



教育部经济管理类核心课程教材
国家级精品课程配套参考书

Study Guide to Financial Statement Analysis

《财务报表分析》

（第二版）案例分析与学习指导

▸▸ 钱爱民 张新民 编著



教育部经济管理类核心课程教材
国家级精品课程配套参考书

Study Guide to

Financial Statement Analysis

《财务报表分析》

(第二版) 案例分析与学习指导

▶▶ 钱爱民 张新民 编著

中国人民大学出版社
• 北京 •

图书在版编目 (CIP) 数据

财务报表分析 (第二版) 案例分析与学习指导/钱爱民, 张新民编著. —北京: 中国人民大学出版社, 2011. 8

教育部经济管理类核心课程教材

ISBN 978-7-300-14126-8

I. ①财… II. ①钱…②张… III. ①会计报表-会计分析-高等学校-教学参考资料 IV. ①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 155482 号

教育部经济管理类核心课程教材

国家级精品课程配套参考书

《财务报表分析》(第二版) 案例分析与学习指导

钱爱民 张新民 编著

Caiwu Baobiao Fenxi Anlifenxi yu Xuexizhidao

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com(人大教研网)		
经 销	新华书店		
刷 印	北京华正印刷有限公司		
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次	2011 年 8 月第 1 版
印 张	10 插页 1	印 次	2011 年 8 月第 1 次印刷
字 数	190 000	定 价	19.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

前 言

本书是中国人民大学出版社出版的教育部经济管理类核心课程教材《财务报表分析（第二版）》的配套教学用书。《财务报表分析》第一版于2008年9月出版以来，受到了广大教师和学生的普遍欢迎。我们应出版社之邀，在第一版教材的基础上，进一步完善了理论框架和分析方法，更新了大部分的案例，于2011年初出版了《财务报表分析（第二版）》。

在教材的使用过程中，教师们普遍希望能够同时出版一本与教材相配套的学习指导书，以更好地指导学生的学习。实际上，在第二版教材的书稿交付出版社以后，我们便立即着手编写这本学习指导书。在长达半年多的时间里，我们结合本门课程的特点和教材的具体内容，对本书的结构和形式进行了精心的打造和设计，最终形成了本书的如下特点：

第一，内容完整，训练充分。每一章均包括知识点回顾、补充练习题、补充练习题参考答案、教材关键术语和思考题参考答案、教材引例和案例讨论的分析提示等项内容。上述内容是对教材和课程内容的总结和提炼，也是复习和延伸学习的重要帮手。

第二，展示清晰，易于学习。在知识点回顾部分，我们特地针对教材内容本身的特点，采取了图解的方式展示各章的主要知识点。这样既可以凸显内容之间的内在联系，又避免了形式上的简单重复。这种方式简洁明了，在同类书籍中并不多见。根据我们的实践经验，这种图解的方式非常有助于学生把握课程的整体框架和具体内容，从而可以充分提高学生的学习兴趣和学习效率。

第三，分析全面，视野宽广。引例和案例讨论的分析提示部分，是本书最具思想性的精华所在。对案例的分析较为全面，分析的视野也在一定程度上超越了财务信息本身。这部分内容凝聚了作者多年来在财务报表分析领域积累的知识和经验。每一个案例均具有较强的代表性和时效性，读者应认真体会分析要点中所包含的具有普遍适用性的思想内涵。



希望本书的出版能够对读者提高本课程的学习质量有所帮助。

由于水平有限,书中错误在所难免,恳请广大读者批评指正。广大读者的批评、
建议和需求,就是我们建设本门课程的动力和源泉。

钱爱民 张新民

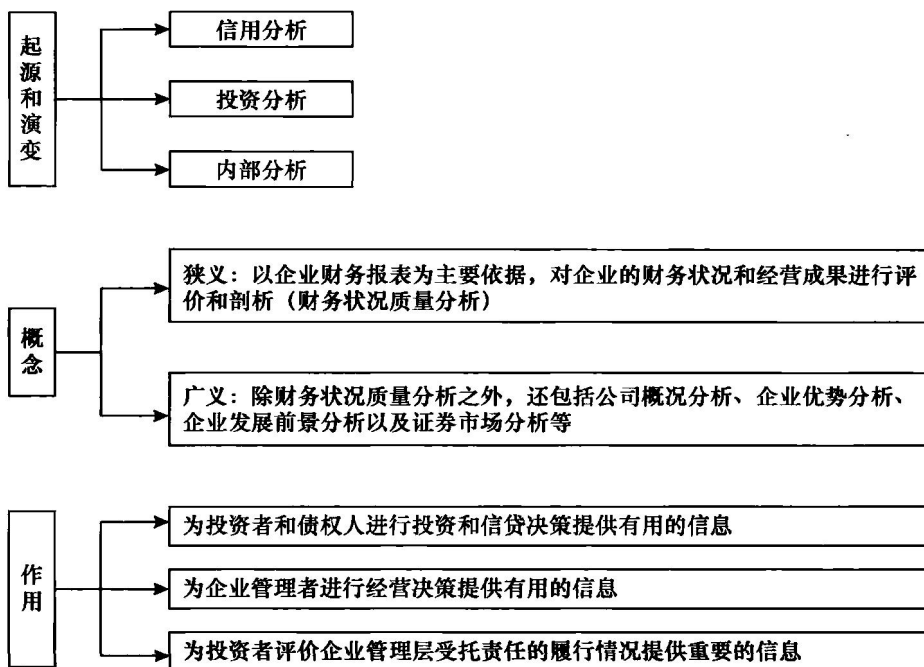
目 录

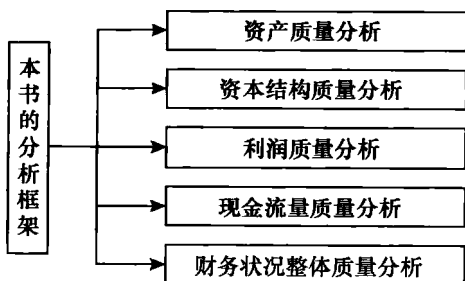
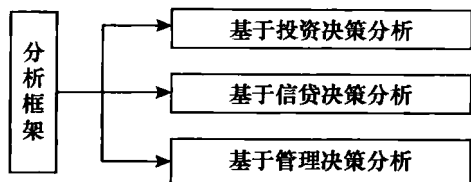
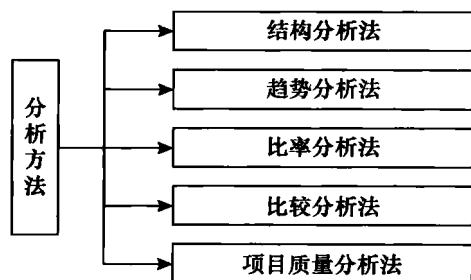
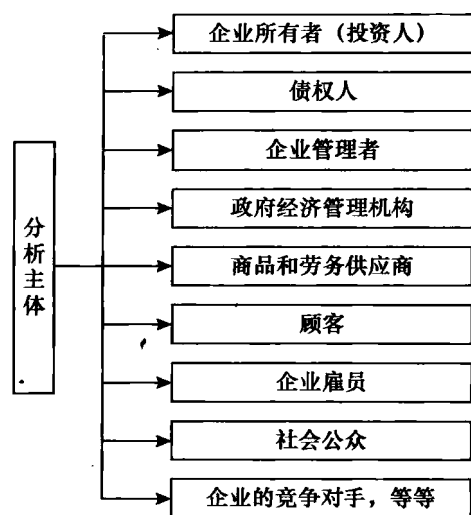
第 1 章	财务报表分析概论	1
	第 1 节 知识点回顾	1
	第 2 节 补充练习题	3
	第 3 节 补充练习题参考答案	6
	第 4 节 教材关键术语和思考题参考答案	6
	第 5 节 教材引例和案例讨论的分析提示	11
第 2 章	财务报表分析基础	14
	第 1 节 知识点回顾	14
	第 2 节 补充练习题	15
	第 3 节 补充练习题参考答案	17
	第 4 节 教材关键术语和思考题参考答案	18
	第 5 节 教材引例和案例讨论的分析提示	24
第 3 章	资产质量分析	26
	第 1 节 知识点回顾	26
	第 2 节 补充练习题	29
	第 3 节 补充练习题参考答案	31
	第 4 节 教材关键术语和思考题参考答案	31
	第 5 节 教材引例和案例讨论的分析提示	45
第 4 章	资本结构质量分析	53
	第 1 节 知识点回顾	53
	第 2 节 补充练习题	55
	第 3 节 补充练习题参考答案	57
	第 4 节 教材关键术语和思考题参考答案	58
	第 5 节 教材引例和案例讨论的分析提示	66

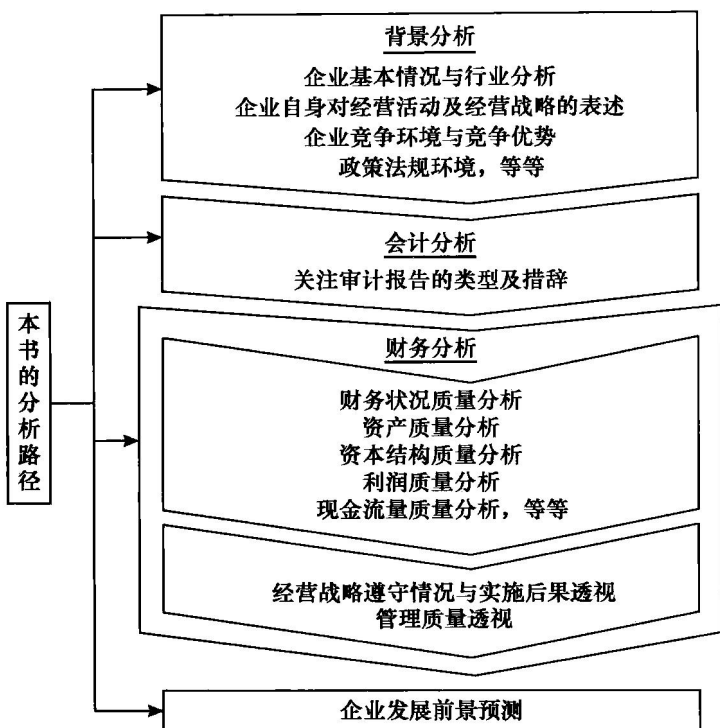
第5章	利润质量与所有者权益变动表分析	74
	第1节 知识点回顾	74
	第2节 补充练习题	76
	第3节 补充练习题参考答案	78
	第4节 教材关键术语和思考题参考答案	79
	第5节 教材引例和案例讨论的分析提示	87
第6章	现金流量质量分析	90
	第1节 知识点回顾	90
	第2节 补充练习题	93
	第3节 补充练习题参考答案	95
	第4节 教材关键术语和思考题参考答案	96
	第5节 教材引例和案例讨论的分析提示	100
第7章	合并报表分析	105
	第1节 知识点回顾	105
	第2节 补充练习题	107
	第3节 补充练习题参考答案	110
	第4节 教材关键术语和思考题参考答案	110
	第5节 教材引例和案例讨论的分析提示	114
第8章	财务报告的其他重要信息分析	116
	第1节 知识点回顾	116
	第2节 补充练习	119
	第3节 补充练习题参考答案	121
	第4节 教材关键术语和思考题参考答案	122
	第5节 教材引例和案例讨论的分析提示	127
第9章	财务报表的综合分析方法	131
	第1节 知识点回顾	131
	第2节 补充练习题	136
	第3节 补充练习题参考答案	138
	第4节 教材关键术语和思考题参考答案	139
	第5节 教材引例和案例讨论的分析提示	149

财务报表分析概论

第1节 知识点回顾







第2节 补充练习题

一、填空题

1. 从财务报表分析产生与发展的进程来看, 依次出现了____、____和____三个分析阶段, 这三个分析阶段并非是后者对前者的否定, 而是以后者为补充的三者和分析中的并存。
2. 财务报表分析可以为____和____进行投资和信贷决策提供有用的信息; 为____进行经营决策提供有用的信息; 为投资者评价企业管理层____的履行情况提供重要的信息。
3. ____作为企业财务状况、经营成果和现金流量的结构性表述, 可以概括性地揭示企业经营活动的财务后果。
4. 传统的财务报表分析主要包含三个方面的内容: ____、____和____。
5. 一般来说, 根据对比的对象不同, 财务报表分析可以使用多种分析方法。企业某一年度的财务报表数据可以在同一类项目之间进行对比, 用以考察该项目在该类项目中所占比重, 这种方法通常被称为____; 也可以在相互联系的不同类项目之间进行对比, 用以揭示相互之间的依存关系和基本状况,

这种方法就是最为常用的_____；还可以将各项目该年数据与历史年度数据进行对比，用以寻找其变化规律、预测发展趋势，这种方法就是所谓的_____；更可以将各项目数据与同行业先进水平、平均水平甚至竞争对手的相关数据进行对比，用以判断该企业在行业内的竞争优势和相对地位，这便构成了_____的基本内容。除此之外，还可以对各项目逐项展开分析，根据其自身特征和管理要求，在结合企业具体经营环境和经营战略的基础上对其质量进行评价与判断，本书将这种分析方法定义为_____。

二、单项选择题

1. 以财务报表中的某个总体指标作为 100%，计算出各组成项目占该总体指标的百分比，从而比较各个项目百分比的增减变动，揭示各个项目的相对地位和总体结构关系，判断有关财务活动的变化趋势，这种财务报表分析方法称为()。

- A. 结构分析法 B. 比率分析法 C. 趋势分析法
D. 比较分析法 E. 项目质量分析法

2. 将两期或连续数期的财务报表中相同指标进行对比，确定其增减变动的方向、数额和幅度，以说明企业财务状况和经营成果的变动趋势的财务报表分析方法被称为()。

- A. 结构分析法 B. 比率分析法 C. 趋势分析法
D. 比较分析法 E. 项目质量分析法

3. 通过对财务报表的各组成项目金额、性质的分析，还原企业对应的实际经营活动和理财活动，并根据各项目自身特征和管理要求，在结合企业具体经营环境和经营战略的基础上对各项目的具体质量进行评价，进而对企业的整体财务状况质量做出判断，这种财务报表分析方法称为()。

- A. 结构分析法 B. 比率分析法 C. 趋势分析法
D. 比较分析法 E. 项目质量分析法

4. 企业财务报表分析的不同主体由于()的差异，决定了在对企业进行财务报表分析时，必然有着共同的要求和不同的侧重点。

- A. 竞争地位 B. 分析依据 C. 利益倾向
D. 分析要求 E. 评价标准

5. 决策依赖于评价，而评价则建立在比较的基础上。究其本质，企业财务报表分析就是通过比较来发现问题，进而分析问题，从而有助于解决问题。所以企业财务报表分析的灵魂在于()。

- A. 分析 B. 评价 C. 预测
D. 比较 E. 决策

三、多项选择题

1. 财务报表分析的主体包括()。
A. 企业所有者 B. 债权人 C. 企业管理者
D. 政府经济管理机构 E. 商品和劳务供应商
2. 财务报表分析的基本方法有()。
A. 结构分析法 B. 比率分析法 C. 趋势分析法
D. 比较分析法 E. 项目质量分析法
3. 财务报表分析框架的设计应以不同信息使用者的不同需求为导向,可以分别基于()。
A. 投资决策 B. 信贷决策 C. 定价决策
D. 管理决策 E. 信息决策
4. 企业财务状况质量分析主要包括()。
A. 资产质量分析 B. 资本结构质量分析 C. 利润质量分析
D. 现金流量质量分析 E. 财务状况整体质量分析
5. 通过企业财务状况质量分析,可以判断企业战略的遵守情况和实施后果,评价企业的管理质量,分析路径包括()。
A. 背景分析 B. 会计分析 C. 财务分析
D. 信用分析 E. 前景预测

四、判断题

1. 企业财务报表分析的框架和分析方法因分析者而异,并且可供选择的方法甚多。不同的人员或经济实体基于各自不同的经济利益,分析的侧重点也会有所不同。 ()
2. 不管采用何种技术和方法,就企业财务报表分析的目的而言,都是为了揭示企业的财务状况与经营状况,进而为投资决策提供线索。 ()
3. 传统的财务报表分析可归纳为三个主要方面:偿债能力分析、营运能力分析和盈利能力分析。其中,盈利能力体现企业经营的效率,是财务目标实现的稳健保证;营运能力体现企业经营的效果,是财务目标实现的物质基础;偿债能力是两者共同作用的结果,体现企业经营追求的目标。 ()
4. 企业内在价值来源于企业的经营活动和投资活动,而财务报表因其反映了企业经营活动、投资活动的财务后果,从而包含了大量的有关企业内在价值的信息,财务报表反映出的企业内在价值全面而准确。 ()
5. 尽管企业财务报表充满着数字,但是,企业财务报表分析的基本思维却必须跳出繁杂琐碎的数字迷宫,立足于企业经营环境和经营战略,分析企业经营范围和竞争优势,充分识别企业面临的各种机会和风险。 ()



第3节 补充练习题参考答案

一、填空题

1. 信用分析 投资分析 内部分析
2. 投资者 债权人 企业管理者 受托责任
3. 财务报表
4. 偿债能力分析 营运能力分析 盈利能力分析
5. 结构分析法 比率分析法 趋势分析法 比较分析法 项目质量分析法

二、单项选择题

1. A 2. C 3. E 4. C 5. D

三、多项选择题

1. ABCDE 2. ABCDE 3. ABD 4. ABCDE 5. ABCE

四、判断题

- √ × × × √

第4节 教材关键术语和思考题参考答案

一、关键术语解释

1. 结构分析法:又称为垂直分析法、纵向分析法或者共同比分析法。它是将财务报表中的某个总体指标为100%,再计算出各组成项目占该总体指标的百分比,从而来比较各个项目百分比的增减变动,揭示各个项目的相对地位和总体结构关系,判断有关财务活动的变化趋势。

2. 趋势分析法:又称为水平分析法或者横向分析法。它是将两期或连续数期的财务报表中相同指标进行对比,确定其增减变动的方向、数额和幅度,以说明企业财务状况和经营成果的变动趋势的一种方法。

3. 比率分析法:是把某些彼此存在关联的项目加以对比,计算出比率,据以确定经济活动变动程度的分析方法。由于比率是相对数,采用这种方法,能够把某些条件下的不可比指标变为可以比较的指标,将复杂的财务信息加以简化,以利于分析。由于它揭示了报告内各有关项目(有时还包括表外项目,如



附注中的项目)之间的相关性,因而由此产生了许多新的、在许多决策中更为有用的信息。

4. 比较分析法:是通过比较不同的数据,从而发现规律性的东西并找出预备比较对象差别的一种分析法,比较形式可以是本期实际与计划或定额指标的比较、本期实际与以前各期的比较,可以了解企业经济活动的变动情况和变动趋势;也可以将企业相关项目和指标与国内外同行业进行比较。

5. 项目质量分析法:主要是通过对财务报表的各组成项目金额、性质的分析,还原企业对应的实际经营活动和理财活动,并根据各项目自身特征和管理要求,在结合企业具体经营环境和经营战略的基础上对各项目的具体质量进行评价,进而对企业的整体财务状况质量做出判断。在这种方法下,财务报表分析可以包括资产质量分析、资本结构质量分析、利润质量分析以及现金流量质量分析,最终上升到财务状况整体质量分析。

二、思考题参考答案

1. 财务报表分析经历了怎样的演变过程,发展趋势如何?

答:财务报表分析始于西方银行家对贷款者的信用分析,之后又广泛应用于投资领域与公司内部。从财务报表分析产生与发展的过程不难发现,该学科的理论实务一直是在外部市场环境的影响下不断加以完善。概括起来说,财务报表分析大体经历了如下三个阶段:

(1) 信用分析阶段。企业财务报表分析起源于美国银行家对企业进行的所谓信用分析。银行为确保发放贷款的安全性,一般要求企业提供资产负债表等资料,以便对企业的偿债能力进行分析,其主要任务是对企业经营的稳定性进行分析。

(2) 投资分析阶段。为确保和提高投资收益,广大投资者纷纷利用银行对不同企业及行业的分析资料进行投资决策。于是,财务报表分析由信用分析阶段进入投资分析阶段,其主要任务也从稳定性分析过渡到收益性分析。

(3) 内部分析阶段。企业在接受银行的分析与咨询过程中,逐渐认识到了财务报表分析的重要性,开始由被动地接受分析逐步转变为主动地进行自我分析。通过财务报表分析掌握企业的财务状况,进而判断企业的经营状况,已经成为现代企业及社会的一大要求。

需要说明的是,这三种分析阶段并非是后者对前者的否定,而是以后者为补充的三者和分析中的并存。无论是外部分析还是内部分析,其所用的资料都主要来源于对外公布的财务报表。随着我国社会主义市场经济体制的建立以及企业改革的不断深入,通过会计信息透视企业管理的需求也越来越大。因此,从发展趋势来看,会计只有与企业其他管理活动相互融合才能真正发挥其作用。也就是说,不论是理论界还是实务界,未来财务报表分析的一个研究方向必然

是对企业财务报表分析与企业管理之间的内在联系及其规律进行揭示。

2. 财务报表分析有哪些作用?

答: 财务报表是企业会计信息的主要载体, 而财务报表分析又是以企业对外报送的财务报表为主要分析依据, 因此, 财务报表分析的作用必然与会计的作用以及财务报表的作用密不可分。概括起来说, 财务报表分析至少应具有以下三个方面的作用:

(1) 财务报表分析可以为投资者和债权人进行投资和信贷决策提供有用的信息。投资者和债权人是企业外部重要的财务报表使用者, 财务报表分析有助于企业的投资者和债权人了解投资后的收益水平和风险程度, 预测企业价值或者评价企业信用等级, 从而做出更为科学的投资和信贷决策。

(2) 财务报表分析可以为企业管理者进行经营决策提供有用的信息。财务报表分析作为企业财务管理的重要组成部分, 有助于管理者了解企业的盈利能力和资产周转状况, 寻找不良资产区域及形成原因, 发现进一步提高资产利用效率的可能性, 促进企业生产经营活动按照企业价值最大化的目标实现良性运行, 还可以为企业长期战略的制定和实施提供重要的信息支持。

(3) 财务报表分析可以为投资者评价企业管理层受托责任的履行情况提供重要的信息。财务报表分析通过了解企业的偿债能力、营运能力和盈利能力, 采用趋势分析和同行业对比分析等方法, 便可以大致判断出企业的财务健康状况、业绩改善程度、未来发展趋势以及行业竞争性, 从而为投资者和债权人评价企业管理层受托责任的履行情况提供重要的信息支持, 同时也为企业进行管理薪酬与激励决策提供重要的依据。

3. 不同分析主体对财务状况的关注点有什么不同?

答: 企业财务报表分析的不同主体由于利益倾向的差异, 决定了在对企业进行财务报表分析时, 必然有着共同的要求和不同的侧重点。财务报表分析的主体包括: 企业所有者、债权人、企业管理者、政府经济管理机构、商品和劳务供应商、顾客、企业雇员、社会公众以及企业的竞争对手, 等等。

所有者或股东作为投资者, 必然高度关心其投资的盈利状况, 即对企业投资的回报率极为关注。对于一般投资者来讲, 他们比较关心企业提高股息、红利的发放水平; 而对于拥有企业控制权的投资者, 他们考虑更多的则是如何增强竞争实力, 扩大市场占有率, 降低财务风险, 追求长期利益的持续、稳定增长。因为债权人不能参与企业剩余收益分配, 这决定了债权人必须对其贷款的安全性首先予以关注。对于短期债权人来说, 比较关心企业资产的流动性和现金充足程度; 而对于长期债权人, 考虑更多的则是企业整体的负债水平、盈利能力以及企业未来的发展前景。企业管理者必须对企业经营理财的各个方面, 包括营运能力、偿债能力、盈利能力及社会贡献能力的全部信息予以详尽的了解和掌握, 以便及时发现问题、采取对策, 规划和调整市场定位目标、经营战



略,进一步挖掘潜力,为经济效益的持续稳定增长奠定基础。政府考核企业经营理财状况,不仅需要了解企业资金占用的使用效率,预测财务收入增长情况,有效地组织和调整社会资金资源的配置,而且还要借助财务报表分析,检查企业是否存在违法违纪、浪费国家财产的问题,最后通过综合分析,对企业的发展后劲以及对社会的贡献程度进行分析考察。

商品和劳务供应商与企业的贷款提供者的情况类似。他们在向企业赊销商品或提供劳务后即成为企业的债权人。大多数商品和劳务供应商对企业的短期偿债能力感兴趣。而某些供应商可能与企业存在着较为持久的、稳固的经济联系,在这种情况下,他们又对企业的长期偿债能力感兴趣。顾客则关心企业的长期发展前景及有助于对此做出估计的获利能力指标与财务杠杆指标等。企业的雇员通常与企业存在长久、持续的关系。他们关心工作岗位的稳定性、工作环境的安全性以及获取报酬的前景。因而,他们对企业的获利能力和偿债能力均感兴趣。社会公众对特定企业的关心也是多方面的。一般而言,他们关心企业的就业政策、环境政策、产品政策以及社会责任履行情况等方面。对这些方面的分析,往往可以借助于获利能力的分析。竞争对手希望获取关于企业财务状况的会计信息及其他信息,借以判断企业间的相对效率与竞争优势。同时,还可为未来可能出现的企业兼并提供信息。因此,竞争对手可能把企业作为接管目标,因而对企业财务状况的各个方面均感兴趣。

尽管不同利益主体进行财务报表分析有着各自的侧重点,但我们可以从中得出以下结论:财务信息使用者所要求的信息大部分都是面向未来的;不同的信息使用者各有其不同的目的,因此,即使对待同一对象,他们所要求得到的信息也是不同的;不同的信息使用者所需的信息的深度和广度不同;企业财务报表中并不包括使用者需要的所有信息。

4. 主要的财务报表分析方法有哪些?

答:决策依赖于评价,而评价则建立在比较(或对比)的基础上。究其本质,企业财务报表分析就是通过比较来发现问题,进而分析问题,从而有助于解决问题。所以企业财务报表分析的灵魂在于比较。

一般来说,根据比较的对象不同,财务报表分析可以使用多种分析方法。企业某一年度的财务报表数据,可以在同一类项目之间进行对比,用以考察该项目在该类项目中所占比重,这种方法通常被称为结构分析法;也可以在相互联系的不同类项目之间进行对比,用以揭示相互之间的依存关系和基本状况,这种方法就是最为常用的比率分析法;还可以将各项目该年数据与历史年度数据进行对比,用以寻找其变化规律、预测发展趋势,这种方法就是所谓的趋势分析法;更可以将各项目数据与同行业先进水平、平均水平甚至竞争对手的相关数据进行对比,用以判断该企业在行业内的竞争优势和相对地位,这便构成了比较分析法的基本内容。除此之外,还可以对各项目逐项展开分析,根据其



自身特征和管理要求,在结合企业具体经营环境和经营战略的基础上对其质量进行评价与判断,这也是一种非常有效的分析方法。这种方法将各项目按照具体的经济活动建立起广泛和多层次的联系,在分析各项目具体质量的基础上判断企业财务状况的整体质量(当然这种方法也离不开各项目之间的对比),并据以预测企业的发展前景。

5. 如何理解财务报表的分析框架与本书的分析路径?

答:(1)需求导向的财务报表分析框架。不同的分析主体,出于不同的目的分析财务报表,试图从财务报表中提取不同类型的信息,从而导致其对财务报表分析的侧重点会有所不同,使用的分析方法和程序也会有所差异。因此,财务报表分析框架的设计应以不同信息使用者的不同需求为导向。

基于投资决策的财务报表分析框架。可以简单概括为:企业盈利能力分析;企业投资风险分析;未来盈利预测(包括会计利润和现金流量);利用适当的价值评估模型估计企业的内在价值。

基于信贷决策的财务报表分析框架。可以简单概括为:企业偿债能力分析;企业创造现金流能力分析;企业的信用质量分析;企业发展前景预测和财务危机预警;企业综合信用风险评估。

基于管理决策的财务报表分析框架。要视具体的管理行为和管理目的而定,呈现出灵活多样的特点,因此难以进行统一概括。

(2)本书的财务报表分析框架。本书通过企业财务状况质量分析,判断企业战略的遵守情况和实施后果,评价企业的管理质量。本书的财务报表分析框架可以简单概括为:资产质量分析;资本结构质量分析;利润质量分析;现金流量质量分析;财务状况整体质量分析。

(3)本书的财务报表分析路径。企业财务状况质量分析必须首先对企业的经营背景进行分析,了解企业所处的经营环境和对自身经营战略的选择与表述,这是财务状况质量分析的基础和先行条件;其次,要通过财务报告中注册会计师出具的审计报告,对企业财务报表的会计质量做出初步判断,这是保证财务状况质量分析结论客观性的必要条件;在此基础上,才能围绕资产质量、资本结构质量、利润质量以及现金流量质量等方面而展开全面的财务状况质量分析,这是财务状况质量分析体系中最为核心的组成部分,也是进行管理质量透视的基础;之后,要对企业经营战略的遵守情况与实施后果予以判断,从而对企业的管理质量做出综合评价;最后,对企业的发展前景做出预测和推断。

因此,这种财务状况质量分析体系的分析路径并没有单纯地“就报表而论报表”,而是建立了“经营环境——经营战略的选择——经营活动——财务状况质量——经营战略的遵守——管理质量——发展前景”一体化的财务报表分析路径,强调经营环境决定着企业的经营战略,而财务状况质量恰恰可以透视出企业经营战略的实施与遵守情况,进而揭示企业的管理质量。这样便构建出一