营成果和现金流量。

(2) 合并财务报表。

合并财务报表是指反映母公司及其全部子公司形成的企业集团整体财务状况、经营成果和现金流量的财务报表。该报表以母公司及其全部子公司组成的企业集团为会计主体,以母公司及其全部子公司单独编制的个别财务报表为基础,由母公司编制,旨在综合反映企业集团整体经营成果、财务状况及其现金流量。

第二节 财务报告分析的基本原理

财务报告分析是指企业会计信息需求者利用科学的分析方法,根据财务报告提供的信息及相关的非财务信息,对公司财务状况、经营成果、现金流量信息的真实性及其形成过程和原因进行分析,以全面、客观地评价公司财务信息质量和公司价值,并为进行财务决策提供依据的活动。

一、财务报告分析的目标

(一) 财务报告分析的一般目标

财务报告分析的一般目标是指所有的会计信息需求者在分析公司财务报告时的本质需求,该目标是无差别的。财务报告分析的一般目标可以具体表述为两个方面:发现错报和发现价值。所谓发现错报就是会计信息需求者在分析公司财务报告时首先必须通过分析去判断公司提交的财务信息是否真实;所谓发现价值就是指会计信息需求者在确定公司财务信息真实的前提下公司是否符合自己的价值取向,简单地说就是该公司好不好。不同的会计信息需求者的价值取向是不同的,因此他们也会对相同的公司作出不同的价值判断。

(二) 财务报告分析的主体与具体目标

1. 财务报告分析的主体

财务报告分析的主体是财务报告的使用者,他主要包括投资者及潜在投资者、债权人、企业经营管理者、政府经济管理部门等。不同的分析主体其分析的目的不同,所分析的内容与重点也有差异。

2. 财务报告分析的具体目标

(1) 投资者及潜在投资者的分析目的。

投资者是已经持有公司股权的人,潜在投资者是准备或将要持有公司股权的

财务报告分析

人。公司的投资者拥有对公司的所有权，同时也是最终的风险承担者。投资者的分析目标是是否对公司追加或处置公司股权，潜在投资者的分析目标是是否购买公司股权，因此他们都需要分析公司的价值。投资者的分析主要是为寻求获得更高投资收益和考核企业经营管理者经营受托责任的履行情况。因此投资者一方面关心企业的投资回报率，另一方面他们也密切关注企业的经营业绩，具体表现为财务状况、经营成果和现金流量的好坏。因此，投资者分析的重点是企业的盈利能力、发展能力和业绩综合分析评价。

(2) 债权人的分析目的。

企业的债权人包括金融机构、非金融机构以及个人，金融机构包括银行、信托投资公司、财务公司、担保公司等，非金融机构包括公司的业务相关单位，如供货商、顾客、关联方等。他们进行财务分析的目的是一致的，即是否能够及时足额地收回本金及利息。所以债权人的分析主要是为债权按期收回现金而进行的信用分析，他们更多关注的是公司的偿债能力、盈利能力和产生现金能力，关注公司的资产结构、负债结构以及资本结构。在此基础上，短期债权人比较注重分析企业的流动比率、速动比率等财务指标，而长期债权人则会更多的注重分析企业的经营方针、发展方向、项目性质及潜在风险等综合盈利能力。

(3) 企业经营管理者分析目的。

公司经营者包括公司管理当局和公司员工，经营者为了更好地对企业经营活动进行规划、管理与控制，必须对财务报告的各个方面进行分析，以了解公司的整体财务状况和经营成果，因此，公司管理当局进行的财务报告分析比其他主体的财务报告分析更加全面。管理当局的分析目的主要是作出正确的经营决策和财务决策，他们分析的重点主要包括盈利能力、偿债能力、经营效率、发展能力、社会存在价值等，并要综合分析企业的经营情况。公司员工的分析目的则是就业决策，他们通过财务报告分析，公司员工可以了解工资、奖金状况，公司的福利保障程度，员工持股计划的执行和分配状况等。员工的分析在工会组织健全的单位可能由工会组织代替，他们的分析重点是企业社会价值分配、盈利能力等。

(4) 政府管理部门的分析目的。

对企业有监管职能的政府部门主要包括工商、税务、财政、审计等，政府管理部门的分析目的主要是了解国民经济运行状况并制定有效的经济政策。他们主要通过定期了解企业的财务信息，了解企业的投资状况，判断企业是否依法经营、依法纳税，维护正常、公平的市场秩序，保证国家经济政策、法规和有关制度的有效执行。其分析的重点是企业发展、社会价值分配等。

二、财务报告分析的内容

明确了财务报告分析的目标,就可以明确财务报告分析的内容,结合不同信息需求者的分析目的,可以将财务报告分析的内容概括如下。

(一) 企业会计政策分析

企业会计政策分析包括企业采用的会计政策及其变动的分析,该分析主要是明确企业经营者选择不同的会计政策的理由,如果发生政策变更,那么变更的理由及其对财务报表项目与财务分析指标的影响,为保证对比分析时指标的有用性和可比性,必要时应该对分析资料进行适当的修正。

(二) 财务报表项目及其结构分析

财务报表项目及其结构分析主要是对资产负债表、利润表、现金流量表、股东权益变动表及其附注的各个项目与结构进行对比分析,分析各种资产、负债、所有者权益、收入、成本、费用、利润、现金流量的变化、变化原因和其对企业经营的影响。每个财务报表项目都具有特定的经济含义,它的变化对财务能力、经营特性都可能产生影响,一般可编制多期比较财务报表和多期百分比财务报表进行分析。多期百分比财务报表是将财务报表项目用结构百分比表示,并将多个会计期间的财务报表合并,这样有利于对财务报表的结构变动进行分析。

(三) 财务能力分析

财务能力分析主要是分析企业的盈利能力、营运能力、偿债能力、发展能力等。该部分主要通过定量的财务指标分析进行,它是财务报告分析的重要内容,本书在第五章会重点讲解。

(四) 企业综合分析

企业综合分析及评价主要将上述分析情况用系统、科学的方法进行综合得出对企业的综合分析及评价。该综合分析及评价使用定量指标与定性指标相结合,并可使用杜邦体系分析法、综合评分法等方法进行综合分析及评价,并在此基础上进一步展开财务预警分析。该综合分析及评价和企业业绩评价有很强的联系,企业业绩评价可看成是企业综合分析及评价的一种形式,它是财务报告分析的重要内容。

当然,上述内容只能说是财务分析的主体,因为企业为了提供分析的准确

性,在进行上述分析之前,还必须对企业的经营环境与经营特性进行分析。包括分析国家宏观经济形势,分析企业所处行业的发展趋势,分析企业的行业地位、经营战略、主要产品的市场情况,分析企业技术创新能力,分析企业高层管理人员与职工素质等人力资源情况与企业创造价值的社会分配结构等,这样才能把财务报告分析得更深入,分析结果才能更加准确。

三、财务报告分析的作用

财务报告分析的作用可以总括地表述为:评价过去的经营业绩、反映现在的财务状况、预测未来的发展趋势。结合上述财务报告分析内容,可以将财务报告分析的作用概括如下:

(一) 评价企业的偿债能力

了解企业资产的流动性、负债水平以及偿还债务的能力,从而评价企业的财务状况和经营风险,为企业经营管理者、投资者和债权人提供财务信息。

(二) 评价企业的资产管理水平

企业的生产经营过程就是利用资产取得收益的过程。资产是企业生产经营活动的经济资源,资产的管理水平直接影响到企业的收益,它体现了企业的整体素质。进行财务报告分析,可以了解企业资产的保值和增值情况,分析企业资产的管理水平、资金周转状况、现金流量的情况等,为评价企业的经营管理水平提供依据。

(三) 评价企业的获利能力

获取利润是企业的主要经营目标之一,反映了企业的综合素质。企业要生存和发展必须争取获得较高的利润,这样才能在竞争中立于不败之地。投资者和债权人都十分关心企业的获利能力,获利能力强可以提高企业偿还债务的能力,提高企业信誉。

(四) 评价企业的发展趋势

无论是企业的经营者还是投资者、债权人,都非常关注企业的发展趋势,因为这关系到他们的切身利益。通过进行财务报告分析,可以判断出企业的发展趋势,预测其经营前景,从而为企业经营管理者 and 投资者进行经营决策和投资决策提供重要的依据。

四、财务报告分析的程序

财务报告分析的程序可以分为三个阶段：准备阶段、实施阶段和分析评价阶段，其中实施阶段是主体。

（一）财务报告准备的准备阶段

财务分析的准备阶段的主要任务是确定分析目的，制定分析计划，收集整理相关资料和信息，具体包括以下几个步骤：

1. 确定分析目的

不同的信息使用者，其分析的目的是不完全相同的，基于不同的财务分析目的，财务分析的内容和重点会产生较大差异，因此，在进行财务报告分析时，首先应确定财务分析的目的，进一步确定分析的内容与重点，并选择恰当的分析方法。

2. 制定分析工作方案

在明确分析目的之后，就要制定可行的财务报告分析方案，包括分析的具体目的和内容、分析人员的职责分工和具体要求、财务分析的进度安排、各个步骤的完成要求和具体时间、分析评价标准及适用的评价方法等。

3. 收集整理相关资料和信息

保证财务报告分析的客观性和准确性的前提条件之一就是要收集全面、真实、准确地分析基础资料。根据分析工作方案确定的职责，负责资料收集和整理的人员应根据分析目的将资料进行分类、分组，以保证分析的使用和提高分析效率。财务报告分析需要的资料主要包括：审计报告、财务报表、财务报表附注、发行上市公告、招股说明书、人力资源信息、企业预算报表、定员定额资料、各种收费和费用开支标准及范围、有关企业市场环境的信息、其他同类企业的相关信息、所属行业相关信息、有关分析比较标准的资料等。此外，为了保证财务报告分析的有效进行，在实施财务报告分析之前，对所收集的资料要加以整理，去伪存真，保证资料的真实性。

（二）财务报告分析的实施阶段

财务报告分析的实施阶段按照哈佛分析框架可以分为四个阶段：战略分析阶段、会计分析阶段、财务分析阶段和前景分析阶段，这四个阶段依次递进、相互支持，共同构成了财务报表分析的逻辑框架。下面分别对这四步进行进一步的解释。

财务报告分析

1. 战略分析

战略分析是财务报表分析的逻辑出发点和基本导向。所谓的战略分析就是通过对企业所处行业的定性分析,确定企业在行业中所处的地位和面临的竞争环境,进而掌握企业的经营风险和发展潜力,尤其是价值创造的能力。企业战略分析的关键在于企业如何根据行业分析的结果,正确选择企业的竞争策略,使企业保持持久的竞争优势和高水平的盈利能力。企业战略分析一般包括行业分析和企业竞争战略分析。

(1) 行业分析。

为了了解企业的背景信息,就需要进行行业分析。行业分析的目的在于分析行业的盈利水平与盈利能力,因为不同行业的盈利能力和发展前景是不同的。行业分析主要包括行业特征分析、行业生命周期分析和行业获利能力分析。评价行业的特征,主要是评价行业的竞争特征、需求特征、技术特征、增长特征、盈利特征五个方面;行业生命周期分析主要是分析判断该行业处于哪个阶段,通常生命周期可以分为四个阶段:投入期、成长期、成熟期和衰退期;行业盈利能力分析就是评价该行业赚取利润的能力,并进一步分析所属企业获得正常收益的稳定性和成长性进行分析。不同行业的盈利能力存在差异,这是财务报表使用者在进行财务报表分析时不能忽视的客观事实。

(2) 企业竞争战略分析。

企业的盈利能力不仅受所处行业的影响,还与企业所选的竞争战略有关。竞争战略分析的关键在于根据行业分析的结果判断企业选择竞争战略的合理性。只有选择了合理的竞争战略,才有可能使企业保持竞争能力和高盈利能力。一般而言,给企业带来竞争优势的战略有两种:成本优势战略和产品差异战略。对于价格弹性比较大的商品,采取成本优势战略效果将是很显著的。通过规模经济的投资、低成本模式的设计、管理费用等的降低使产品能维持低价格销售,这就是竞争中的优势。通过对市场的细分来实施产品差异战略也是一种有效的竞争战略。面对不同收入水平、不同年龄层次、不同性别的顾客,对产品的服务、外观、广告等进行差异化,以满足顾客的不同需求。

2. 会计分析

会计分析是财务报表分析的基础。会计分析的目的在于评价企业会计所反映的财务状况与经营成果的真实程度。财务报表是按照会计准则经过加工而成的信息,因此为了进行有效的报表分析,财务报表使用者首先了解会计政策、会计估计的专业知识是十分必要的。会计分析主要针对资产负债表、利润表和现金流量表进行。一般来说,会计分析可以分为以下四个步骤。