

财务报表分析

Financial Statement Analysis

储丽琴 孟 飞 主编



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

财务报表分析

Financial Statement Analysis

储丽琴 孟 飞 主编



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

内容提要

本书以“哈佛分析框架”来组织逻辑结构。不仅按照新的企业会计准则介绍财务报表构成及其构成项目,还适当介绍了国际会计准则和美国 FASB 一些处理方法对报表分析人员的启发,以希望能拓展读者的国际视野。为了增强可读性和趣味性,本书除了引入一个上市公司 2012 年的年报作为贯穿全书的案例外,还穿插了大量的上市公司与非上市企业的实际案例、名人名言以及进一步引发读者思考的小组讨论等内容。

本书既可作为会计学、财务管理专业与非会计学、非财务管理专业本科生的教材,并适合企业经营管理者、投资者、债权人等相关利益者使用和参考,也适合 MBA、实务工作者阅读。

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析/储丽琴,孟飞主编. —上海:上海交通大学出版社,2014

ISBN 978-7-313-11402-0

I. 财... II. ①储... ②孟... III. 会计报表—会计分析 IV. F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 108678 号

财务报表分析

主 编:储丽琴 孟 飞

出版发行:上海交通大学出版社

邮政编码:200030

出 版 人:韩建民

印 制:上海万卷印刷有限公司

开 本:787mm×1092mm 1/16

字 数:411 千字

版 次:2014 年 6 月第 1 版

书 号:ISBN 978-7-313-11402-0/F

定 价:35.00 元

地 址:上海市番禺路 951 号

电 话:021-64071208

经 销:全国新华书店

印 张:16.75

印 次:2014 年 6 月第 1 次印刷

版权所有 侵权必究

告读者:如发现本书有印装质量问题请与印刷厂质量科联系

联系电话:021-56928211

前 言

财务报表作为所有企业经营活动最基本的也是最重要的信息披露方式,随着资本市场的发展而日益成为社会最被关注的元素。在当今激烈的市场竞争环境中,无论是企业经营者、投资者、债权人,还是监管部门等都需要通过财务报表来了解企业,从而做出正确的决策。但是,企业财务报表数据所反映的内容通常是高度概括、抽象的,且许多项目是独立地反映某些经济内容,报表使用者必须借助正确的分析手段才能获取与决策相关的实质性信息。财务报表分析的目的就是帮助报表使用者正确运用科学分析方法对财务报表进行解读,透过数字、深奥的陈述以及华丽的外表,客观评价一个企业财务状况和表现,从而在财务报表和财务决策之间搭起一座“桥梁”。

本教材基于2006年新颁布的《企业会计准则——应用指南》和《企业会计准则讲解》,以会计理论为基石,以我国上市公司实例为背景,以科学分析方法为指导,以报表使用者的客观信息需求为导向,系统阐述了对资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表、财务报表附注、合并财务报表和分部报告以及审计报告等内容的解读与分析等,不仅对如何正确解读、分析企业财务报表信息进行了深入阐述,还注重对综合分析能力的培养。

本书从理论、方法和实务等方面全面阐述了如何正确解读与分析财务报表,并引入了大量上市公司的最新案例,从而形成三大特点:

(1) 框架独具特色,内容更加完善。本教材引入了全世界目前最为成熟又最为流行“哈佛分析框架”。这一框架下的财务报表分析以战略分析为起点,以会计分析为基础,以财务分析为核心,以前景分析为终点,从而使得本教材的财务报表分析更富有逻辑性和可操作性。在内容体系的安排上,以企业财务报告披露的内容为分析主线,内容涵盖资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表、报表附注及偿债能力、营运能力、盈利能力和可持续发展能力分析等方面,并且把各种主要财务分析方法作为通用的分析工具贯穿始终。

(2) 案例真实丰富,内容生动鲜活。首先,本教材各章正文前的引导案例均来自上市公司信息披露的相关专业媒体报道,内容精炼且有针对性,反映了

企业信息披露方面的热点问题,有助于激发学生的学习兴趣。同时,各章举例均采用上市公司的真实数据,且特别安排了一个综合案例贯穿全书的始终,不仅能使学生理论联系实际,而且有助于学生对所学内容进行融会贯通,通过全面而系统的运用,了解一家企业财务状况的全貌。

(3) 课后练习多样,注重能力培养。本教材的课后练习既有计算类题目帮助学生熟练掌握各章分析方法,又有大量适合讨论的开放式问题和案例讨论用于拓宽思路和开阔视野,不仅有助于学生通过综合练习加深理解所学知识,而且培养了学生分析问题的能力。

本书是高等院校财会专业本科生的专用教材,也可作为其他管理类专业的教学用书,还可以作为各类在职人员学习培训的参考用书。

由于时间和水平有限,书中存在的疏漏和不当之处,恳请读者和专家批评指正。

编者

目 录

第一章 财务报表分析基础	1
【学习目标】	1
【引例】	1
第一节 财务报表及附注	1
第二节 企业财务报表之间的关系	10
第三节 财务报表的局限性	12
【本章小结】	14
【练习题】	14
第二章 财务报表分析原理	16
【学习目标】	16
【引例】	16
第一节 财务报表分析的目标	16
第二节 财务报表分析的体系和框架	19
第三节 财务报表分析的基本方法	24
【本章小结】	30
【练习题】	30
第三章 资产负债表分析	33
【学习目标】	33
【引例】	33
第一节 资产负债表概述	34
第二节 资产项目的质量分析	35
第三节 负债和所有者权益项目的质量分析	46
第四节 资产负债表的比较分析	52
【本章小结】	63
【练习题】	63

第四章 利润表质量分析	68
【学习目标】	68
【引例】	68
第一节 利润表概述	68
第二节 收入项目的质量分析	71
第三节 成本费用项目的质量分析	74
第四节 利润舞弊的常用手段分析	77
第五节 利润表比较分析	79
【本章小结】	82
【练习题】	83
第五章 现金流量表分析	86
【学习目标】	86
【引例】	86
第一节 现金流量表概述	87
第二节 影响现金流量变化的主要原因分析	89
第三节 现金流量表的质量分析	91
第四节 现金流量表比较分析	99
第五节 现金流量表附注分析	106
【本章小结】	113
【练习题】	114
第六章 所有者权益变动表分析	119
【学习目标】	119
【引例】	119
第一节 所有者权益变动表概述	120
第二节 所有者权益变动表质量分析	124
第三节 所有者权益变动表比较分析	129
【本章小结】	135
【练习题】	135
第七章 偿债能力分析	137
【学习目标】	137
【引例】	137
第一节 偿债能力分析概述	138
第二节 长期偿债能力分析	146
第三节 破产预警分析	152
【本章小结】	155

【练习题】	156
第八章 盈利能力分析	158
【学习目标】	158
【引例】	158
第一节 盈利能力分析的内涵与意义	158
第二节 经营盈利能力分析	161
第三节 资产盈利能力分析	164
第四节 资本盈利能力分析	168
【本章小结】	176
【练习题】	177
第九章 资产营运能力分析	180
【学习目标】	180
【引例】	180
第一节 资产营运能力分析的内涵与意义	182
第二节 流动资产营运能力分析	183
第三节 固定资产营运能力分析	188
第四节 总资产营运能力分析	190
【本章小结】	191
【练习题】	192
第十章 财务报表附注及其他重要信息分析	196
【学习目标】	196
【引例】	196
第一节 财务报表附注概述	197
第二节 关联方披露及其分析	205
第三节 会计政策、会计估计变更和前期差错更正披露与分析	210
第四节 资产负债表日后事项披露及分析	213
第五节 审计报告所包含信息分析	215
第六节 分部报告包含的信息分析	219
【本章小结】	223
【练习题】	223
第十一章 可持续增长能力分析	224
【学习目标】	224
【引例】	224
第一节 企业可持续增长能力分析	224
第二节 企业单项增长能力指标分析	227

第三节 企业整体增长能力分析	234
【本章小结】	237
【练习题】	237
第十二章 财务报表的综合分析	240
【学习目标】	240
【引例】	240
第一节 财务报表综合分析概述	241
第二节 财务报表综合分析方法	242
第三节 企业价值评估方法	252
【本章小结】	257
【练习题】	257
参考文献	258

第一章 财务报表分析基础

【学习目标】

- 了解财务报表的含义和局限性；
- 理解财务报表体系的构成及其联系；
- 掌握主要财务报表的结构、内容和作用。

【引例】

财务报表就像一本故事书^①

财务报表的重要性不言而喻,对经理人来说,它是一面知己知彼的镜子,对于投资者而言,它是规避风险的利器。在《财务报表就像一本故事书》中,作者将资产负债表比喻成了解企业财务管理工作的最重要的利器,我们应该学习“威尼斯商人”的经商智慧;把利润表当做正确评价经理人绩效的工具,帮助投资人分清“善仆”、“恶仆”;借助现金流量表来评估企业能否在市场中继续存活和竞争,提醒企业在加速前进的同时别忘了时刻注意“油箱”里的油量;把股东权益变动表视为管理层是否公平对待股东的最重要信息,让投资者明白到底是谁“动了我的奶酪。”

第一节 财务报表及附注

一、财务报表及其组成内容

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描述。具体来说,财务报表是指企业对外提供的反映企业某一特定时期财务状况和某一会计期间经营成果、现金流量的书面文件。它是企业对外提供财务信息的主要内容,其编制有特定的格式,组成项目要符合一定的准则,所表达的数字要遵照特定的标准。

我国 2006 年颁布的企业会计准则中规定,财务报表至少应当包括资产负债表、利润表、所有者权益变动表(或股东权益变动表,下同)、现金流量表和附注,如图 1-1 所示。

① 韩礼. 像读故事一样解读财务报表[N]. 沈阳晚报, 2007-5-22.

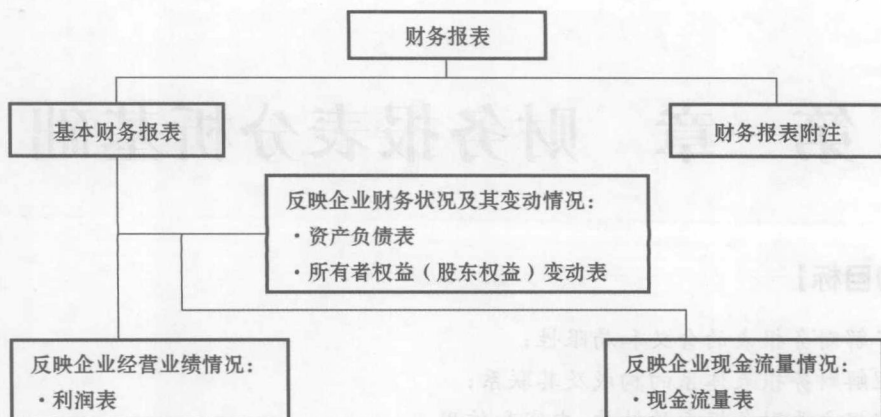


图 1-1 财务报表关系框架图

二、基本财务报表

（一）资产负债表

1. 资产负债表的性质

资产负债表(Balance Sheet)是基本财务报表之一,它反映企业在某一特定日期(如年末、季末、月末等)财务状况的会计报表,是根据资产、负债及所有者权益之间的相互关系,按照一定的分类标准和一定的顺序,把企业一定日期的资产、负债和所有者权益各项目适当排列编制而成的。它表明企业在某一特定日期所拥有或控制的经济资源、所承担的现有义务和所有者对净资产的要求权。它的理论依据是:资产=负债+所有者权益。

其中,资产是企业因过去的交易或事项而形成的、由企业拥有或控制、能以货币计量、预期会给企业带来经济利益的资源,包括财产、债权和其他权利。资产具有如下特征:

(1) 资产是由过去的交易所获得的。企业所能利用的经济资源能否列为资产,其区分标志之一就是是否由已发生的交易所引起。

(2) 资产应能为企业所实际拥有或控制。在这里“拥有”是指企业拥有资产的所有权;“控制”则是指企业虽然没有某些资产的所有权,但实际上可以对其自由支配和使用,如融资租入的固定资产。

(3) 资产必须能以货币计量。这就是说,财务报表上列示的资产并不是企业的所有资源,只有能用货币计量的资源才予以在报表中列示。而对企业的某些资源,如人力资源等,由于无法用货币计量,目前的会计实务并不在会计系统中对其进行处理。

(4) 资产应能为企业带来未来经济利益。在这里,所谓“未来经济利益”,是指直接或间接地为未来的现金净流入做出贡献的能力。这种贡献,可以是直接增加未来的现金流入,也可以是因耗用(如材料存货)或提供经济效用(如对各种非流动资产的使用)而节约的未来的现金流出。

一般而言,资产按其变现能力(即流动性)的大小,分为流动资产和非流动资产两大类。

负债是指企业由于过去的交易或事项形成的,预期会导致经济利益流出企业的现时义务。负债具有如下基本特征:

- (1) 与资产一样,负债应由企业过去的交易引起。
- (2) 负债必须在未来某个时点(且通常有确切的受款人和偿付日期)通过转让资产或提供劳务来清偿,即预期会导致经济利益流出企业。
- (3) 负债应是能用货币进行计量的债务责任。

一般而言,负债按偿还期的长短,分为流动负债和长期负债。

所有者权益是指企业资产扣除负债后由所有者享用的剩余权益。具体项目包括:实收资本(股本)、资本公积、盈余公积和未分配利润等。

2. 资产负债表的项目和结构

资产负债表的格式常见的有3种:账户式、报告式和财务状况式。我国采用的是账户式,根据“资产=负债+所有者权益”资产负债表,资产项目列左边,负债和所有者权益项目列在右边。资产项目按照其流动性的大小(即变现能力的强弱)排列,流动性大的在先,流动性小的在后;负债项目按照其到期日的远近排列,到期日近的在先,到期日远的在后;所有者权益项目按其永久程度排列,永久程度高的在先,永久程度低的在后。具体格式如表 1-1 所示。

表 1-1 资产负债表				会企 01 表	
编制单位:		年 月 日		单位:元	
资 产	年初数	期末数	负债及所有者权益	年初数	期末数
流动资产:			流动负债:		
货币资金			短期借款		
交易性金融资产			交易性金融负债		
应收票据			应付票据		
应收账款			应付账款		
预付款项			预收款项		
应收利息			应付职工薪酬		
应收股利			应交税费		
其他应收款			应付利息		
存货			应付股利		
一年内到期的非流动资产			其他应付款		
其他流动资产			一年内到期的非流动负债		
流动资产合计			其他流动负债		
非流动资产:			流动负债合计		
可供出售金融资产			非流动负债		

(续表)

资 产	年初数	期末数	负债及所有者权益	年初数	期末数
持有至到期投资			长期借款		
长期应收款			应付债券		
长期股权投资			长期应付款		
投资性房地产			专项应付款		
固定资产			预计负债		
在建工程			递延所得税负债		
工程物资			其他非流动负债		
固定资产清理			非流动负债合计		
生产性生物资产			负债合计		
油气资产			所有者权益(或股东权益)		
无形资产			实收资本(或股本)		
开发支出			资本公积		
商誉			减:库存股		
长期待摊费用			盈余公积		
递延所得税资产			未分配利润		
其他非流动资产			所有者权益合计(或股东权益)		
非流动资产合计					
资产总计			负债及所有者权益总计		

(二) 利润表

1. 利润表的性质

利润表又称损益表(Income Statement),是反映企业某一会计期间财务成果的报表。它根据会计等式“收入—费用=利润(或亏损)”编制,可以提供企业在月度、季度或年度内净利润或亏损的形成情况。

其中,收入是指企业在日常活动中形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入资本无关的经济利益的总流入。收入只有在经济利益很可能流入从而导致企业资产增加或者负债减少,且经济利益的流入额能够可靠计量时才能予以确认。收入不包括为第三方或者客户代收的款项。

费用是指企业在日常活动中发生的、会导致所有者权益减少的、与向所有者分配利润无关的经济利益的总流出。应该指出,不同类型的企业,其费用构成不尽相同。

对制造业企业而言,按照是否构成产品成本,费用可划分为生产费用和期间费用。

生产费用是指与生产产品有关的各种费用,包括直接材料、直接人工和间接制造费用。一般而言,在制造过程中发生的上述费用应通过有关成本计算方法,归集、分配到各成本计算对象。各成本计算对象的成本将从有关产品的销售收入中得到补偿。

期间费用是指那些与产品的生产无直接关系,与某一时期相联系的费用。对制造企业而言,包括管理费用、销售费用和财务费用等。

此外,在企业的费用中,还有一项所得税费用。在会计利润与应税利润没有差异的条件下,所得税费用是指上市公司按照当期应税利润与适用税率确定的应缴纳的所得税支出。

2. 利润表的项目和结构

利润表的格式主要有单步式和多步式两种,我国采用的是多步式,具体格式如表 1-2 所示。

表 1-2 利润表		会企 02 表	
编制单位:	年 月 日	单位:元	
项 目	本期金额	上期金额	
一、营业收入			
减:营业成本			
营业税金及附加			
销售费用			
管理费用			
财务费用			
资产减值损失			
加:公允价值变动收益(损失以“一”号填列)			
投资收益(损失以“一”号填列)			
其中:对联营企业和合营企业的投资收益			
二、营业利润(亏损以“一”号填列)			
加:营业外收入			
减:营业外支出			
其中:非流动资产处置损失			
三、利润总额(亏损以“一”号填列)			
减:所得税费用			
四、净利润(净亏损以“一”号填列)			
五、每股收益:			
(一)基本每股收益			
(二)稀释每股收益			

(三) 现金流量表

1. 现金流量表的性质

现金流量表(Cash Flow Statement)是反映企业在一定会计期间现金流入与流出

情况的报表。该表是以现金为基础编制的财务状况变动表,它反映在一定时期内的企业经营活动、投资活动及筹资活动的动态状况,反映了企业现金流动的来龙去脉。

需要说明的是,现金流量表中的“现金”概念,指的是货币资金(包括库存现金、银行存款、其他货币资金等)和现金等价物(一般包括短期投资等变现能力极强的资产项目)。

2. 现金流量表的项目和结构

现金流量表的结构包括正表和补充资料两部分,具体格式如表 1-3 所示。

现金流量表正表采用报告式的结构,分类反映经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量和筹资活动产生的现金流量,最后汇总反映企业现金及现金等价物净增加额。在有外币现金流量及境外子公司的现金流量折算为人民币的企业,正表中还应单设“汇率变动对现金的影响”项目。

补充资料包括 3 部分内容:①将净利润调节为经营活动的现金流量;②不涉及现金收支的投资和筹资活动;③现金及现金等价物净增加情况。

表 1-3 现金流量表		会企 03 表	
编制单位:	年 月 日	单位:元	
项 目	本期金额	上期金额	
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			
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金			
经营活动现金流入小计			
购买商品、接受劳务支付的现金			
支付给职工以及为职工支付的现金			
支付的各项税费			
支付其他与经营活动有关的现金			
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:			
收回投资收到的现金			
从投资收益收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额			
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
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支付的现金			

现金流量表(续表)

项 目	本期金额	上期金额
投资支付的现金		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		
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：		
吸收投资收到的现金		
取得借款收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计		
偿还债务支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计		
筹资活动产生的现金流量净额		
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额		
加：期初现金及现金等价物余额		
六、期末现金及现金等价物余额		

(四) 所有者权益变动表

1. 所有者权益变动表的性质

所有者权益变动表(Statement of Changes in Stockholders Equity)是反映构成所有者权益各组成部分当期(年度或中期)内截止期末增减变动情况的报表。

2. 所有者权益变动表的项目和结构

在所有者权益变动表中,应当单独列示反映的项目有:

- (1) 净利润。
- (2) 会计政策变更和差错更正的累积影响金额。
- (3) 所有者投入和减少资本。
- (4) 利润分配。
- (5) 所有者权益内部结转。

所有者权益变动表(见表 1-4)以矩阵的形式表示:一方面,列出导致所有者权益变动的交易或事项,改变了以往仅仅按照所有者权益的各组成部分反映所有者权益变

动情况,而是从所有者权益变动的来源对一定时期所有者权益变动情况进行全面反映;另一方面,按照所有者权益各组成部分(包括实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润和库存股)及其总额列示交易或事项对所有者权益的影响。此外,企业还需要提供比较所有者权益变动表,所有者权益变动表还就各项目再分为“本年金额”和“上年金额”两栏分别填列。

表 1-4 所有者权益变动表

编制单位:		年度:						单位:元					
项 目	本年金额						上年金额						
	实收资本	资本公积	盈余公积	减:库存股	未分配利润	所有者权益合计	实收资本	资本公积	盈余公积	减:库存股	未分配利润	所有者权益合计	
一、上年年末余额													
加:会计政策变更													
加:前期差错更正													
二、本年初余额													
三、本年增减变动金额													
(一)净利润													
(二)其他综合收益													
上述(一)和(二)小计													
(三)所有者投入和减少资本													
1. 所有者投入资本													
2. 股份支付计入所有者权益的金额													
3. 其他													
(四)利润分配													
1. 提取盈余公积													
2. 对所有者(或股东)的分配													
3. 其他													
(五)所有者权益内部结转													
1. 资本公积转增资本(或股本)													
2. 盈余公积转增资本(或股本)													
3. 盈余公积弥补亏损													
4. 其他													
四、本年年末余额													