

■ 普通高等教育规划教材

财务报表分析

◎ 宋传联 吕程远 范旭君 主编

Financial Statment Analysis



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

普通高等教育规划教材

财务报表分析

主 编 宋传联 吕程远 范旭君
副主编 尚红敏 陆 丝 潘 姍
参 编 王秀霞 王宇光

机 械 工 业 出 版 社

本书基于不同利益相关者的视角,综合系统地探讨了财务报表分析的基本理论与应用。全书语言简练,内容浅显易懂,讲解深入浅出,视角独特,定位明确,具有较强的实用价值。

本书可作为会计学专业、财务管理专业、审计学专业本科生、专科生、硕士研究生以及 MBA 教育的教材,也可作为不同利益相关者进行科学决策的重要参考书。

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析/宋传联,吕程远,范旭君主编. —北京:机械工业出版社,2015.6

普通高等教育规划教材

ISBN 978-7-111-50644-7

I. ①财… II. ①宋…②吕…③范… 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(2015)第 141855 号

机械工业出版社(北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

策划编辑:商红云 责任编辑:商红云 及美玲

封面设计:张静 责任校对:王欣

责任印制:李洋

北京宝昌彩色印刷有限公司印刷

2015 年 8 月第 1 版第 1 次印刷

169mm×239mm·12.5 印张·238 千字

标准书号:ISBN 978-7-111-50644-7

定价:26.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

电话服务

网络服务

服务咨询热线:010-88379833

机工官网:www.cmpbook.com

读者购书热线:010-88379649

机工官博:weibo.com/cmp1952

教育服务网:www.cmpedu.com

封面无防伪标均为盗版

金书网:www.golden-book.com

前 言

财务报表分析以会计学、财务管理学、企业管理学、金融学及行为学等作为分析工具,有助于利益相关者深入分析企业的财务状况、经营成果和现金流量,并据以作出科学的判断与决策。“财务报表分析”课程是会计学专业、财务管理专业、审计学专业等必要的专业课,是会计专业知识结构的重要组成部分,在会计学专业、财务管理专业等课程体系中占据着重要的地位。

然而,目前国内财务报表分析教材多注重财务报表基本分析的理论与方法,对于财务报表分析的实务运用强调较少;注重财务报表分析的普适性方法的介绍,忽略了对于利益相关者的具体信息需求的关注……显然,传统的财务报表分析方法已不能满足利益相关者判断与决策的需要。并且由于方法的变通性差,很容易造成会计信息的操纵,使会计信息分析失去原本应有的意义。

本书与国内其他相关书籍相比,具备以下特点:

第一,教材体系的新颖性。本书分为上下篇(基础篇与应用篇),1~5章为基础篇,6~10章为应用篇,教材体系具有创新性。

第二,教材内容的实用性。本书每章均以课前引导案例来启发学生的学习兴趣,章节主体内容的设计注重例题与案例的运用,课后均配有同步练习题与案例分析,有助于学生从运用层面快速掌握财务报表分析的运用方法。

第三,编写视角的独特性。本书无论是基础篇还是应用篇都强调从利益相关者的视角出发,在应用篇中更以不同利益相关者的决策需求作为本书编写的依据,有助于不同利益相关者的决策需要。

第四,编写风格的通俗性。本书在编写方面强调实际的运用,避免空洞抽象的说教,言简意赅,讲解深入浅出,内容浅显易懂,能够有效适应读者的快速阅读要求。

本书共10章,其中第1章、第2章、第3章、第4章、第5章由范旭君、尚红敏、宋传联、王宇光编写,第6章、第7章、第8章、第9章、第10章由吕程远、潘坦、陆丝、王秀霞编写,宋传联教授负责全书的总纂。

由于作者水平有限,书中难免存在不足,希望各位同仁能够不吝赐教,以便今后不断完善。

目 录

前言

上 篇 基 础 篇

第1章 财务报表分析概论	2
1.1 企业财务报表体系	2
1.2 财务报表分析的目的	8
1.3 财务报表分析的基本方法	10
第2章 企业资产负债表分析	17
2.1 资产负债表基本解读	18
2.2 资产负债表结构分析	20
2.3 资产负债表趋势分析	22
2.4 资产负债表相关比率分析	26
第3章 企业利润表及所有者权益变动表分析	38
3.1 利润表基本解读	39
3.2 利润表结构分析	40
3.3 利润表趋势分析	43
3.4 利润表相关比率分析	44
3.5 所有者权益变动表分析	48
第4章 企业现金流量表分析	52
4.1 现金流量表基本解读	54
4.2 现金流量表结构分析	57
4.3 现金流量表趋势分析	58
4.4 现金流量表相关比率分析	58
第5章 财务报表其他信息分析	66
5.1 财务报表附注的基本解读	66
5.2 会计政策、会计估计变更与差错更正分析	68
5.3 关联方关系及其交易的披露分析	71
5.4 资产负债表日后事项分析	73

下 篇 应 用 篇

第 6 章 综合财务分析	78
6.1 沃尔综合评分法	79
6.2 杜邦分析法	90
6.3 综合评价法	98
第 7 章 财务失败与财务预警分析	107
7.1 财务失败分析	109
7.2 财务预警分析	111
第 8 章 基于企业内部管理的财务分析	127
8.1 企业融资分析	128
8.2 资产运营与资本运营分析	132
8.3 利润及其分配分析	136
第 9 章 基于信贷的财务分析	153
9.1 信贷分析的特定关注点	158
9.2 资产质量分析	161
9.3 盈利质量分析	163
9.4 现金流量分析	164
9.5 偿债能力分析	164
第 10 章 基于投资的财务分析	168
10.1 投资分析的特定关注点	169
10.2 企业盈利能力分析	170
10.3 企业财务安全性分析	172
10.4 企业资产运营效率分析	178
10.5 企业成长性分析	180
参考文献	192

上

篇

基础篇

第 1 章

财务报表分析概论

[学习目标]

1. 了解财务报表分析的主体以及财务报表分析的目的。
2. 了解财务报表概念、作用和内容。
3. 了解财务报表分析的基本方法。

◆ [引导案例]

某公司拟在中国某景区投资建设滑雪场、餐馆、西部特产销售商店等,预计需要资金1 000万元。公司管理层需要进行可行性分析来决定是否进行项目投资,并确定最佳的融资方案。如果你是该融资行为的利益相关者——债权人、投资者、企业内部管理者等,请思考:

1. 不同的利益相关者应当如何对该企业进行财务报表分析?
2. 不同的利益相关者对会计信息的关注点有什么不同?为什么会有这些不同?

1.1 企业财务报表体系

1999年10月31日开始实施的《中华人民共和国会计法》(以下简称《会计法》)和2007年1月1日开始实施的《企业会计准则》是我国企业财务报表体系的编制基础。根据《会计法》和《企业会计准则》规定,我国企业的财务报表主要包括基本财务报表与财务报表附注两部分。

财务报表体系的系统性、完整性直接影响到会计信息质量的高低。基本财务报表作为财务报表体系的重要组成部分,是企业对外信息交流的主要工具,了解基本财务报表的相关概念与结构,有助于利益相关者对会计信息的分析与利用。

1.1.1 基本财务报表

企业财务报表是企业某一特定日期的财务状况以及一定时期的经营成果的具体表现,揭示了企业各项经济活动所产生的经济后果。

企业财务报表主要包括资产负债表、利润表、现金流量表及所有者权益(股东)变动表。这些报表通常以货币作为主要计量单位来进行会计反映。

1. 资产负债表

资产负债表是基本财务报表之一,它是反映企业静态财务状况的报表,它以“资产=负债+所有者权益”为平衡关系,反映企业在某一特定时点的资产、负债和所有者权益状况。通过对资产负债表的分析,可以了解企业资产的流动性、企业运营过程中存在的财务风险和企业的偿债能力;同时,资产负债表可以分析企业的盈利能力和资产管理水平等。

我国现行《企业会计准则》中列示的一般企业资产负债表格式为账户式资产负债表,如表1-1所示。

表 1-1 资产负债表

编制单位:		年 月 日		单位: 元	
资产	期末 余额	年初 余额	负债和所有者权益 (或股东权益)	期末 余额	年初 余额
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:		
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		

(续)

资产	期末 余额	年初 余额	负债和所有者权益（或股东权益）	期末 余额	年初 余额
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（或股东权益）合计		
非流动资产合计					
资产总计			负债和所有者权益（或股东权益）总计		

2. 利润表

利润表是反映企业动态经营成果的报表，它根据“利润 = 收入 - 费用”的平衡关系来反映企业某一期收入与费用之间的对比，并结算出企业该期间的盈利或亏损。利润表不仅反映了企业的财务成果水平和财务成果构成情况，通过它还可以进一步分析和评价企业的盈利能力。

我国现行《企业会计准则》中列示的一般企业利润表格式为多步式利润表，如表 1-2 所示。

表 1-2 利润表

编制单位：	年 月	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		

(续)

项 目	本期金额	上期金额
资产减值损失		
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		
投资收益（损失以“-”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“-”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（亏损总额以“-”号填列）		
减：所得税费用		
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		
五、每股收益		
（一）基本每股收益		
（二）稀释每股收益		

3. 现金流量表

现金流量表是反映企业在一定会计期间内现金及现金等价物流入与流出情况的报表，这里的现金既包括库存现金（狭义的现金），也包括银行存款和其他货币资金。现金等价物是指企业持有的期限短、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。通过对现金流量表中现金流入与流出的对比来确定企业在一定期间内的现金流量情况，进而分析企业当期现金流量的变动原因，为正确评价企业现金流转情况及现金支付能力提供强有力的依据。

我国现行《企业会计准则》中列示一般企业现金流量表格式如表 1-3 所示。

表 1-3 现金流量表

编制单位：

年 月

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		

(续)

项 目	本期金额	上期金额
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		
取得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		
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		

4. 所有者权益（股东）变动表

所有者权益（股东）变动表是反映构成所有者权益的各个组成部分当期增减变动情况的报表。它反映了企业可供分配利润的来源以及企业的亏损弥补情况、利润分配去向和利润结余水平等。

我国现行《企业会计准则》中列示的一般企业所有者权益变动表的格式如表 1-4 所示。

表 1-4 所有者权益变动表

项 目	年度						上年金额					
	编制单位：						单位：元					
	实收资本 (或股本)	资本 公积	减：库 存股	盈余 公积	未分配 利润	所有者 权益合计	实收资本 (或股本)	资本 公积	减：库 存股	盈余 公积	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												
前期差错更正												
二、本年年初余额												
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）												
（一）净利润												
（二）直接计入所有者权益的利得和损失												
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额												
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响												
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响												
4. 其他												
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												

1.1.2 财务报表附注

财务报表附注是指对于一些未能在资产负债表、利润表、现金流量表及所有者权益（股东）变动表中反映的信息，以文字描述的形式作出表外披露的会计信息披露方式。它是对会计货币计量假设的有效补充。随着经济的迅猛发展，这种会计信息的披露方式必将受到越来越多的重视。

财务报表附注一般按下列顺序进行披露：

- (1) 企业的基本情况。
- (2) 财务报表的编制基础。
- (3) 遵循《企业会计准则》的声明。

(4) 重要会计政策的说明，包括财务报表项目的计量基础和会计政策的确定依据等。

(5) 重要会计估计的说明，包括下一会计期间内很可能导致资产、负债账面价值重大调整的会计估计的确定依据。

- (6) 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明。

(7) 对已在资产负债表、利润表、现金流量表和财务状况变动表中列示的重要项目的进一步说明。

(8) 或有和承诺的事项、资产负债表日后非常事项、关联方关系及其交易等需要说明的事项。

另外，企业还应当在财务报表附注中披露在资产负债表日后、财务报表批准报出日前提议或宣布发放的股利总额和每股股利金额（或向投资者分配的利润总额）。

如果下列事项并没有随同财务报表一起被披露，企业则应当在财务报表附注中进行披露。

- (1) 企业注册地、组织形式和总部地址。
- (2) 企业的业务性质和主要经营活动。
- (3) 母公司以及集团（最终母公司）的名称。

1.2 财务报表分析的目的

财务报表分析的主体是与企业存在现实或潜在的利益关系，为了特定的目的，对企业的财务状况、经营成果、现金流量状况等进行分析和评价的组织或个人，由于这些信息需求的组织都与企业经济活动存在利益关系，因而，又被称为利益相关者。财务报表分析的目的受不同利益相关者信息需求的约束。通常情况下，企业的利益相关者包括企业投资者、企业债权人、企业经营者、业务关联单位、政府及其他行政管理部门、会计师事务所等审计机构等。不同的分析主体进

行财务报表分析的目的是不同的。

1. 企业投资者进行财务报表分析的目的

企业投资者，主要包括现有的投资者和潜在的投资者。投资者将资本投入到企业的主要目的是对投入的资产能够进行保值增值。通常情况下，企业的经营者的主要有以下4种权益：表决权或控制权、盈余分配权、优先认股权以及剩余财产分配权。其中，盈余分配权对股票价格影响最大，公司盈利能力的高低直接影响到盈余的分配。这就要求企业的投资者在进行财务报表分析的时候，要将主要的目的锁定在了解企业的盈利状况，以保证其投入的资本能有效地保值增值。除此之外，投资者还需要关注企业的支付能力、偿债能力、权益结构及资金运转情况等。

2. 企业债权人进行财务报表分析的目的

债权人是指以债权形式向企业投入资金的自然人或法人。债权人既包括现实的债权投资者，也包括潜在的债权投资者。按照债权人与企业形成债权方式的不同，企业债权人分为企业的贷款发放者（银行或其他金融机构），以及购买企业债券的自然人或法人。从债权人角度来进行财务报表分析的主要目的：一是看其对该企业的借款或其他债权在到期还款日是否能够足额及时收回，即需要关注企业偿债能力的大小；二是债务人的收益情况能否满足继续偿债的需要，因此企业债权人一般较关注企业的静态资产和负债的对比，现金的周转程度和资产的流动性以及企业偿债能力、盈利能力和企业发展的前景等。

3. 企业经营者进行财务报表分析的目的

企业经营者进行财务报表分析的目的是多方面的和综合性的。本着对企业所有者负责的原则，所有者或股东作为投资人，必然高度关心其投资的盈利状况，也就是对企业投资回报率的重视。对于一般投资者来说，比较关心的则是企业股息的提高及红利的发放水平；而对于拥有企业控制权的投资者来说，考虑更多的则是如何增强企业竞争力，扩大市场占有率，降低财务风险，追求长期利益持续稳定增长。

企业经营者作为企业委托代理关系中的受委托者，接受企业所有者的委托，对企业运营中的各项活动以及企业的经营成果和财务状况进行有效的管理和控制。企业经营者要想对企业日常的运营活动进行有效管理和控制，就需要通过财务报表分析的手段及时地发现企业经营中存在的问题，并找出相应的对策，以适应瞬息万变的经营环境。企业经营者还需要通过财务报表分析的手段，全面掌握企业的财务状况、经营成果和现金流量等，从而作出科学的筹资、投资决策。企业经营者还需要通过财务报表分析的手段，对企业内各部门及员工进行业绩考评，以便提高企业内部活力和企业整体的效益，并为日后的生产经营创建更为科学的财务预算体系。

4. 业务关联单位进行财务报表分析的目的

企业业务关联单位是一个广泛的概念集合，通常包括企业的供货商、企业销售客户以及市场上的竞争对手。首先，不同的业务关联单位与企业形成的关系不同，因而，其对企业会计信息的关注点必然会存在差异。但这些业务关联单位对会计信息的关注也存在相同点，即通常都关注企业的诚信。因此，这些业务关联单位进行财务报表分析的主要目的应是揭示披露公司的信用情况，其中商业信用是指企业按时、按质完成各种交易的行为，而财务信用则是指及时清算各种款项的行为，二者皆重要。

竞争对手希望获得关于企业的财务状况的相关信息，借以判断企业间的相对效率与竞争优势。同时，还可以为企业未来可能采取的兼并行为储备信息。因此，竞争对手把企业作为接管目标，他们对企业各方面的信息都感兴趣。

5. 政府及其他行政管理部门进行财务报表分析的目的

作为国家利益及权利的代表，政府及其他行政管理部门（包括财税部门、工商行政主管部门、有关政府机构等）也需要根据特定的经济主体和行业发展方向进行必要、有效的财务报表分析。相关政府部门及行政管理部门进行财务报表分析的主要目的：一是要掌握在经济发展过程中，企业发展的宏观经济运行状况，且作出相应的决策；二是通过财务报表来分析企业是否遵纪守法，是否按时足额缴纳相关税费，是否存在浪费国家财产问题；最后通过综合分析评价，对企业的发展状况、发展潜力及对社会作出的应有贡献进行客观评价，以维护社会稳定，保持经济有效运行，保障国家利益。

6. 会计师事务所等审计机构进行财务报表分析的目的

财务报告是企业会计信息的主要载体，运用不同会计指标及同一会计指标下不同会计期间之间的勾稽关系来对企业整体运营状况进行财务报表分析，是披露企业是否存在重大错报的极其重要的手段。会计师事务所等审计机构对企业整体运营状况进行财务报表分析的主要目的是确定企业的会计信息是否真实可靠。

会计师事务所、律师事务所、资产评估事务所、证券公司、资信评估公司以及各类咨询公司等社会中介机构，在为企业提供服务时，都应客观地为企业提出建议、意见、评定等。在以上的社会中介机构中，会计师事务所对财务报表进行分析的频率比较频繁，财务报表分析可以帮助相关部门及财务人员发现错误信息、遗漏或不正常的事项等，为进一步进行审计提供充分的依据。

1.3 财务报表分析的基本方法

1.3.1 比较分析法

比较分析法是指将相关财务数据或财务指标数值与所确定的标准进行对比分

析,计算其存在的数量差异,并进一步分析差异产生的原因或由此推测指标变动趋势的一种分析方法。

用于比较的可以是绝对数,也可以是相对数,其主要作用在于揭示指标间客观存在的差距,并为进一步分析指出方向。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。

比较分析法有利于财务信息使用者在了解企业资本获利性、投资安全性、经营活动运营状况的同时,分析并揭示企业运行中所存在的不足与薄弱环节,也可以了解竞争对手的相关信息,达到知己知彼,从而为本企业相应的投资决策提供强有力的依据。

采用比较分析法时,如何选择并确定比较的标准是至关重要的。标准选择上的失误,极有可能导致分析判断结果与事实相脱节或与期望相背离的状况发生。一般情况下,选用较多的有以下几种方法:

(1) 本企业在历史上曾达到的最佳指标。以本企业历史上曾达到的最佳指标作为比较标准,有利于企业了解自身财务情况、经营状况的发展程度和发展潜力。另外,由于企业历史指标代表着公司曾经达到过的最佳水平,因此更加符合公司的实际情况。

(2) 当期的计划或预算指标。选择当期的计划或预算指标作为标准,有利于企业加强预算管理,有效地将日常经营活动纳入到计划当中,并有序进行。将企业的实际情况和预算情况进行比较,有助于对企业能否完成预算情况进行准确判断,找到实际与预算的差异原因。对于企业自身内部管理或控制造成的差异,在今后的经营管理活动中应及时进行调整及更正;而对于那些外部因素造成的差异,也应积极面对,找到解决问题的方法。通过分析企业的计划和预算的完成情况及其差异原因,有利于企业进行业绩评价,并查找出经营管理中存在的问题,有的放矢,不断提高和完善企业管理水平及决策水平。

(3) 同行业平均水平。企业通过将自身的发展水平与同行业平均水平、同行业先进水平或同行业中特定水平进行全面比较,有利于企业正确认识在市场竞争中所处的地位,明确自身的优势与劣势,取长补短,从而合理调整产业结构,合理规划企业经营发展战略,以确保日后企业在经营发展中能够更上一层楼。

(4) 国内外同行业先进指标。以该类指标作为比较标准,有利于企业发现自身的缺陷与不足,从而明确自身目标,不断鞭策自己,完善自己,努力在国际竞争中占领一席之地。

在采用比较分析法时,除了应注意标准的选择以外,还应该了解比较指标的数据形式、比较指标所包含的内容以及比较指标的计算方式和方法、比较指标所涵盖的区间和时间等事项,这些事项直接影响到财务报表分析的内容与结果。