




世纪成人高等教育精品教材

财务报表分析

主编 王德发

CAIWUBAOLIAOFENXI

 中国人民大学出版社




世纪成人高等教育精品教材

财务报表分析

主编 王德发

CAIWUBAOFENXI

 中国人民大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析/王德发主编.

北京:中国人民大学出版社,2004

21世纪成人高等教育精品教材

ISBN 7-300-05619-9/G·1088

I. 财…

II. 王…

III. 会计报表-会计分析-成人教育:高等教育-教材

IV. F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 054963 号

财务报表分析

主编 王德发

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) 010-62511239(出版部)

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

印 刷 山东高唐印刷有限公司

开 本 787×965 毫米 1/16

版 次 2004 年 7 月第 1 版

印 张 22.75 插页 1

印 次 2004 年 7 月第 1 次印刷

字 数 393 000

定 价 26.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

总 序



历史的车轮已将人类社会推进了崭新的时代，推进了一个科学技术发展日新月异、发明创造层出不穷、知识更新日趋频繁的“知识经济”时代，知识已成为经济与社会生活的“主旋律”。发展教育事业，不断调整人们的知识结构、提高知识水平已成为时代的要求。随着经济的全球化发展，世界各国都自觉不自觉地卷进了世界商品竞争的大市场中，竞争的实质就是各国科学技术力量的竞争、人才的竞争。这就使当今世界各国都极其重视科学技术的发展和高级专门人才的培养，大力发展高等教育，特别是成人高等教育。随着经济与社会的发展，成人高等教育将成为一种最广泛最普及的教育形式。

在世纪之交，党中央及时提出了“科教兴国”、“人才兴国”、“人才强国”的战略决策，并在党的十六大明确提出要“形成全民学习、终身学习的学习型社会，促进人的全面发展”，“构建终身教育体系”，在一个新的高度确定了我国成人高等教育的地位、作用和任务，对发展成人高等教育提出了新的更高的要求。构建“学习型社会”和“终身教育体系”，实质上就是要求发展和完善多种形式、多种层次的成人教育，特别是成人高等教育。目前，我国成人高等教育的发展规模已占全国高等教育的一半左右，随着我国经济的现代化发展、产业结构的调整、传统产业部门的改造、新兴产业部门的建立，数以千万计的各种岗位劳动者，需要通过边工作边学习来调整自己的知识结构和提高自己的知识水平，以适应这种现代经济与社会发展的要求。可见，我国的成人高等教

育的发展面临着可贵的机遇，肩负着重大的历史使命。

我国的成人高等教育要抓住机遇发展，完成自己的历史使命，从根本上说就是要全面提高教育教学质量，这涉及多方面的工作，但抓好教材建设是提高教学质量的中心环节。众所周知，成人教育的对象是在岗的职工，他们一方面有着丰富的实践经验，有着较强的自学能力；另一方面他们要边工作边学习，这就决定了他们的知识在很大程度上要通过自学教材来获得，靠自学成才。所以，要提高教育教学质量，首先要抓好教材建设。

为适应我国成人高等教育新发展的需要，满足广大成教学员的普遍要求，中国人民大学出版社邀请了国内知名专家学者对我国成人高等教育的教学改革与教材建设进行专题研讨，成立了教材编审委员会，联合全国30多所著名高校，共同策划编撰“21世纪成人高等教育精品教材”，计划在两三年内陆续推出百门成人高等教育精品系列教材。教材编审委员会对该系列教材的作者经过了严格的遴选，编写教材的专家、教授都有着丰富的成人高等教育教学经验和较高的专业学术水平。教材编写严格遵照教育部颁布的“全国成人高等教育教学基本要求”，坚持理论联系实际的原则，结合我国成人高等教育的特点，使教材内容完整统一，具有一定的理论性、科学性和实用性。力求使这批新编的教材从内容到形式真正符合成人的特点和要求，有新的突破。具体表现为：理论联系实际；反映最新成果；鲜明的时代精神；突出案例分析；论述深入浅出；章节重点突出；叙述通俗易懂；文字简练流畅。

这套“21世纪成人高等教育精品教材”不仅适用于成人高等教育，也非常适合作为普通大中专院校、远程网络教育学院、高职高专院校各相关专业的教材使用。

这套“21世纪成人高等教育精品教材”在策划和编写出版过程中，得到教育部高教司、中国成人教育协会、北京高校成人高教研究会、中国人民大学、东北财经大学、武汉大学、山西财经大学、东北师范大学、华中科技大学、黑龙江大学、长春大学、湖北工学院等单位的领导、专家、学者的大力支持和帮助，谨表深切谢意。我们相信，随着我国成人高等教育的发展和教学改革不断深入，特别是随着教育部“高等学校教学质量和教学改革工程”的启动和实施，这套适应应用型人才培养的成人高等教育精品教材必将促进我国高校教学质量的提高。

杨千忠

2004年5月28日

前 言

财务报表分析是一门与数字打交道的学问。一个个冷酷的数字毫无情趣，仅仅是繁杂经济生活的静态缩影，是对一个企业的财务状况和经营成果的高度概括。不论财务报表编得多么准确、精细，也不论财务报表上的数据如何重要，要进行有效决策，还需对报表进行深入加工。财务报表分析正是这种热处理、深加工方法的体现，是借助于财务报表数据对企业过去的财务状况和经营成果及未来发展趋势做出的一种评价。通过这种评价为财务计划决策、控制提供广泛的帮助；通过这种分析，揭示企业整体经营目标的完成情况，为现实的和潜在的投资者和债权人确定投资政策和方针提供依据。同时，财务报表分析还可为企业不断挖掘自身潜力，降低产品成本、合理运用资金、改善经营管理，从而提高经济效益服务。由此可见，企业内部和外部的报表使用者虽然关注的角度不同，但将枯燥的数据转变成对决策有用的信息的需要和手段是一致的。

财务报表分析虽必要和重要，其结果也是那样令人兴奋而神往。但对初学者而言，如何从眼花缭乱的数字中找出经济现象发展的规律和数字背后的本质却需要时间和知识的积累。本书正是为缩短这一积累过程而作。它具有以下鲜明的特征：

★结构简明：三张主要报表以项目分析为主线，符合报表阅读和分析的习惯；

4

★内容全面：单一项目分析与综合分析相结合，内容由简单到复杂进行演变；

★案例分析：每章的编写皆以不同上市公司资料为背景，课后再附案例分析；

★造假甄别：剖析会计报表造假的动机和现象，介绍其甄别技巧，操作性强。

本书由王德发同志主编负责本书内容体系的设计、人员的组织分工以及最后的总纂定稿。具体编写分工如下：王德发，第1、3、4、6章；周颖，第2、5、9章；郭冰，第7、8章。此外周频、汤玲、宋迎春、程玉等同志也参与本书部分内容的整理和编写工作。在本书写作过程中，我们参阅了国内外大量相关书籍，没有他们前期的研究，难有我们今日之成果，在此谨表谢意。由于编者的水平有限，加之财务分析理论和实务发展迅速，不足之处，在所难免，敬请读者批评指正。

作者

2004年5月8日

目 录

第一章 总 论	(1)
■ 聚焦青岛海尔	(1)
第一节 财务报表分析的产生与发展.....	(2)
第二节 财务报表的内容与作用.....	(6)
第三节 财务报表分析的内容与作用	(12)
第四节 财务报表分析的程序与基本方法	(16)
■ 本章小结	(24)
■ 案例：菲达环保投资价值分析	(25)
■ 复习题	(28)
■ 练习题	(29)
第二章 资产负债表的分析	(31)
■ 聚焦徐工科技	(31)
第一节 资产负债表概述	(32)
第二节 资产分析	(39)
第三节 负债及所有者权益分析	(54)

第四节 资产负债表的综合分析	(65)
■ 本章小结	(71)
■ 案例：青岛啤酒股份有限公司资产负债表的分析	(72)
■ 复习题	(75)
■ 练习题	(75)
第三章 利润表的分析	(78)
■ 聚焦晨鸣纸业	(78)
第一节 利润表概述	(79)
第二节 收入的分析	(84)
第三节 成本费用的分析	(88)
第四节 利润的分析	(95)
第五节 利润表的综合分析	(101)
■ 本章小结	(111)
■ 案例：蓝田股份：优秀业绩引出了五大疑问	(111)
■ 复习题	(113)
■ 练习题	(114)
第四章 现金流量表的分析	(116)
■ 聚焦深圳盐田港	(116)
第一节 现金流量表概述	(117)
第二节 现金流量项目分析	(124)
第三节 现金流量结构分析	(128)
第四节 现金流量趋势分析	(132)
第五节 现金流量比率分析	(136)
■ 本章小结	(145)
■ 案例：兴业房产何以戴帽	(146)
■ 复习题	(148)
■ 练习题	(148)
第五章 合并会计报表分析	(151)
■ 聚焦新兴铸管	(151)
第一节 合并会计报表的概述	(153)
第二节 合并会计报表分析	(170)
■ 本章小结	(183)

■ 案例：商业银行的困惑	(183)
■ 复习题	(184)
■ 练习题	(185)
第六章 其他会计信息分析	(189)
■ 聚焦无锡小天鹅	(189)
第一节 会计报表附注的分析	(190)
第二节 审计报告的分析	(220)
■ 本章小结	(229)
■ 案例：ST 鲁银缘何调整审计报告类型	(230)
■ 复习题	(232)
■ 练习题	(233)
第七章 财务报表综合分析	(236)
■ 聚焦葛洲坝	(236)
第一节 财务报表综合分析的概述	(238)
第二节 杜邦财务比率分析法	(239)
第三节 沃尔综合评分分析法	(244)
■ 本章小结	(248)
■ 案例：杜邦分析法的应用——葛洲坝等四上市公司 成长性分析	(249)
■ 复习题	(254)
■ 练习题	(254)
第八章 会计报表的造假与甄别	(256)
■ 聚焦红光实业	(256)
第一节 会计报表造假的现象	(257)
第二节 会计报表造假的甄别	(266)
■ 本章小结	(272)
■ 案例八则	(272)
■ 复习题	(279)
■ 练习题	(279)
■ 资料：上市公司做假 5 种手段大曝光	(281)
第九章 财务情况分析报告	(291)
■ 聚焦力元新材	(291)

第一节	财务情况分析报告概述	(292)
第二节	财务情况分析报告的内容和格式	(294)
第三节	财务情况分析报告的撰写	(298)
■	本章小结	(300)
■	案例：株洲时代新材料科技股份有限公司财务分析	(301)
■	复习题	(307)
■	练习题	(307)
附录一	国有资本金效绩评价规则	(311)
附录二	企业效绩评价操作细则（修订）	(319)
附录三	企业效绩评价计分表	(333)
附录四	2001年度企业效绩评价标准值（摘录）	(339)
	参考文献	(351)

第一章 总论



聚焦青岛海尔

2001年年报，属于家电行业的青岛海尔。注册会计师为之出具标准无保留意见的审计报告。通过年报分析，该公司偿债能力处于同行业领先水平，自有资本与债务结构合理，不存在债务风险，但仍有采取积极措施以进一步提高偿债能力的必要。资产负债管理能力处于同行业领先水平，但个别指标仍存在明显不足。盈利能力处于行业领先水平，应关注其现金收入情况，并留意其是否具备持续盈利的能力与新的利润增长点。成长能力处于行业先进水平，有较乐观的发展前景，但公司管理者仍然应对某些薄弱环节加以改进。现金流量的安全性方面处于同行业中游水平。在改善现金流量方面，投资者应当关注其现金管理状况，了解发生现金不足的具体原因。总体而言，青岛海尔的财务状况保持上年水平，其中资产负债管理能力、现金能力、偿债能力、盈利能力无明显改善；成长能力的提高引人注目。

这是一则有关上市公司年报分析的简要结论。文字不多，内容丰富。回答了债权人、投资者和企业管理者关注的问题：

- 该公司是否值得投资？投资回报如何？公司发展前景怎样？
- 该公司短期和长期偿债能力如何？可否对该公司提供融资？
- 公司内部管理存在那些不足？应从那些方面加以改进？

初次进行财务报表分析的读者一定想了解上述分析结论是如何产生的？通过报表分析，应如何进行融资、投资和经营管理决策？本书正是从不同的方面来回答这些问题。

【本章要点】

- ◇ 财务分析的发展历程
- ◇ 财务分析与财务报表分析的异同
- ◇ 财务报表的内容、作用和局限性
- ◇ 财务分析的内容和作用
- ◇ 财务分析的程序和方法

第一节 财务报表分析的产生与发展

一、财务分析理论的产生与发展

财务分析是一门古老而年轻的学科。在人类历史上产品出现剩余并产生了交换需要之后，人们开始权衡在交换物和被交换物上所花费的劳动，这实际上就是早期以劳动和实物计量来进行财务分析思想的萌芽。随着商品经济的发展，尤其是16世纪以来，大工厂和公司制度的出现，使社会经济组织之间的业务往来日益频繁，商品与货币的流通量与日俱增，商品生产者和销售者逐渐遇到了生产成本、费用和利润等方面的核算问题；投资者和债权人也需要了解企业的经营状况和偿债能力，以便做出投资和融资的决策。在这种背景下，记

账原理、会计核算理论得到了很大的发展。1531年德国纽伦堡商人约翰·戈特利布编制第一张资产负债表；1892年英国的狄克西出版的《审计学》、1875年克朗赫尔蒙的《单一产品的复式记账》掀开了审计和成本会计的新天地。会计理论和实务的发展为财务报表分析奠定了坚实的基础。

当西方主要资本主义国家完成原始积累，进入大规模生产时期，人类也首次开始面对生产过剩的危机，破产企业数目激增，经营理财能力成了决定企业生存的关键因素。在这种情况下，银行的地位和作用大大增强，成了当时总结企业理财经验、探讨企业理财方略的主要力量。很自然的，银行的着眼点是如何了解企业财务状况和掌握企业偿债能力。1895年，美国纽约州银行协会的经理委员会采纳一项决定：要求所有的借款者必须提交由他们签字的资产负债表。1900年该协会发布了申请贷款的标准表格，包括部分资产负债表。此后，银行开始根据企业资产和负债的数量对比来判断企业对借款的偿还能力和还款保障程度，并且提出了诸如流动比率、速动比率等一系列的比率分析指标来作为判断的依据，如美国银行家亚历山大·沃尔（Alexander Wall）使用流动比率来评价企业的信用，借以防范贷款的违约风险。1923年美国的James·H·Bliss又开始以各行业为特点，分析不同行业的财务与经营比率，提出并建立了各行业平均标准比率，便于人们对各公司进行横向比较。

当然比率分析也存在着许多不足之处，正如1925年，美国的斯蒂芬所指出的：比率的变动仅仅只是两个相关因素之间的变动，很难综合反映比率与资产负债表之间的关系，于是，他提出了替代比率技术的方法，选择某一年为基年，得到一系列相对于基年的百分比。这便是趋势百分比分析的雏形。

将财务报表分析引入投资领域的应是美国的汤姆斯。1900年他发表了《铁路报告分解》一书。该书使用了诸如经营费用与总收益比率、固定费用与净收益比率等现代财务分析方法，来评价当时的铁路行业经营状况。此后财务分析作为评价财务状况的基础在投资领域越来越盛行。

尽管在20世纪初财务分析技术出现了许多重大的突破，但财务分析成为一门独立的学科还是始于50年代。随着股份制经济和资本市场的发展，企业要向社会发行股票和债券，而许多普通公民也开始作为投资者进入资本市场和股票市场。在股票买卖过程中，广大公众希望了解企业的经营及财务状况，以便进行认真的比较和分析，审慎做出投资决策。在这种形势下，西方各主要发达国家的财务分析随之发展起来，成为一门独立的、实用性很强的新学科。

4

目前，财务分析的理论知识，已被广泛地应用于社会经济生活的各个领域。比如美国会计师事务所60%的工作，是通过财务分析为投资者和经营管理者提供决策依据的咨询工作；美国银行或政府机构对企业资信和企业债券的评级，要求由一名财务分析专家和一名相关产业领域的专家组成的两人小组进行；企业财会人员、证券经纪人、银行工作人员，都要经过财务分析知识和技能的正规或非正规培训。目前，财务分析学已经成为西方各发达国家大学财经专业、会计专业、企业管理专业和金融专业的必修课程。

二、我国财务分析的发展

财务分析思想在我国出现较早，西周时期我国便设立“司会”一职，主管会计。“岁终，则令群吏正岁会。月终，则令正月要。旬终，则令正日成。而考其治”岁会、月要和日成由司会总考。司会“以参互考日成，以月要考月成，以岁会考岁成”并在参互勾考的基础上得出会计报告，传递给“冢宰”，冢宰进行考核分析，“司会以岁之成，质于天子，冢宰齐戒受质”，由此可见我国很早就已建立较为完备会计和财务分析的管理制度。后来的各封建王朝纷纷仿效并逐步完善，以至于形成了一个固定的制度，这就是被后世理财家们所称的“上计”制度。

到了近代，洋务运动尤其是辛亥革命后，随着我国的民族资本主义的发展，外国洋行和本土金融资本家出于资本安全的考虑，开始对企业的经营效果和偿债能力进行分析。当然这时期他们所做的还只是对企业财务报表进行局部的分析和个别指标的计算。新中国成立后，在计划经济体制下，我国推行前苏联的做法，一直把财务分析作为企业经济活动分析的一部分。但统收统支的计划经济使得经济活动分析的基本任务只是分析企业各项计划的完成状况，至于财务分析在经济活动分析中的地位是无足轻重的。

改革开放以后，企业自主权不断扩大，开始独立面对商品市场和资本市场，而民间资本的充实又将社会公众转变成投资者和潜在的投资者。在这种背景下，财务分析开始引起越来越多有识之士的重视，不仅经济活动分析中的财务分析内容得到充实，财务管理和管理会计等学科中都增加了财务分析的内容。但是，这些学科毕竟有其独立的理论与方法论体系，财务分析只不过作为这些学科体系的一部分，没能形成在市场经济条件下，建立现代企业制度需要

的独立的财务分析学理论体系与方法论体系，企业所有者、潜在投资者、企业经营者、企业债权人等缺少投资、经营、交易等所需要的财务分析系统理论与方法。因此，在我国建立独立的财务分析学科体系是经济发展的客观需要。

随着我国社会主义市场经济体制的建立、发展与完善，我国的宏观经济环境和微观经济体制都发生了很大变化。建立产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度已成为我国企业制度改革的目标和方向。在现代企业制度下，企业的所有者、债权人、经营者和政府经济管理者都站在各自的立场上，或从各自的目的和利益出发，关心企业的经营状况、财务状况和经济效益。国家在宏观经济政策和环境方面也为他们分析和掌握企业的经营和财务状况创造了条件。例如，统一了财务会计制度；完善了财务会计信息披露制度；建立产权清晰的企业制度等，这些都为财务分析的建立提供了条件。

三、财务分析与财务报表分析

财务分析和财务报表分析是两个不同的概念。从时间上讲，财务分析的思想 and 实务操作早于财务报表分析。当人类有了剩余产品的时候，就开始对经济活动的过程和结果进行总结，对剩余产品做出处理，对下期经营活动给予安排，这些往往都需要财务分析的介入。而财务报表分析则是人类社会产生了会计职业，并且编制会计报表，或者提供会计信息之后才出现的。从范围上看，财务分析不仅对财务报表进行分析，而且要对企业的经营活动、资金运动以及外部环境（如金融秩序、生产资料市场、劳动力市场、技术市场、销售市场和产权市场）等进行全面分析。

尽管存在上述不同之处，但两者的联系却是显而易见的。

(1) 财务分析和财务报表分析的主体相同。两者的主体都是与企业存在一定的现实或潜在的经济利益关系的单位、团体和个人，如企业所有者、债权人、经营者、供应商和客户。他们为了特定的目的，站在各自的立场上，对企业的财务状况、经营成果和现金流量及其所处的行业发展状况进行分析和评价，做出判断和决策。

(2) 财务分析和财务报表分析的依据相同。财务分析要以财务报表为依据，以企业经营活动和外部市场环境为背景来开展，而财务报表分析也是以财务报表为主线，同时还要了解企业资金运动的规律、企业经营业务的特点和市

场环境,这样才能使财务报表分析建立在客观、可靠和真实的基础之上。因此两者的依据基本上是一致的。

(3) 财务分析和财务报表分析在很多情况下,可以通用。财务分析包括广义的财务分析和狭义的财务分析:广义的财务分析是利用企业财务信息,对企业的整体与局部、历史与未来、短期与长远进行比较,以揭示企业现实价值和预测企业未来价值为目的的分析与评价。狭义的财务分析是指借助于企业财务报表及一系列财务指标,以历史财务信息为基础,以揭示企业现实价值为主要目的的分析。可以说,财务报表分析就是狭义的财务分析。本书在后面各章节中,如果没有特别说明,财务分析与财务报表分析涵义等同。

第二节 财务报表的内容与作用

一、财务报表的内容

财务报表是以会计账簿记录为主要依据,以货币为计量单位,全面、总括反映会计主体在一定时期内财务状况、经营成果和理财过程的总结性书面报告文件。财务报表是整个会计核算过程最终结果,是企业提供财务信息的重要工具和进行财务分析的基础。

财务报表反映了企业财务状况、经营成果和现金流量,是企业经营管理水平的综合反映,它所提供的信息不但是企业经营管理者进行决策的依据,也是国家进行国民经济宏观管理的重要依据。在我国编制财务报表必须符合国务院颁布的《企业财务会计报告条例》,该条例不仅规范了会计要素的内涵,而且界定所要披露的会计报告体系的范围。具体内容如表 1—1 所示。

1. 会计报表部分

会计报表是财务会计报告体系的核心,一套完整的财务会计报告由下列内容组成:

(1) 主表。现行制度规定,企业会计报表的主表有资产负债表、利润表、现金流量表和成本报表。其中需要对外报送的主表有资产负债表、利润表和现金流量表,不需要对外报送的有成本报表。