

恒阳财经丛书



CAIWU BAOGAO

史继坤 ● 主编

DE YUEDU YU FENXI

企业经理财务报告通俗读本
专业人员财务分析普及教材

企业经理人知识读本系列

财务报告 的阅读与分析



中华工商联合出版社
CHINA INDUSTRY & COMMERCE ASSOCIATED PRESS

恒阳财经丛书



CAIWU BAOGAO

史继坤 ● 主编

DE YUEDU YU FENXI

企业经理财务报告通俗读本
专业人员财务分析普及教材

企业经理人知识读本系列

财务报告 的阅读与分析



中华工商联合出版社
CHINA INDUSTRY & COMMERCE ASSOCIATED PRESS

责任编辑:高晓博 徐海鸿

封面设计:翼之扬

图书在版编目(CIP)数据

财务报告的阅读与分析/史继坤主编. —北京:中华
工商联合出版社,2006

ISBN 7-80193-389-3

I.财... II.史... III.会计报表-会计分析

IV.F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 048345 号

中华工商联合出版社 出版、发行

北京东城区东直门外新中街 11 号

邮编:100027 电话:64153909

网址:www.gslcbs.cn

河北月华胶印厂印刷

新华书店总经销

787×1092 毫米 1/16 印张:13.5 210 千字

2007 年 1 月第 1 版 2007 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 7-80193-389-3/F·147

定价:28.00 元

企业经理人知识读本丛书

编辑委员会

编委:(排名不分先后)

史继坤	葛文荣	张晓冬	黄中文	李玉曼
刘亚娟	黄瑜	张领山	刘华南	立言
高晓博	徐海鸿	刘伟娜		

前言

世界经济的飞速发展,开创了信息经济时代的新纪元,也揭开了“向管理要效益”的新篇章。财务报告是企业财务信息的载体,是反映企业财务状况和经营成果及现金流量的一面镜子;是信息使用者了解企业的最直接、最主要途径;也是绝大多数外部信息使用者了解企业信息的最重要、甚至是唯一的渠道。

知己知彼,百战不殆。面临日益激烈的市场竞争和挑战,企业管理者在决策中,只有掌握了财务报告分析的技巧与方法,才能充分利用财务报告所揭示的信息做出正确的决策。企业战略分析也客观地要求管理者,从战略高度进行财务报告分析,以会计核算信息为起点,以财务能力分析为中心,并运用一系列分析方法和指标评价体系来考核企业业绩、评估财务状况、预测发展趋势,进而通过阐明关键的利润动因和商业风险,来做出正确的判断与选择。毫无疑问,在激烈的竞争中,掌握更加及时、准确的财务信息,可以提高决策质量。

本书是由高校教师与业界执业人员共同编著的,既有理论高度,又有实战技巧;各主要章节的分析资料均源于同一上市公司的最新年度报告,既详实又客观,既便于读者对基本分析方法的掌握,又留有更深入分析的空间;既有对主要财务报告重点项目的分析,又有对企业财务状况质量的综合分析,可以更好地满足不同层次的信息需求。

全书的主要内容共分8个部分:财务报告的阅读与分析基础;资产负债表的阅读与分析;利润表及利润分配表的阅读分析;现金流量表的阅读与分析;会计报表附注的阅读与分析;财务报告的综合分析;财务报告粉饰的方法与识别;案例分析。

本书具有以下几个特点:

1. 在分析的角度上:由于财务报告的编制过程比较复杂,其所提供的财务信息的真实性,会受到公司管理者的各种动机和其他因素的影响。本书是站在

信息使用者的角度来解读财务报表项目、分析财务指标并进行风险提示,还运用案例将财务分析与经营管理有机地结合起来,力求对财务报告进行深层次的解读,使读者在阅读案例中掌握方法,在分析中体会、规避风险,做出正确决策。

2. 在方法的介绍上:力求实现财务报告的分析方法与分析理论相结合,案例分析与决策实务相结合。全书各主要章节的分析数据,均来自上市公司雅戈尔集团股份有限公司的年度财务报告,力求分析数据体系化,以期信息使用者能在学到财务分析方法的同时,掌握防范报表风险的技巧。既为信息使用者做出分析方法上的指导,又给他们留有更全面、更深入的综合分析空间。

3. 内容的安排上:本书着力于主要财务报告的重点项目的分析与企业财务状况质量的综合分析与评价,并对重点项目背后可能隐藏的风险进行分析和提示。本书以三大基本报表为框架、以会计要素为主线,以期信息使用者能够迅速理解和掌握。

本书是中国企业经理培训的系列教材之一,也可作为高等院校财务管理专业、会计学专业、工商管理专业、国际贸易专业等的专业教材,也可作为财务、会计和其他管理人员的在职进修教材和参考资料。

本书由史继坤副教授任主编,负责全书的总体框架设计,并具体负责全书的编纂和定稿。各部分内容编写的具体分工如下:

史继坤副教授负责第一章、第四章、第六章和第七章的编著;葛文荣老师负责第二章、第三章和第五章的编著;张晓冬主任会计师负责第八章的编著,鞍山新兴会计师事务所的孙君艺参与了第八章的编写工作。

由于财务信息的局限性与分析方法局限性的存在,加上财务信息使用者的目标与角度的差异性,本书中的内容难以满足所有读者的需要,同时也难免会存在不成熟与不妥当之处,恳请读者批评指正。

编 者

2006 年 6 月

北京恒阳工作室简介

北京恒阳工作室发起成立于 2002 年 10 月。现隶属于中华工商联合出版社财经编辑部。

北京恒阳工作室以专业从事实用经济图书策划出版为平台,积极探索、培育和宣传市场经济机制下企业文化发展的新概念。

北京恒阳工作室更以策划出版投资、理财等图书为先导,力求在基金、债券、股票、财税、保险,以及投融资等专业领域为个人或机构金融资产投资、理财、节避税筹划,提供全方位的疏导、咨询、培训和代理等专业性服务。

近年来,北京恒阳工作室策划出版的“恒阳财经系列丛书”包括:“财经新浪潮私募投融资系列”、“企业经理人知识读本系列”、“中国股市十万个为什么系列”以及“卓越理财系列”;其代表作有:《机构投资与资产管理》、《成长企业股权融资操作与案例》、《跨国并购实务》、《财务报告的阅读与分析》、《中国股市十万个为什么一试错》、《政策市一大话中国股市向何处去》、《卓越理财》和《理财决定命运》等。

北京恒阳工作室已聘请国内经济界著名人士和金融、财税、法律界专业人士担任顾问;并竭力通过不断吸引社会和企业的人才、资金来发展壮大自我。

工商联合出版社:www.chgslcbs.cn

恒阳博客:blog.sina.com.cn/u/1477192112

恒阳邮箱:hengyang02@sina.com

目 录

第一章 财务报告的阅读与分析基础	1
第一节 财务报告的阅读基础	1
第二节 财务报告的分析基础	11
第三节 财务报告分析的步骤	14
第四节 财务报告分析的基本方法	16
第二章 资产负债表的阅读与分析	23
第一节 资产负债表的阅读	23
第二节 资产负债表的结构分析	33
第三节 从资产负债表看企业营运能力	36
第四节 从资产负债表看企业偿债能力	43
第五节 从资产负债表看企业发展趋势	50
第三章 利润表及利润分配表的阅读分析	59
第一节 利润表及利润分配表的阅读	59
第二节 现行企业利润表的结构分析	66
第三节 从利润表看企业盈利能力	68
第四节 从利润表看企业偿债付息能力	77
第五节 从利润表看企业发展趋势	78

第四章 现金流量表的阅读与分析	81
第一节 现金流量表概述	81
第二节 现金流量表的阅读	86
第三节 现金流量表的分析	98
第五章 会计报表附表和附注的阅读与分析	119
第一节 会计报表附表的阅读与分析	119
第二节 会计报表附注的阅读与分析	126
第六章 财务综合分析与评价	133
第一节 财务综合分析与评价的目的及内容	133
第二节 财务综合分析与评价的基本方法	134
第七章 财务分析的风险与识别	143
第一节 财务报告分析的风险	143
第二节 财务分析风险的识别方法	149
第八章 案例分析——企业财务状况质量的综合分析	157
第一节 案例资料	157
第二节 雅戈尔集团股份有限公司 2005 年财务状况的具体分析	197
主要参考资料	206

第一章 财务报告的阅读与分析基础

您了解您的公司吗?公司的赢利能力有多大?公司资产的使用效率如何?公司创造价值了吗?企业的负债状况如何?企业是否具有偿债能力?企业的经营风险如何?企业是否面临财务困境或破产风险?只有通过阅读并分析财务报告,才能回答上述问题。^①

第一节 财务报告的阅读基础

财务信息使用者经常关心如下方面信息:公司的经营业绩如何?本期公司的留存收益是否有变动?其原因是什么?期末公司的财务状况如何?公司的现金是怎样流动的?净现金流量是多少?在财务上将信息使用者需要的上述信息归纳为以下三个方面——反映企业财务状况的信息、反映企业经营业绩的信息和反映现金流量变动的信息,并以不同信息分别列示的方式做出适当的回答,便形成了国际上通行的财务报表,即:反映公司财务状况的资产负债表、反映公司经营业绩的损益表和留存收益表,以及反映公司现金增减变动情况的现金流量表。(如图 1-1 所示)

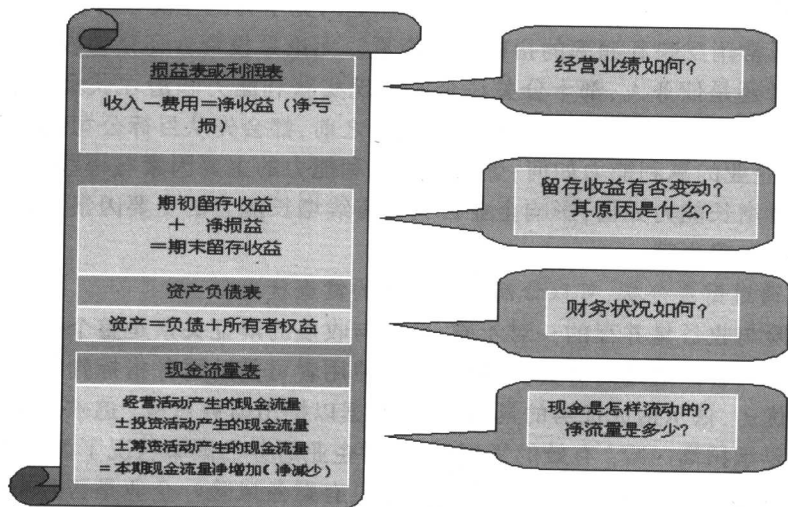


图 1-1

^① 阅读是分析的基础,分析是阅读的目的。

一、财务报告的含义与作用

(一)财务报告的含义

1. 财务报告

财务报告又称为财务会计报告,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。财务报告包括会计报表、会计报表附注和财务情况说明书。其中,会计报表是财务报告的主体和核心,包括资产负债表、利润表、现金流量表及相关附表;会计报表附注是指为便于会计报表使用者理解会计报表的内容而对会计报表的编制基础、编制依据、编制原则和方法及主要项目等所做的解释;财务情况说明书是在会计报表所反映情况的基础上,对企业财务状况、经营成果、资金周转情况及其发展前景所做的总结说明。

可见,财务报告是传递财务信息的一种媒介,是指通过少量高度浓缩的数据图表和文字说明,借以表达关于一个企业的财务状况和经营成果的各种信息的报告形式。

2. 财务报告、财务报表是两个不同的概念

由于财务报告的主体部分是由会计报表组成的,所以常常有人认为财务报告就是指会计报表或财务报表。其实,财务报告中还要包括会计报表之外的其他决策者需要的财务信息。

(二)财务报告的作用

1. 评价企业的经营业绩

企业的获利能力是不断保持较高且稳定的竞争力的先决条件。而获利能力的大小通常用反映利润率的指标加以衡量。无论是投资者还是债权人,也无论是管理者还是债务人,都十分关注企业的现实获利能力和潜在获利能力,借以评价其经营业绩。任何决策者在做出决策之前,都会先从目标公司的财务报告中读出:企业的赢利能力如何;影响企业赢利能力的主要因素有哪些;企业的自我可持续增长能力如何;影响企业自我可持续增长能力的主要因素是什么……从而做出正确决策。

2. 通过财务分析,可以诊断企业财务的健康状况

风险与收益是并存的一对矛盾,风险与收益的辩证关系是整个企业财务管理的中心内容。通过财务分析,财务信息使用者可借助财务指标判断企业财务状况的优劣,揭示造成优劣的具体原因,并据以提出财务对策。追求高收益往往意味着要承担高风险。有效的管理者,要对企业财务的健康状况了如指掌,要时刻关注:企业的负债状况如何?企业是否具有财务风险?企业是否具有偿债能力?企业的经营风险如何?企业是否面临财务困境或破产风险?

3. 规划未来的经营策略和财务政策

通过对企业财务信息的比较分析,可以揭示不同企业的优势和弱点,做到

知己知彼,也可以揭示出管理的重点与难点,找出改进的方向与措施,以便适时调整企业发展战略和实施有效的财务战略。从而正确地评价和决定企业未来的投资项目;调整 and 制定企业未来的资本结构政策;调整 and 制定企业未来的融资和筹资政策;调整 and 制定企业未来的利润分配政策。

4. 引导与优化资源配置

财务报告所提供的财务状况、赢利能力、营运能力与现金流动状况,能够有助于财务信息使用者对不同企业的经营业绩和财务能力进行比较、分析,不断调整其投资的方向与额度,从而引导和促使社会资源向收益好、效益高的企业合理流动,实现社会资源的优化配置。

二、财务报告的种类

按照《企业财务通则》和《企业会计准则》的规定,我国财务报告体系已基本上与国际接轨,形成了以资产负债表、损益表和现金流量表为主的会计报表体系。现将这三大主要报表简述如下。

(一)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报表。它是以“资产=负债+所有者权益”这一会计等式为理论根据,按照一定的分类标准和次序把企业一定日期的资产、负债、所有者权益项目予以适当排列编制而成的。具体格式与内容见下表 1-1。

表 1-1 资产负债表

编制单位: 年 月 日 单位:元

资 产	期初数	期末数	负债和所有者权益	期初数	期末数
流动资产			流动负债		
.....					
流动资产合计			流动负债合计		
长期投资			长期负债		
.....					
长期投资合计			长期负债合计		
固定资产					
.....					
固定资产合计			负债合计		
无形资产及其他资产			所有者权益		
.....					
无形资产及其他资产合计			所有者权益合计		
资产总计			负债和所有者权益总计		

资产负债表主要向有关各方提供以下几个方面的财务信息：

- 1.企业所掌握的经济资源；
- 2.企业所负担的债务；
- 3.企业的偿债能力；
- 4.企业所有者所享有的权益；
- 5.企业未来的财务趋势。

借助于资产负债表,会计信息使用者可以了解企业特定时日的资产、负债和所有者权益的基本情况,分析、评价企业财务状况的好坏,以便做出各自的决策。

(二)损益表或利润表

损益表是反映企业在一定期间的经营成果及其分配情况的报表。利润分配表和损益表可合并编制成一张表,也可分别编制成两张表,我国现行会计制度采用后者。

损益表是以“收入-费用=利润”这一会计等式所包含的经济内容为依据编制的。收入项目包括主营业务收入、其他业务收入等。费用项目包括各种费用、成本以及从收入中补偿的各种税金及附加,如产品销售成本、产品销售费用、产品销售税金及附加、管理费用、财务费用等。损益类项目如营业利润、投资收益、营业外收入、营业外支出、利润总额等。

损益表主体部分在列示收入、费用和损益项目时,根据排列方式的不同,可分为单步式损益表和多步式损益表。我国采用的是多步式,具体内容与格式见下表 1-2。

表 1-2

利 润 表

编制单位：

××年度

单位：元

项 目	本月数	本年累计数
一、主营业务收入		
减：主营业务成本		
主营业务税金及附加		
二、主营业务利润		
加：其他业务利润		
营业费用		
管理费用		
财务费用		
三、营业利润		
加：投资收益		
补贴收入		
营业外收入		
减：营业外支出		
四、利润总额		
减：所得税		
五、净利润		

(三)现金流量表

现金流量表是反映企业在一定会计期间内的经营活动、投资活动和筹资活动中,现金及现金等价物的流入流出情况的会计报表。现金流量表从动态上反映企业现金的增减变动情况,为报表使用者提供企业在一定会计期间现金的流入与流出的信息。其中,现金,通常情况下是指人们手中持有的可立即用于支付的货币;现金等价物是指企业持有的期限短(一般指从购买日起,3个月内到期)、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。我国会计准则将现金流量分为:经营活动现金流量;投资活动现金流量;筹资活动现金流量。具体格式与内容如下表 1-3。

表 1-3

现金流量表

单位:元

项 目	行 次	金 额
一、经营活动产生的现金流量		
销售商品提供劳务收到的现金		
.....		
经营活动现金流入小计		
购买商品接受劳务支付的现金		
.....		
经营活动现金流出小计		
经营活动产生的现金流量净额		
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金		
.....		
投资活动现金流入小计		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金		
.....		
投资活动现金流出小计		
投资活动产生的现金流量净额		
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资所收到的现金		
.....		
筹资活动现金流入小计		
偿还债务所支付的现金		
.....		
筹资活动现金流出小计		
筹资活动产生的现金流量净额		
四、汇率变动对现金的影响		
五、现金及现金等价物净增加额		
补充资料		

财务信息的使用者来自社会经济领域的各个方面,带着不同的利益取向。其阅读财务报告的目的各不相同,因而对财务报告的阅读与分析也会各有侧重。

投资者最关心的是其权益上的风险,投资能否增值,投资报酬有多大,能否实现其期望收益,从而决定是追加投资还是收回或转让投资。因此,他们更关心企业的获利能力,即利润表所揭示的内容。他们阅读与分析的重点是企业的赢利能力、投资回报率及企业经营的风险水平。

债权人更关注企业的偿债能力,即资产负债表所揭示的内容。短期债权人最为关心的是企业偿还短期债务的能力,而长期债权人最为关心的则是企业连续支付利息和到期(若干年后)偿还债务本金的能力。因而,债权人对企业的获利能力并不十分敏感,但对企业的偿债能力却时刻保持警惕。

供应商在向企业提供商品或劳务后,也将成为企业的债权人。他们对企业的短期偿债能力十分关注。与企业有长久、稳固的经济联系的供应商,也会额外注意企业的长期偿债能力。

经营者负责企业的日常经营活动,并对企业资本的保值和增值负责任。他们还必须给股东与风险相适应的投资报酬,实现“生存、发展、获利”的目标。所以,他们要对企业财务状况进行全方位的掌控,不仅要关心企业经营成果的表现,更要分析财务状况变化的原因并预测其发展趋势。

三、会计报表的构成要素

会计要素,是对会计对象进行的基本分类。作为反映企业财务状况和经营成果的基本单位,会计要素又是构成会计报表的基本要素。会计要素是企业会计核算内容的具体化,即把会计对象用会计特有的语意加以表达,使会计对象能够实际进入会计核算系统,构成会计信息的分类基础,以便于对会计信息的分类列示与综合反映。会计要素也是确定会计科目、设置账户的依据。

会计要素可以划分为反映财务状况的要素和反映企业经营成果的要素。前者包括资产、负债和所有者权益,它们直接关系到企业财务状况的计量;后者包括收入、费用、利润,它们直接关系到企业财务成果的计量。

(一)资产

资产是指过去的交易或事项形成的并由企业拥有或控制的资源,该资源预期会给企业带来经济利益。资产的核心是预期未来会有经济利益流入企业。根据这个定义,可以概括出资产具有以下特征:第一,资产预期能够直接或间接地给企业带来经济利益。所谓经济利益,是指直接或间接地流入企业的现金或现金等价物。第二,资产是企业所拥有或控制的资源。企业拥有即所有权归属企业,而企业控制是指由企业支配使用不归所有。资产尽管有不同的来源渠道,但一旦进入企业并成为企业的资产(拥有或者控制),便置于企业的控制之下,成为企业可以自主经营和运用、处置的资源。第三,资产是由过去的交易或事项形成

的。不能根据谈判中的或计划中的经济业务来确认资产。资产按其流动性可分为流动资产、长期投资、固定资产、无形资产及其他资产。

(二) 负债

负债是指由过去的交易或事项形成的现实义务,履行该义务预期会导致经济利益流出企业。如果把资产理解为企业的权力,那么,负债就可以理解为企业所承担的义务。

负债具有如下特点:第一,负债是企业承担的现实义务。企业预期将要发生的交易、事项可能产生的债务不能作为负债。第二,负债是由过去的交易或事项形成的。第三,履行该义务预期会导致经济利益流出企业。

负债按其偿还期限的长短可分为流动负债和长期负债。流动负债是指将在一年或者超过一年的一个营业周期内偿还的债务,包括短期借款、应付票据、应付账款、预收货款、应付工资、应交税金、应付利润、其他应付款、预提费用等。长期负债是指偿还期在一年或超过一年的一个营业周期以上的债务,包括长期借款、应付债券、长期应付款等。

(三) 所有者权益

所有者权益是所有者在企业资产中享有的经济利益,其金额为资产减去负债后的余额,又称之为净资产。所有者权益相对于负债而言,具有如下特点:第一,除非发生减资、清算,企业不需要偿还所有者权益。第二,企业清算时,负债往往优先偿还,而所有者权益只有在清偿了所有的负债之后才返还给所有者。第三,所有者凭借所有者权益能够参与利润的分配,而债权人则不能参与。所有者权益在性质上体现为对企业资产的剩余利益,在数量上等于资产减去负债后的余额。所有者权益包括企业投资人对企业的投入资本,以及形成的资本公积金、盈余公积金和未分配利润等。其中,盈余公积金和未分配利润又合称为留存收益。

(四) 收入

收入是企业在销售商品、提供劳务及让渡资产使用权等日常活动中形成的经济利益的总流入。收入不包括为第三方或客户代收的款项。收入具有以下特点:第一,收入是从企业的日常活动中产生的,如企业销售商品、提供劳务的收入。第二,收入可能表现为企业资产的增加,也可能表现为企业负债的减少,也可能同时引起资产的增加与负债的减少,比如销售商品低偿债务同时收取部分现金。第三,收入将引起所有者权益的增加。第四,收入只包括本企业经济利益的流入,而不包括为第三方或客户代收的款项。按企业所从事的日常活动的性质,收入有三种来源,一是销售商品,二是提供劳务,三是让渡资产的使用权。

(五) 费用

费用是企业在销售商品、提供劳务等日常活动中发生的经济利益的流出。费用与收入相配比,即为企业经营活动中取得的赢利。与收入相对应,费用的特

点有:第一,费用是企业在日常活动中发生的经济利益的流出。有些交易或事项虽然也能使企业发生经济利益的流出,但由于不属于企业的日常经营活动,所以,其流出的经济利益不属于费用而是损失,如工业企业出售固定资产净损失。第二,费用可能表现为资产的减少,或负债的增加,或者兼而有之。第三,费用会导致所有者权益的减少。

费用按其归属不同可分为直接费用、间接费用和期间费用。直接费用是指为生产商品和提供劳务等所发生的各项费用,包括直接材料、直接人工、商品进价和其他直接费用,当这些费用发生时,应直接计入生产经营成本。间接费用是指企业在组织和管理生产经营活动的过程中发生的不能直接计入产品成本的各项费用。对于这些费用应当按照一定标准分配计入生产经营成本。期间费用是指企业行政管理部门为组织和管理生产经营活动而发生的管理费用和财务费用以及为销售和提供劳务而发生的进货费用、销售费用等。这些费用不应计入生产经营成本,而应作为期间费用直接计入当期损益。对于本期支付应由本期和以后各期负担的费用,应当按一定标准分配计入本期和以后各期。对于本期尚未支付但应当由本期负担的费用,应当预提计入本期。

(六)利润

利润是指企业在一定会计期间的经营成果,包括营业利润、利润总额和净利润。营业利润是企业在销售商品、提供劳务等日常活动中所产生的利润,为主营业务收入减去主营业务成本和主营业务税金及附加,加上其他业务利润,减去营业费用、管理费用和财务费用后的金额。利润总额是指营业利润加上投资收益、补贴收入、营业外收入,减去营业外支出后的金额。其中,补贴收入是指企业按规定实际收到的补贴收入(包括退还的增值税),或按销量或工作量等和国家规定的补助定额计算并按期给予的定额补贴。营业外收入是指,企业发生的与其生产经营无直接关系的各项收入,如固定资产盘盈、处置固定资产净收益、非货币性交易收益、罚款净收入等;营业外支出是指企业发生的与其生产经营无直接关系的各项支出,如固定资产盘亏、处置固定资产净损失、出售无形资产损失、债务重组损失、计提的固定资产减值准备、计提的无形资产减值准备、计提的在建工程减值准备、罚款支出、捐赠支出、非常损失等。净利润是指利润总额减去所得税后的金额。

以上简略介绍了会计的六大要素,其中资产、负债、所有者权益三个要素构成一组,形成反映一定日期财务状况的平衡公式,即:

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{所有者权益}$$

这个平衡公式从静态描述一瞬间的资产及对资产要求权的水平。这三个要素构成资产负债表,故称之为资产负债表要素或静态要素。

收入、费用、利润这三个要素构成另一组,形成反映一定期间经营成果的平衡公式,即:

