



21 世纪会计学系列教材

Accounting Textbook Series
in 21st Century

财务报表分析方法 (第二版)

Techniques of Financial Statements Analysis

陈少华 / 主编



厦门大学出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位

Accounting Textbook Series in 21st Century

21 世纪会计学系列教材

财务报表分析方法

Techniques of Financial Statements Analysis

(第二版)

主 编 陈少华
副主编 陈 瑜
王 栋

厦门大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析方法/陈少华主编. —2 版. —厦门:厦门大学出版社,2011. 1
(21 世纪会计学系列教材)
ISBN 978-7-5615-1969-1

I. ①财… II. ①陈… III. ①会计报表-会计分析-高等学校-教材 IV. ①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 150461 号

厦门大学出版社出版发行

(地址:厦门市软件园二期望海路 39 号 邮编:361008)

<http://www.xmupress.com>

xmup@public.xm.fj.cn

沙县方圆印刷有限公司印刷

(地址:沙县长安路金沙园区 邮编:365500)

2011 年 1 月第 2 版 2011 年 1 月第 1 次印刷

开本:787×960 1/16 印张:20

字数:350 千字 印数:11500~15500 册

定价:30.00 元

本书如有印装质量问题请直接寄承印厂调换



作者简介

陈少华教授, 1961年出生于福建莆田。1983年获得厦门大学经济学学士学位, 1987年获得加拿大达尔豪西大学工商管理硕士(MBA)学位, 1992年获得厦门大学经济学(会计学)博士学位, 1996-1997年于美国弗吉尼亚大学任访问学者。现为全国会计重点学科厦门大学会计系教授、博士生导师, 教育部人文社会科学重点研究基地厦门大学会计发展研究中心副主任; 还担任多家企业及咨询公司财务顾问、独立董事。

长期以来, 致力于会计学教学与科研, 并主持“防范企业会计信息舞弊的综合对策研究”、“公司财务报告问题研究”、“改进企业财务报告”、“我国上市公司会计信息披露制度科学性的若干问题研究”等国家社科基金、教育部和财政部重点会计研究项目。独立著述、主译和主编专著、教材10多部, 代表作分别有:《企业财务报告理论与实务研究》,《防范企业会计信息舞弊的综合对策》,《改进企业财务报告》,《财务报表分析方法》,《师途——财经白领职业规划》,《内部会计控制与职业道德教育》,《房地产开发会计实务》,《实证会计理论》(译著, 第一译者),《中级财务会计学》(全国九·五统编教材) 副主编,《中级财务会计》(1998年全国优秀教材一等奖) 副主编等。公开发表学术论文20多篇。

第二版序

会计作为一门应用性学科,总是处在不断的发展变化之中。2006 年 2 月 15 日,财政部颁布了新的《企业会计准则——基本准则》和 38 个具体准则;2006 年 10 月,财政部又颁布了《企业会计准则——应用指南》。新理念和方法的采用使新准则较旧准则发生了很多变化,对财务报表产生了深刻影响。此外,随着外部经济环境的快速变化,经济管理科学快速发展,财务报表分析方法也日趋丰富与完善。为了适应这些变化,我们在维持总体框架不变的基础上对本教材的第一版进行了修订。第二版的主要特点如下:

(1)与时俱进。由于新旧会计准则的具体规定存在众多差异,而财务报表分析方法的研究也越来越深入,为了体现教材内容的时代性,我们删除了一些过时或不恰当的内容,补充更新了一些新的思想与方法。具体体现在:为体现最新的研究成果,在第二版教材的第一篇中补充参考了一些最新文献,使本书更具时代感。在第二篇,第三章中增加了所有者权益(股东权益)变动表相关内容,并相应修改、完善了利润表结构重构和现金流量表结构重构;在第四章,我们参考最新研究成果,增加了一些财务比率,从而有利于使用者对财务报表进行更为细致、周密、有效的分析。

(2)与实务结合。第二版教材采用广东美的电器股份有限公司、浙江苏泊尔股份有限公司和合肥荣事达三洋电器股份有限公司三家公司 2007—2009 三年的财务报表,并结合教材内容进行了细致的分析。在第二篇第三章中,从报表原数、结构重构、结构分析和比率分析视角,全方位解读了三家上市公司的财务状况和经营成果;在第五篇中,更是从更深层面分析了三家上市公司及所在行业的经营情况和前景,具有很强的实用性,对现实中的财务报表分析具有很好的指导作用。

(3)启发思维。对学生进行启发在教学中是重要的。第二版教材在学生



Accounting

阅读的过程中能够很好地起到启发思维的作用。具体表现在:对于篇章结构和具体内容,从第一篇到第五篇层层深入;对于有关概念和理论知识,注意留给学生思考和讨论的空间;对于重点和难点问题,着重介绍理解和思维的路径。

(4)案例教学。第二版教材中选取的三家上市公司均处于同一行业,具有很强的对比性,有助于加深学生对财务报表分析的理解。另外,对案例的分析构成了第二版教材的主线之一,从第二篇的财务报表结构分析和比率分析,到第三篇的定性分析,再到第五篇的定量分析方法的应用,本书从多个角度、多个层面分析了三家上市公司,层层递进,逐步深入,有利于学生的理解掌握。

编者

2011. 1

序

序

财务会计主要是面向企业外部,最终通过财务报告(尤其是处于核心地位的财务报表)把有关企业的财务状况、经营业绩和现金流量等信息传递给外部信息使用者。财务报告作为企业财务状况和经营业绩的重要反映,成为上市公司定期公布的法定资料,随着资本市场的发展而日益受到人们的重视。可以毫不夸张地说,每一个在市场经济环境中生存和发展的人(自然人和法人),几乎都要使用财务信息,尤其是企业的投资者、债权人和国家经济管理和监督部门等。

因此,如何正确理解和利用企业对外提供的财务报表信息,以了解企业真实的经营成果和财务状况是十分必要的和重要的,在当今企业经营环境急剧变化、信息量纷繁复杂的经济社会中,高效准确地解读财务报表尤为重要。

通过财务报表的会计数据,可以初步了解企业的经营业绩,识别企业的优劣,预测企业的未来。但是企业财务报表数据所反映的内容是高度概括、浓缩的,许多报表项目是独立地反映某项经济内容的。为了使财务报表表达和传递的经济内容更加明确和清晰,需要使用一些科学的分析方法对财务报表数据进行适当的解读。

目前国内关于财务报表分析的书籍和文章颇多。然而,纵观这些著述,一般遵循的都是分三张报表分析(或分为偿债能力、获利能力和经营效率能力的分析)的思路;而其中所涉及的分析方法大部分都是比率分析,甚至只是机械地计算一些财务比率。我们认为,完整的财务报表分析方法体系应由分析目标、分析视角和分析方法三部分组成,本书便以这一思路展开。全书分为五篇,共十一章,各部分的主要内容如下:

第一篇:导论(第一、二章)。第一章从财务报表分析的基本范畴出发,明确了财务报表分析的含义,进而以财务会计的有关理论为依据,详细论述了财务报表分析的对象、目标和作用等。第二章财务报表分析方法理论,在前一章

的基础之上,引出了研究的对象——财务报表分析方法。充分借鉴信息分析方法的相关研究成果,对财务报表分析方法从总体上进行了理论探讨,基于所提出的财务报表分析视角这一全新的概念,建立起财务报表分析方法体系框架,并提出财务报表分析的总体思路:分析目标→分析视角→分析方法,后续的各章以此为主线展开。

第二篇:分析视角(第三、四章)。在第三章中,提出了财务报表分析的四个视角,即:报表原数、结构重构、结构分析和比率分析。针对每一个视角,我们从其原理出发,辅以实例,详细阐释了每个视角的内容与具体应用,并均在每节末进行简要的小结与评价。针对财务比率这一“经久不衰”的财务报表分析手段,专辟第四章予以论述,对各比率之间纷繁复杂的关系进行了梳理。

第三篇:定性分析方法(第五、六章)。这两章分别针对财务报表定性分析方法——比较分析法和指标分解法进行了全面的阐述,尤其是对其中的关键问题,如比较分析法中的比较基准进行了深入的探讨。

第四篇:拟定量分析方法(第七章)。这一章以最具代表性的综合评分法为对象,详细论述了其含义、形式、内容和特征等,并以实例对该方法在我国的企业绩效评价体系、信用评级中的应用状况进行介绍。

第五篇:定量分析方法(第八至第十一章)。定量分析方法是本书论述的重点之一。在第八章至第十一章中,我们以较大的篇幅分别对指标测度法、因子分析与主成分分析法、因素分析法、趋势分析法等进行了论述,不仅阐明了这些方法的含义、内容、特征与作用,而且对这些方法的操作进行了充分说明。此外,在这一部分中,还介绍了我国目前应用较少的新的分析方法。

纵观全书,我们尽可能充分地借鉴了信息分析、统计学、方法论等方面的研究成果,试图为财务报表分析方法体系的建立与完善构建出理论基础。同时,针对我国证券市场存在的虚假信息披露问题,书中特别强调了如何运用财务报表分析来识别虚假信息,这对完善我国的证券市场有一定的现实意义。

本书具有下述特点:

第一,总体结构明显有别于同类书籍。从论述的内容来看,摆脱了“以财务比率计算为主”、“分三张报表论述”等旧思路,扩展了财务报表分析方法的范围。财务报表分析方法体系的主线贯穿全书。

第二,不仅对现有常用的财务报表分析方法进行了简要的归纳和分类,还介绍了一些相对较新的、我国目前尚未广泛应用而又有重要作用的分析方法,例如因子分析、主成分分析方法等。在此基础之上,梳理清楚纷繁复杂的各种财务报表分析方法,把基础性、实践性和前瞻性统一起来。

第三,对各种财务报表分析方法的优缺点、适用性加以阐述,有助于报表使用者准确而有效地选择方法。

第四,阐述的财务报表分析方法具有可操作性,更主要的是深入分析了各方法中的一些基础性问题,构建出财务报表分析方法体系的理论框架。一方面反映了财务报表分析方法的功能和相互间的联系,另一方面在财务报表分析目标和具体的分析方法之间搭起了桥梁——财务报表分析视角,同时也理清了进行财务报表分析的思路。

本书由陈少华教授担任主编,陈瑜、王栋担任副主编,副主编协助主编提出编写大纲,主编对全书初稿进行修改、总纂和定稿。各章撰写的分工如下:陈少华:第一、二、十一章;陈瑜:第三、四、五、六章;王栋:第七、八、九、十章。

本书的论述深入浅出,重点和难点都辅以案例。因此,本书不但可以作为高等院校会计学专业、经济管理专业研究生、本科生和教师的教材或参考书,还可以作为企业管理人员、研究人员以及其他各类人员学习企业财务报表分析的重要参考书。但是,限于水平、时间和资料,书中所提出的见解难免有不成熟之处,一些问题和观点仍需进一步探讨,恳请广大读者批评指正。

作者

2004. 1

目 录

Techniques of Financial Statements Analysis

第二版序 序

第一篇 导论 (1)

第一章 财务报表分析的基本范畴 (1)

第一节 财务报表分析的含义 (1)

第二节 财务报表分析的发展 (4)

第三节 财务报表分析的对象 (9)

第四节 财务报表分析的目标 (19)

第五节 财务报表分析的作用 (29)

第六节 财务报表分析的一般程序 (34)

第二章 财务报表分析方法理论 (37)

第一节 信息分析方法的基本理论 (37)

第二节 财务报表分析方法理论概述 (46)

第三节 财务报表分析方法体系 (53)

第二篇 分析视角 (61)

第三章 财务报表的分析视角 (62)

第一节 财务报表分析的报表原数视角 (62)

第二节 财务报表分析的结构重构视角 (68)

第三节 财务报表分析的结构分析视角 (78)



Accounting

第四节	财务报表分析的比率分析视角	(96)
第四章	财务比率	(105)
第一节	流动性比率	(105)
第二节	资本结构比率	(110)
第三节	经营效率比率	(115)
第四节	收益比率	(120)
第五节	普通股比率	(124)
第六节	现金流量表相关比率	(127)
第七节	所有者权益变动表相关比率	(132)
第八节	成长能力比率	(134)
第九节	财务比率分析视角的其他相关问题	(137)
第三篇	定性分析方法	(141)
第五章	财务报表比较分析法	(143)
第一节	财务报表比较分析法概述	(143)
第二节	财务报表比较分析的基准	(147)
第三节	行业比较基准的若干问题	(157)
第六章	财务报表指标分解方法	(166)
第一节	财务报表指标分解方法概述	(166)
第二节	杜邦分解方法	(168)
第四篇	拟定量分析方法	(178)
第七章	综合评分法	(179)
第一节	综合评分法概述	(179)
第二节	相加评分法的应用	(182)
第三节	加权相加评分法及其应用	(184)
第五篇	定量分析方法	(196)
第八章	财务报表指标测度分析法	(198)
第一节	指标测度分析方法概述	(198)
第二节	财务报表结构变动指数的分析方法	(200)
第三节	Spearman 等级相关系数及其应用	(213)
第四节	企业财务失败预测的 Z 记分方法	(215)

第九章 因子分析与主成分分析	(220)
第一节 因子分析	(220)
第二节 主成分分析	(228)
第十章 财务报表因素分析法	(235)
第一节 财务报表因素分析法概述	(235)
第二节 连锁替代法:理论与应用	(236)
第三节 现金流量表差量分析方法:因素分析法的应用	(241)
第四节 杜邦分析方法:因素分析法的应用	(244)
第十一章 财务报表趋势分析方法	(246)
第一节 财务报表趋势分析概述	(246)
第二节 趋势报表分析方法	(249)
第三节 财务报表时间序列预测方法	(256)
第四节 预测财务报表及其敏感性分析方法	(270)
结 语	(276)
附录一 广东美的电器股份有限公司财务报表	(281)
附录二 浙江苏泊尔股份有限公司财务报表	(290)
附录三 合肥荣事达三洋电器股份有限公司财务报表	(298)
主要参考文献	(304)

第一篇 导论

第一章

财务报表分析的基本范畴

▲ 第一节 财务报表分析的含义

财务报表分析是对财务报表数据的利用和再加工,是信息分析在会计领域的应用。由此,信息分析学的诸多理论、方法与概念都可以、并且应该运用于财务报表分析之中。本书的开篇首先对信息学中信息分析的基本含义进行阐述,以助于读者对财务报表分析含义的理解。

一、信息分析的定义

(一)信息分析的实质

20 世纪 80 年代末,美国著名信息学家 A. Debons 等提出,人类的认识过程可以表述为:事件→符号→数据→信息→知识→智慧。^① 这个连续的统一体中的任一组成部分,都产生于它的前一过程。例如,“信息”是来源于“数据”的,同时又成为“知识”的来源。因此,不难理解,信息分析的实质就是通过通过对数据的分析而形成信息。在这里,数据的含义为“字母、数字、线条和符号”等等,用于表达事件和它们的状态,并按一定的规则或惯例组合。

(二)信息分析中的“信息”

在信息分析中,“信息”是指对感觉(被告知)的某种认识给出物理形式(数

^① A. Debons and others, *Information Science: An Integrated View*, G. K. Hall and Co., 1988.



据)的表述。其表现形式有利于知识的处理,即信息是被告知的状态及对刺激感官的数据产生某种意识。

信息具有如下几个特征:一是信息具有相对性或指向性,只对原来没有该信息的人产生新的刺激(信息);二是信息的价值在于存在信息差,能使获得信息的人改善决策的环境而获得预期收益。此外,信息在再传递过程中绝对会损失,即有噪音、信息失真、误差等的存在。以企业财务报表为例,企业财务报表能对企业的外部使用者产生信息,报表的价值体现在外部使用者能够改善其决策环境而获得预期收益,但报表在传递给使用者的过程中,其所包含的信息不可避免地会损失。基于知识背景、认知环境等的不同,许多使用者只能接收到财务报表中的某几行数据所传递的信息,甚至只有净收益这一个数据的信息。

(三)信息分析中的“分析”

在信息分析中,“分析”是指“系统分析”(system analysis),它和传统上着眼于分解和单个认知事物的“分析”是有所区别的,其核心是通过揭示复杂对象各组成部分的内在联系,研究和认识作为完整系统的整体。因此,信息分析中的“分析”在方法和操作上的主要特征是,着眼于对象的整体性、相关性和结构性的分析。也就是说,它是从客观上把握对象,与单纯从微观上操作是不同的,但并不排除在某一阶段、某个局部范围内或是工作中某一环节上从事辨析、辨识或信息分离的工作。

(四)关于“信息分析”若干较具代表性的定义

在联合国教科文组织出版的手册中,对信息分析所下的定义是:(1)搜集与某一明确规定的专门主题范围有关的所有信息;(2)分析并评析这些信息;(3)将信息浓缩、储存在资料文档、数据表和述评报告中,并通过近期文献速报服务、出版物和对咨询的答复,将其传送给用户。美国科技情报委员会对信息分析中心的理解是:信息中心是为了获取、选择、存储、检索、评估分析和综合一个明确规定的专业领域内的大量信息,或者为了某种特定任务,旨在以最权威、最及时、最有效的方式为同行协会和管理部门搜集、消化、重组,亦即整理和提供相关信息而专门(但不排除例外)建立起来的一个正式组织机构。^①

二、财务报表分析的定义

目前,对财务报表分析尚没有较权威或是约定俗成的定义。诸多有关财

^① 引自卢泰宏:《信息分析》,中山大学出版社,1998年,第7页。

务报表分析(或财务分析)的著作甚至根本没对其给出定义。下面,我们试列出几个有关财务报表分析的定义:

1. 注册会计师全国统一考试指定辅导教材《财务成本管理》对财务报表分析所下的定义是:财务报表分析是指以财务报表和其他资料为依据和起点,采用专门方法,系统分析和评价企业的过去和现在的经营成果、财务状况及其变动,目的是了解过去、评价现在、预测未来,帮助利益关系集团改善决策。

2. 杜胜利在《企业经营业绩评价》一书中指出:财务报表分析是根据企业定期编制的会计报表等资料,应用专门的分析方法,对企业的财务状况和经营成果进行剖析,其目的在于确定并提供会计报表数字中包含的各种趋势和关系,为各有关方面特别是为股东提供企业盈利能力、财务状况、偿债能力等财务信息,使报表使用者据以判断并作出相应的决策,从而为财务决策、财务计划、财务控制提供依据。因此,对会计报表的计算、分析、比较、解释、评价就是报表分析;它是运用会计报表数据对企业过去的财务状况和经营成果及未来前景的一种评价。

3. 谢志华在《会计报表结构分析》一书中把财务报表分析定义为:会计报表结构分析是指通过对会计报表相关项目、同一会计报表各项目间的依存关系以及各项目在总体中的比重进行对比分析,以深入了解企业当前的财务状况和经营状况(或理财结构和经营结构),发现其存在的问题,预测其发展趋势的一种经济活动分析。

4. Leopold A. Bernstein 所著的《财务报表分析:理论、应用与解释》(*Financial Statement Analysis: Theory, Application and Interpretation*),以及 Clyde P. Stickney 所著的《财务报表分析:一种战略展望》(*Financial Statement Analysis: A Strategic Perspective*),都将财务报表分析界定为:对企业的财务状况与成果进行分析,通常包括对企业投资收益、盈利能力、短期支付能力、长期偿债能力、企业价值等进行分析与评价,从而得出对企业财务状况及成果的评价。

上述这些有关财务报表分析的定义,一般都明确了财务报表(或报表结构)分析的对象和目的,但没有指出财务报表分析对象的搜集和财务报表分析结果的传递等问题。参考并借鉴前述联合国教科文组织和美国科技情报委员会对信息分析的定义,我们可以对财务报表分析作出如下定义:

财务报表分析是信息分析在会计信息领域的应用,是通过搜集并系统地分析财务报表数据及其他相关资料,为使用者(包括分析者)提供其原先不具备的信息的过程。换言之,它是以企业的财务报表为主要研究对象,应用一

定的方法、手段或工具进行加工,以得到有关企业的经营效益、风险状态、发展前景等方面的信息,并将获得的信息传递给使用者的过程。

▲ 第二节 财务报表分析的发展

在这一节中,我们首先回顾财务报表分析的起源与主要学派,并对财务报表分析方法进行简要的评价;之后,从总体上展望财务报表分析的未来发展。

一、财务报表分析的起源与学派

财务报表分析的产生最初是为了适应债权人的需要,提供有关企业偿债能力的信息;随后又为了适应外部投资者的需要,提供有关企业盈利能力和整体财务状况的信息。如今,财务报表分析在财务报告专业分析人员的推动下,在内容、范围、方法、技术等各个方面均达到前所未有的水平。

(一) 财务报表分析的起源

财务报表分析的起源可追溯到 19 世纪中叶。对财务报表数据进行系统的分析主要与以下两个因素有关:

第一,随着资本市场的形成与发展,作为企业扩展的主要资本提供者的金融机构(如商业银行、投资公司、保险公司),其作用日益增强,这些机构需要一个正规的分析系统对申请借款企业的经营与财务状况进行系统的评估。

第二,股份有限公司的出现,使企业的所有权与经营权分离,股东由于没有直接参与企业的经营管理,需要对由管理人员提供的财务报表数据进行分析,以便作出相关的投资决策。

于是,金融机构和投资者都纷纷开始系统地分析企业的财务信息,前者主要关注企业的偿债能力和信用品质,后者则是为了评估企业的经营成果,以便确定投资风险与报酬。从一定程度上可以说,金融机构和投资者共同促进了财务报表(财务报告)分析的形成与发展。

(二) 财务报表分析的主要学派

财务报表分析的起源几乎与财务报表同步。当财务报表第一次出现时,必然需要以某种方式对其进行解读。由于财务报表信息的综合性和复杂性,报表上的原始数据一般需要通过适当的转换,才能更准确、更完全地解读出其所包含的信息。应当说,只有形成了一定的报表解读方法之后,财务报表分析这门学科才算形成。将特定年度的财务报表与历年的财务报表相比较是最早使用的方法,而百分比和比率则是最常用的方法。从财务报表分析方法的历

史来看,财务报表分析方法的发展主要涉及财务比率的发展过程。尽管如此,自 19 世纪后期以来,有关财务报表分析仍有诸多不同的学派。其中,比较著名的学派包括实用比率学派、财务失败预测学派和资本市场学派。

1. 实用比率学派

实用比率学派是财务报表分析史上最早出现的学派。最早持实用比率观点的人士主要为职业信贷分析人员。他们主要关注企业偿还短期债务的能力以及与其有关的营运资本和短期负债的比率,如流动比率和速动比率等。这一学派对财务报表分析的首要贡献是率先从财务报表原始数据中开发出众多的比率。财务比率的出现,标志着财务报表分析开始应用科学的方法。它使人们能够把报表的有关项目联系起来,更深入地了解企业的财务状况和经营成果。目前,该学派仍具有相当的地位。美国信用管理公司定期出版的系列资料 *Don and Bradstreet Series* 专门刊登反映企业偿债能力等方面的比率。

在 20 世纪中期,财务分析家们发现,在利用财务比率进行分析时需要一些比较的基础。因此,有些分析家开始研究比率的统计分布的性质,以及有无必要为不同类型的企业建立比率标准,一些比率标准也逐渐流行起来,如著名的 2:1 流动比率标准。在早期,分析家们往往认为,在对企业进行财务报表分析前必须将企业按行业或规模进行分类,然后再进行相应的比较。将企业的财务比率与行业平均比率或标准比率进行对比,大大扩展了财务报表分析中比较分析法的使用范围。

2. 财务失败预测学派

20 世纪 30 年代,以美国为代表的西方资本主义国家发生的经济危机导致了财务报表分析的另一学派——企业财务失败预测学派的诞生。这一学派将财务报表分析的重心从对历史结果的分析转向对未来的预测。该学派的基本逻辑是,财务报表分析的有用性在于它对未来事项的预测能力。经过长期的检验,计量流动性、资本结构、盈利能力和其他一些有关内容的财务比率能够预测企业破产和出现其他财务困难的可能性。1968 年 10 月,威廉·比弗(William Beaver)在《会计评论》上提出了单一比率模型,即利用单一的财务比率来预测企业的财务失败。根据比弗的研究,下列财务比率对预测财务失败是最有效的:

- (1) 现金流量/债务总额;
- (2) 净收益/资产总额(资产收益率);
- (3) 债务总额/资产总额(资产负债率)。

自 20 世纪 70 年代以来,这一学派把注意力转向将各种有关的财务比率