

中国商务文化

# 战略 视角下的 财务报表分析

张新民  
著

Financial Statement Analysis:  
A Strategic Perspective

ZHANG Xinmin

高等教育出版社



中国商务文化读本

# 战略

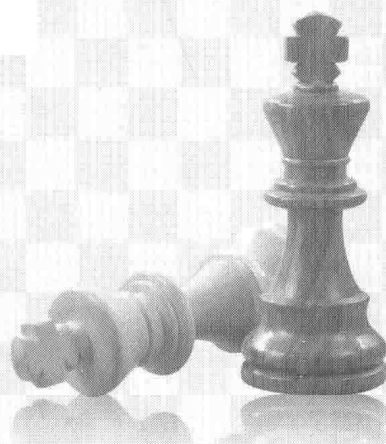
视角下的  
财务报表分析

张新民

著

Financial Statement Analysis:  
Strategic Perspective

Zhang Xinmin



高等教育出版社·北京

图书在版编目(CIP)数据

战略视角下的财务报表分析：汉、英 / 张新民著

— 北京：高等教育出版社，2017.1

(中国商务文化读本 / 张新民主编)

ISBN 978-7-04-046952-3

I. ①战… II. ①张… III. ①会计报表—会计分析—  
汉、英 IV. ①F231.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第295584号

策划编辑 贾巍巍      责任编辑 常丽萍 续 琴      封面设计 赵 阳      版式设计 魏 亮  
责任校对 续 琴 杨雅婕      责任印制 尤 静

出版发行 高等教育出版社  
社 址 北京市西城区德外大街4号  
邮政编码 100120  
印 刷 北京鑫丰华彩印有限公司  
开 本 787mm×1092mm 1/16  
印 张 20  
字 数 410千字  
购书热线 010-58581118  
咨询电话 400-810-0598

网 址 <http://www.hep.edu.cn>  
<http://www.hep.com.cn>  
网上订购 <http://www.hepmall.com.cn>  
<http://www.hepmall.com>  
<http://www.hepmall.cn>  
版 次 2017年1月第1版  
印 次 2017年1月第1次印刷  
定 价 68.00元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题，请到所购图书销售部门联系调换  
版权所有 侵权必究  
物 料 号 46952-00

## 作者介绍

张新民博士是中国对外经济贸易大学商学院的会计学教授。张新民长期从事基于中国情境的企业财务报表分析的理论研究、案例研究和教学工作。他现为对外经济贸易大学副校长。

他于2000年提出企业财务状况质量分析理论，并在近十余年间对该理论不断进行完善，并最终发展为中国情境下基于战略视角的企业财务报表分析理论框架。本书的核心内容反映了他最新的研究成果。

在过去的二十余年时间里，张新民出版了多部基于中国情境的企业财务报表分析教材。他的教材多次再版，现在已经成为中国同类教材中最具影响力的教材。

张新民在教学方面也取得了突出的成就。他为EMBA和MBA学生所讲授的课程“财务报表分析”受到学生的广泛好评。

由于他在教学和科研方面所取得的突出成就，张新民在2008年获得“北京市教学名师”的称号。2014年入选中国财政部“中国会计名家”培养工程。他是一位在中国会计与财务管理界具有重要影响力的学者。

1999年至2010年间，张新民曾担任对外经济贸易大学国际商学院院长。由于他在商学院的成长建设中所取得的突出成就，他多次被评为中国十佳商学院院长。

张新民还担任中国对外经济贸易会计学会副会长，中国会计学会常务理事，中国会计学会对外学术交流专业委员会主任委员，全国MBA教育指导委员会委员。

此外，张新民还广泛参与社会实践。他曾经担任多家中国著名上市公司（包括中国最大的空调制造企业珠海格力电器股份有限公司、中国著名的高铁制造公司中国北车股份有限公司等）的独立董事。

他还是资深英国特许公认会计师（FCCA），资深澳洲注册会计师，资深香港注册会计师。

## About the Author

Dr. ZHANG Xinmin is an accounting professor at the business school of the University of International Business and Economics (UIBE). He has been studying in the field of financial statement analysis for a long period of time. Based on Chinese context, he has been doing theoretical research, case studies and teaching in this field for a long time. He is currently the vice president of UIBE.

He set up the theoretic framework of quality analysis of financial status in 2000. Since then, he has been making improvements to this theory, publishing several important articles in this field, and finally has developed it into a theoretical framework of strategic analysis based on financial statements. The core contents of this book reflect his latest research results.

In the past, for more than twenty years, Dr. ZHANG Xinmin has published a number of textbooks of financial statement analysis based on Chinese context. His textbooks have been reprinted many times, and are now the most influential ones among similar textbooks in China.

Dr. ZHANG Xinmin has also made outstanding achievements in teaching. His course, Financial Statement Analysis, to EMBA and MBA students, has received wide acclaims by the students.

Because of his outstanding achievements in teaching and research, Dr. ZHANG Xinmin was assigned the title of “Famous Teacher of Beijing’s Universities” in 2008, and became one of “China’s Top Accounting Scholars” named by Ministry of Finance of China in 2014. He is leading a scholar in the field of accounting and financial management in China.

He served as the dean of the business school at UIBE from 1999 to 2010. Because of his management achievements to the business school, he has repeatedly been rated as one of the “Top Ten Deans of Business Schools in China”.



Dr. ZHANG Xinmin also serves as vice president of the Accounting Society for Foreign Economic Relations Trade of China, executive director of Accounting Society of China, chairman of Foreign Academic Communication Committee of Accounting Society of China, and a member of China National MBA Education Supervisory Committee.

Dr. ZHANG Xinmin is also widely involved in social practices. He used to be the independent director to a number of China's most famous listed companies (including Gree Electric Appliance Co., Ltd, the largest air-conditioning manufacturing company in China; China CNR Corporation Limited, the famous high-speed reel train manufacturer in China, etc.).

He is also a member of the Fellowship of Chartered Certified Accountant, Certified Public Accountant Australia and the Hong Kong Institute of Certified Public Accountants.

## 前 言

作为商学院各专业学生的重要课程和企业管理人员的必备专业内容之一，“财务报表分析”课程受到了越来越多的商学院师生的重视。

作者从1994年开始从事“财务报表分析”课程的教学与研究工作。二十余年来，作者对财务报表分析的认识经历了从财务比率分析到财务状况质量分析、从财务状况质量分析到基于战略的财务报表分析的过程，分析视野逐渐从关注财务报表项目及其相互关系的财务比率、关注财务报表特定项目质量以及整体财务状况质量到系统揭示财务报表中所包含的战略信息。

本书就是作者基于战略视角的财务报表分析的最新研究成果。本书的两大特色为：

### 1. 基于较为完整的财务报表战略信息分析框架展开全书的分析

本书既突破了传统的财务报表分析的主流方法——财务比率分析，也突破了作者本人提出的“企业财务状况质量分析”框架，真正实现了将企业的财务报表分析与企业的战略分析有机结合。

本书最有价值的内容集中在基于战略的资产负债表分析的三章内容中（即第六章、第七章和第八章）。虽然对企业财务报表的战略信息揭示不仅涉及资产负债表，还涉及利润表和现金流量表，基于战略的财务报表分析思想会渗透到本书的各章，但本书最精彩、最体现作者思想的内容就集中在这三章。这三章所建立的分析框架是指导读者以战略的视角进行财务报表分析的核心内容。

### 2. 案例来自中国上市公司公布的年度报告，反映中国上市公司财务信息的最新发展

本书涉及多家具有代表性的中国上市公司的真实财务报表。这些财务报表全部来自于相关公司2014年度报告。这些企业财务报表的格式、内容反映了中国上市公司财务信息披露的最新发展。

尽管如此，我们仍然鼓励学生去采集更新、更鲜活的案例。最简单的办法就是跟踪本书案例中所涉及的上市公司在未来的财务走势。

本书适宜作为高等院校会计学、财务管理、工商管理、金融学、经济学类各专业及其他相关专业师生开设“财务报表分析”课程的相应参考书籍。

本书的英文翻译工作由我和我的同事——对外经济贸易大学财务系的续芹博士共同完成。在翻译的过程中，我与续芹博士就本书的内容进行了广泛的研讨。为本书的翻译，续芹博士付出了艰辛的努力。在此，特向续芹博士致以深深的谢意！

由于作者水平所限，书中难免存在许多不足之处，恳请广大读者批评指正。

张新民

2016年10月



## Preface

As an important course for students of business schools and compulsory content for managers, Financial Statement Analysis has been paid more and more attention to by professors and students in business schools.

Since 1994, I have been engaged in the teaching and research of this course of Financial Statement Analysis. In these twenty years, my experience of analysis of financial statements varies from financial ratio analysis to quality analysis of financial status, and then from quality analysis of financial status to strategic analysis based on financial statements. My analysis perspective changes from ratio analysis focusing on the specific items and their relationships, to the quality of specific and the whole assets, and to systematically analyze the strategic information contained in the financial statements.

This book contains my latest research results of financial statement analysis based on strategic perspectives. The two major features of this book are:

### **1. The analysis is based on a systematic strategic analysis framework.**

This book breaks through the mainstream method of the traditional financial analysis – ratio analysis, also breaks through the “quality analysis of financial status” set up by myself before, and is a true combination of financial statement analysis and strategic analysis.

The most valuable contents of this book focuses on balance sheet analysis based on strategic perspectives. Although the strategic information of the business is not only included in balance sheet, but also in income statement and statement of cash flows, the strategic thinking is embodied throughout the whole book. The most exciting and typical contents are included in three chapters containing this balance sheet analysis. So the analytical framework set up by these three chapters can guide the readers to analyze financial statement strategically.

**2. All the cases are from the annual reports of China's listed companies, reflecting the latest developments of China's listed companies' financial information.**

This book deals with the cases of some listed companies of China which are representative of the real world. The disclosures in these cases' financial statements reveal the latest developments of information disclosures of listed companies in China.

In spite of this, I still encourage students to collect newer, more vibrant cases. The easiest way is to track the coming financial disclosures of the listed companies involved in this book.

This book is suitable for professors and students in business schools, majoring in accounting, financial management, business administration, finance and economics, etc., to use in Financial Statement Analysis courses.

I did the translation work together with Dr. Xu Qin, one of my colleagues in the Financial Management Department in UIBE. During the process of translation, we have extensively discussed the contents of this book. I express my deep appreciation for her huge effort in translating this book.

Due to the limitations of myself, there may be some discrepancies included in this book. I sincerely hope that readers can criticize and give me suggestions.

**ZHANG Xinmin**

**October, 2016**

## 目 录

第一章	企业设立、经营与财务报表	/ 001
第二章	企业对外扩张与财务报表	/ 013
第三章	企业基本财务报表及其主要构成	/ 021
第四章	财务报表的比率分析方法	/ 038
第五章	资产负债表：基于传统的分析	/ 045
第六章	资产负债表：基于战略的分析（一）： 企业的资源配置战略	/ 051
第七章	资产负债表：基于战略的分析（二）： 企业的资本引入战略	/ 059
第八章	资产负债表：基于战略的分析（三）： 对母公司与合并资产负债表战略信息的进一步揭示	/ 066
第九章	经营资产管理与竞争力分析	/ 072
第十章	利润表分析	/ 085
第十一章	现金流量表分析	/ 099
第十二章	综合案例分析	/ 103
参考文献		/ 132

## Table of Contents

<b>Chapter One</b>	Business Establishment, Operations and Financial Statements	/ 135
<b>Chapter Two</b>	Company's Outside Investments and Financial Statements	/ 149
<b>Chapter Three</b>	Basic Financial Statements and the Main Components	/ 159
<b>Chapter Four</b>	Ratio Analysis of Financial Statements	/ 179
<b>Chapter Five</b>	Balance Sheet: Traditional Analysis	/ 188
<b>Chapter Six</b>	Balance Sheet: Analysis Based on Strategies (1): Asset Structure and Business Development Strategies	/ 196
<b>Chapter Seven</b>	Balance Sheet: Analysis Based on Strategies (2): Capital Structure and Business Development Strategies	/ 206
<b>Chapter Eight</b>	Balance Sheet: Analysis Based on Strategies (3): Further Exploration of Strategic Information Comparing Parent and Consolidated Balance Sheets	/ 215
<b>Chapter Nine</b>	Operating Assets Management and Competitive Advantage Analysis	/ 223
<b>Chapter Ten</b>	Income Statement Analysis	/ 240
<b>Chapter Eleven</b>	Analysis of Statement of Cash Flows	/ 260
<b>Chapter Twelve</b>	Case Analysis	/ 265
<b>Bibliography</b>		/ 304

## 企业设立、经营与财务报表

如果读者在接触本书以前，已经学习过财务会计、财务管理（或者公司理财）等课程，对本章的内容就会很熟悉。考虑到很多读者或者此前没有接触过企业的财务报表知识，或者对曾经学习过的财务报表知识已经淡忘了，作为本书的第一章，作者还是安排了企业业务与财务报表的关系的内容。

从中国以及各国的基本财务报表构成来看，企业对外披露的财务报表，包括资产负债表、利润表、现金流量表和股东（所有者）权益变动表。本书作者认为股东（所有者）权益变动表在大多数情况下提供的有价值信息有限，因此，在本书的财务报表体系中，我们主要涉及资产负债表、利润表和现金流量表。

下面通过一些例子来展示一下企业的主要业务与三张基本财务报表之间的内在联系。

我们首先把三张空白的财务报表放在这里，依次如下（见表1-1至表1-3）：

表1-1 资产负债表

项目	金额（单位：万元）	项目	金额（单位：万元）
资产		负债	
		负债合计	
		股东权益	
		股东权益合计	
资产总计		负债与股东权益总计	

表1-2 利润表

项目	金额（单位：万元）
收入	
费用	
利润	

表1-3 现金流量表

项目	金额（单位：万元）
经营活动产生的现金流量	
投资活动产生的现金流量	
筹资活动产生的现金流量	

这三张基本财务报表是空白的，没有任何数字。现在我们从设立企业开始分析。

一、第一项业务：企业设立

股东入资货币资金5,000万元，投资设立一家企业。

注意，这是股东用货币资金来出资设立一家企业。这项业务对于被设立的企业意味着什么呢？

简单地说，就是一个准备设立的企业的货币资金增加了，即企业的货币资金增加了5,000万元。读者想一下，在资产负债表中，这5,000万元的货币资金增加是不是资产的增加？答案是肯定的。

这是因为，从一般的会计概念上来理解，资产是企业所拥有或者控制的、可以带来未来经济利益流入、能够用货币来表现的资源。显然，货币资金属于资产的组成部分。

对于企业利用财务报表来展示业务而言，仅仅做到让货币资金增加5,000万元是不够的。财务报表还必须解释这项业务的来龙去脉。也就是说，财务报表必须对业务的发展脉络有所交代。财务报表必须回答：这5,000万元货币资金是怎么来的？

这就涉及资产负债表的另一个项目的变化。请读者思考一下，在资产负债表中，另外一个受到影响的项目是什么呢？

很明显，这项业务对除货币资金以外的其他资产没有影响，对负债也没有影响，因为它不是通过借债获得的。受到影响的只能是股东权益里的项目。

股东权益里的第一项是实收资本（在上市公司叫股本）。我们假设这家准备设立的公司是一个非上市的有限责任公司。对于非上市的有限责任公司，其股东出资一般叫实收资本，即实际收到的资本。因此，股东入资5,000万元所引起的增加是实收资本增加5,000万元。

这样处理的结果是，资产负债表是平衡的。资产（货币资金）5,000万元=负债（0）+股东权益（5,000万元）。资产负债表的情况如下（见表1-4）：

表1-4 资产负债表——第一项业务的影响

项目	金额（单位：万元）	项目	金额（单位：万元）
资产		负债	
货币资金	5,000		
		负债合计	0
		股东权益	
		实收资本	5,000
		股东权益合计	5,000
资产总计	5,000	负债与股东权益总计	5,000

这只是对资产负债表的影响。我们还要看一看对另外两张财务报表——利润表和现金流量表的影响。

利润表的基本关系是：收入-费用=净利润。

一般来说，企业的利润要通过对外交易来实现。显然，股东入资这一活动不是企业的销售活动。提醒大家注意，现在的会计业务里，有几项资产是可以不通过对外交易而实现盈利或亏损的。例如，货币资金由于汇率变化而导致的直接增值或减值，直接体现为盈利或者亏损。这种由于企业持有的不同币种的货币资金由于汇率变化所导致的盈利或者亏损不需要对外交易。再例如，交易性金融资产公允价值的变化。按照现行会计准则，交易性金融资产公允价值的变化直接导致盈利或者亏损，对利润表有直接的影响。大家可以查看后面有关章节的利润表，其中有一项叫公允价值变动收益。

股东入资这一业务显然与利润表没关系，不会引起任何利润表项目的变化。

最后，我们看一下这项业务对现金流量表有什么影响。

请读者注意，只要企业与企业外部有货币资金的往来，现金流量表就一定会受到影响。

在现金流量表中，企业的现金流量被分为三类：经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量。

股东入资是企业获得货币资金的活动，其现金流量应该属于筹资活动的现金流量——筹资活动的现金流入量。由于是股东入资，因此这项资金增加属于吸收股东入资收到的现金。股东入资对现金流量表的影响示意如下（见表1-5）：



表1-5 现金流量表——第一项业务的影响

项目	金额（单位：万元）
经营活动产生的现金流量	
投资活动产生的现金流量	
筹资活动产生的现金流量	
吸收股东入资收到的现金	5,000
货币资金净增加	5,000

总结一下股东入资对财务报表的影响：本业务对资产负债表的两方均有影响，对利润表没有任何影响，对现金流量表的一个项目有影响。这是第一项业务。股东入资5,000万元设立企业，这家企业就算成立了。

二、第二项业务：从银行借款

企业从银行借款2,000万元，期限为6个月。

对于这项业务，由于有了第一项业务的基础，大家理解起来就容易多了。通过这项业务，企业又获得货币资金了——是从银行借来的。在会计上，欠账期在1年以内的负债叫流动负债，欠账期在1年以上的负债叫长期负债或非流动负债。

这样，本业务对资产负债表的影响是：增加流动负债中的短期借款2,000万元；对利润表还是没有任何影响；对现金流量表筹资活动的现金流量有影响——取得借款收到的现金增加2,000万元。第二项业务发生后，资产负债表和现金流量表的情况如下（见表1-6和表1-7）：

表1-6 资产负债表——第一至第二项业务的影响

项目	金额（单位：万元）	项目	金额（单位：万元）
资产		负债	
货币资金	5,000+2,000	流动负债	
		短期借款	2,000
		负债合计	2,000
		股东权益	
		实收资本	5,000
		股东权益合计	5,000
资产总计	7,000	负债与股东权益总计	7,000

表1-7 现金流量表——第一至第二项业务的影响

项目	金额（单位：万元）
经营活动产生的现金流量	
投资活动产生的现金流量	
筹资活动产生的现金流量	
吸收股东入资收到的现金	5,000
取得借款收到的现金	2,000
筹资活动产生的现金流量净额	7,000
货币资金净增加	7,000

总结一下从银行借款对财务报表的影响：本业务对资产负债表的两方均有影响，对利润表没有任何影响，对现金流量表的一个项目有影响。

作为企业，没有货币资金是不行的，但是仅有货币资金也不行。企业必须让资产不断地变换形态来实现增值。这就需要一些物质和技术条件。

### 三、第三项业务：购买无形资产

企业用货币资金2,000万元购买土地使用权。

为方便起见，我们忽略相关的税金问题（如印花税等），将业务简化为直接用2,000万元购买一个土地使用权。在中国的会计处理中，土地使用权属于无形资产。

我在这里强调一下，凡是与货币资金有关的业务，要先把货币资金的动向说清楚。第三项业务将导致货币资金减少2,000万元，这2,000万元变成了无形资产（土地使用权）。因此，企业的无形资产增加2,000万元。

第三项业务发生后，资产负债表的情况如下（见表1-8）：

表1-8 资产负债表——第一至第三项业务的影响

项目	金额（单位：万元）	项目	金额（单位：万元）
资产		负债	
货币资金	$5,000+2,000-2,000$	流动负债	
		短期借款	2,000
		负债合计	2,000
		股东权益	
无形资产	2,000	实收资本	5,000
		股东权益合计	5,000