

 中央广播电视大学教材

财务报表分析

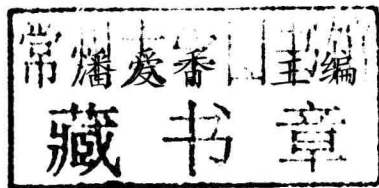
潘爱香 主编



中央广播电视大学出版社

中央广播电视大学教材

财务报表分析



中央广播电视大学出版社

北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

财务报表分析 / 潘爱香主编. —北京: 中央广播电视大学出版社, 2011. 12

中央广播电视大学教材

ISBN 978 - 7 - 304 - 05364 - 2

I. ①财… II. ①潘… III. ①会计报表 - 会计分析 - 广播电视大学 - 教材 IV. ①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 260267 号

版权所有, 翻印必究。

中央广播电视大学教材

财务报表分析

潘爱香 主编

出版·发行: 中央广播电视大学出版社

电话: 营销中心 010 - 58840200

总编室 010 - 68182524

网址: <http://www.crtvup.com.cn>

地址: 北京市海淀区西四环中路 45 号

邮编: 100039

经销: 新华书店北京发行所

策划编辑: 李永强

责任版式: 张利萍

责任编辑: 李永强

责任校对: 王 亚

责任印制: 赵联生

印刷: 北京市银祥福利印刷厂

印数: 0001 ~ 20000

版本: 2011 年 12 月第 1 版

2011 年 12 月第 1 次印刷

开本: 185mm × 230mm

印张: 21 字数: 401 千字

书号: ISBN 978 - 7 - 304 - 05364 - 2

定价: 30.00 元

(如有缺页或倒装, 本社负责退换)

前 言

财务报表是以表格形式汇总披露的财务会计信息，是对企业财务状况、经营成果和现金流量的结构性表述。财务报表分析则是以财务报表为主要依据，运用科学的分析方法和评判方式，对企业的经营活动状况及其成果作出判断，以进行相关决策的过程。正因为此，“财务报表分析”是高等院校会计学专业本科生必修的专业骨干课程之一。本教材是中央广播电视大学“财务报表分析”课程的配套教材。

本教材共包括九章，可分为四部分内容：第一部分即第一章。这部分内容是对财务报表分析的总体概要介绍，着重回答谁分析、分析什么、为什么分析、如何分析等基本问题。第二部分包括第二章至第四章。这部分内容是对基本财务报表的解读，是进行正式财务报表分析前的重要准备工作，亦可称为对财务报表的初步分析，主要涉及对财务报表数据的阅读、理解和比较等。其中：第二章是对资产负债表结构、重点项目等的解读；第三章是对利润表结构、重点项目等的解读；第四章是对现金流量表结构、重点项目等的解读。第三部分包括第五章至第八章。这部分内容是财务报表分析的核心内容，是出于不同决策目的、从不同方面对财务报表展开的实质性分析。其中：第五章偿债能力分析是对企业抵御风险能力的分析；第六章营运能力分析是对企业资产运营效率和效果的分析；第七章获利能力分析是对企业获取收益能力的分析；第八章财务报表综合分析是对企业整体状况及其综合业绩表现的总体评价，既与企业抵御风险能力有关，也与企业获取收益能力有关。最后一部分即第九章。这部分内

容在介绍财务报表分析报告撰写基本规范及基本技巧的基础上,还提供了不同视角分析报告的范例。

作为中央广播电视大学教材改革的试点教材,本教材按照中央广播电视大学新教材模板编写。与现有大多数同类教材相比,本教材更突出强调了“以学生为本”的编写理念。本教材的特色主要表现为:

(1) 采用了与学生“亲切对话”式的语言风格,因而更能激起学生的阅读兴趣,激发其学习的内在动力。

(2) 运用了丰富多样的图表、联系实际案例、精心的版面设计,使学生能够更加轻松、愉快地学习。

(3) 循序渐进、因势利导地设计了各类符合学生特点的学习活动,搭建平台,让学生能够监控自己的学习;同时通过学习活动重点、要点、难点提示等,让学生能够对其学习过程进行管理。

(4) 在各章开头指明学习目标,正文适时提示完成学习目标的途径并安排配套学习活动,各章章尾配有为检验学习目标而设计的自测题等。这样的安排不仅使学生有了更加明确的学习目标,而且能够让学习目标的达成贯穿始终,让阅读和学习具有更强的指引性和目的性,从而更利于学生顺利地实现其学习目标。

基于本教材的上述特点,我们认为它不仅适合作为中央广播电视大学本科生的教材,也可作为普通高等院校财经类本科生的教材,同时也可供其他各层次学生学习时参考。而且,由于本教材更具可读性和实用性,对于其他对财务报表分析理论或实务感兴趣的广大读者而言,它无疑也将是良师益友。

本教材由北京工商大学潘爱香教授任主编,负责总体框架设计、大纲编写,并对全书进行总纂。本教材的编写分工如下:北京工商大学潘爱香教授执笔前言、第一章和第八章;北京工商大学穆林娟副教授执笔第二章和第六章;北京工商大学曹阳副教授执笔第三章和第七章并整理附录一、附录二;北京工商大学程隆云副教授执笔第四章和第五章;中央广播电视大学艾大力副教授执笔第九章。

本教材的审稿专家为对外经济贸易大学国际商学院的汤谷良教授、首都经济贸易大学的吴少平教授、北方工业大学的赵贺春教授。他们对本书的初稿提出了许多建议和批评，对提高本书的质量作出了重要贡献，在此谨致衷心感谢！同时感谢中央广播电视大学出版社的编辑、版面设计的精心、尽心！感谢罗帮永、汪玥的辛勤辅助！

由于水平和时间的局限，虽编者尽心竭力仍难免有疏漏之处，恳请广大读者批评指正。

编 者

2011年9月

目 录

第一章 财务报表分析概述

第一节	财务报表分析主体及其分析目的·····	1
第二节	财务报表分析客体·····	8
第三节	财务报表分析程序与方法·····	19

第二章 资产负债表解读

第一节	资产负债表结构·····	33
第二节	资产负债表重点项目解读·····	39
第三节	资产负债表的总括分析·····	60

第三章 利润表解读

第一节	利润表结构·····	71
第二节	利润表重点项目解读·····	78
第三节	利润表的总括分析·····	86

第四章 现金流量表解读

第一节	现金流量表结构·····	99
-----	--------------	----

第二节	现金流量表重点项目解读	109
第三节	现金流量表的总括分析	118

第五章 偿债能力分析

第一节	短期偿债能力分析	140
第二节	长期偿债能力分析	155
第三节	影响偿债能力的其他因素	170

第六章 营运能力分析

第一节	营运能力分析的意义	183
第二节	营运能力的衡量	185
第三节	资产营运能力评价	199

第七章 获利能力分析

第一节	获利能力基础分析	213
第二节	资产获利能力分析	229
第三节	股东投资回报分析	238

第八章 财务报表综合分析

第一节	财务报表综合分析的意义及特征	251
第二节	财务报表综合分析方法	254
第三节	财务报表综合分析案例	263

第九章 财务报表分析报告

第一节	财务报表分析报告的要素及类型	292
-----	----------------	-----

第二节 财务报表分析报告的撰写..... 295

第三节 财务报表分析报告范例..... 298

附 录

附录一 GL 公司合并报表 315

附录二 20 × 1—20 × 4 年家电行业各项财务指标平均值 322

附录三 自测题参考答案..... 324

参考文献 326

第一章

财务报表分析概述

你可能是企业的投资人，也可能与企业存在债权债务关系，或者是企业的管理者、普通员工，政府工作人员。无论出于什么目的或利益关系的需要，你均可借助财务报表分析系统了解企业的过去，评价它的现状，以助你进行相关决策。本章就是告诉你不同角色可能出于哪些目的，可以借助哪些资料，能够运用哪些方法来完成分析过程。

完成本章学习之后，你将可以：

1. 复述财务报表分析的含义；
2. 比较财务报表分析的不同主体及其分析目的；
3. 列举财务报表分析的主要内容；
4. 概述财务报表分析的基本资料；
5. 解释财务报表分析的基本原则；
6. 陈述财务报表分析的基本程序；
7. 运用财务报表分析的各种方法。

第一节 财务报表分析主体及其分析目的

一、财务报表分析的基本概念

（一）财务报表

财务报表是企业传递财务会计信息的书面文件。按照美国会计师协会会计准则委员会发布的第四号公告，所谓财务报表，是采用系统的会计处理程序与方法，将企业的各种信息应

不同使用者的一般需要予以汇总编制而成，并能够及时地向这些使用者提供真实公正信息的报道。可见，财务报表是以表格形式汇总披露的财务会计信息，是对企业财务状况、经营成果和现金流量的结构性表述。根据会计准则的规范要求，财务报表具体包括“四表一注”，即资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表以及附注。

（二）财务报表分析



学习目标 1：复述财务报表分析的含义

你可以通过学习教材本部分内容，完成此目标。

财务报表分析是以财务报表为主要依据，运用科学的分析方法和评判方式，对企业的经营状况及其成果作出判断，以供相关决策者使用的全过程。或者说，财务报表分析是以财务报表为主要信息来源，以企业基本经济活动为对象，以比较、分析为主要方法，通过系统地了解企业过去，借以评价企业现状并预测其未来的过程。

显然，财务报表分析的起点是阅读财务报表，而其终点则是作出某种判断，比如作出某种评价或者发现某些问题，其目的都是为决策者的抉择提供参考。

因此，对于财务报表分析的概念，应该注意从下面三个方面来理解：

（1）财务报表分析的最终目的是决策支持，即为相关决策者的抉择提供信息参考。所以需要借助财务报表分析进行决策的相关人士和团体即成为财务报表分析的主体。

（2）财务报表分析是在财务报表现有信息的基础上，对其进一步的分析利用，以提供更深层、全面系统的决策信息。所以，财务报表是财务报表分析的基本依据，是财务报表分析的客体之一。

（3）财务报表分析是一个系统认识企业的过程，此过程具体表现为：分析—判断或评价—结论。其中，分析需要遵循科学的方法体系，如归类、比较、演绎、综合等；判断或评价则需要借助趋势分析、结构分析、因素分析等方法，对各种财务信息和非财务信息加以归纳和综合；结论则是以分析报告的方式对分析和判断的过程及其结果的清晰呈现。所以，对财务报表分析方法和运用是实现财务报表分析目的的桥梁和手段。

读到这里，你应该可以概要描述什么是财务报表、什么是财务报表分析了吧。那么，你想知道都有谁、出于什么目的进行财务报表分析吗？下一部分内容就将告诉你答案。

二、财务报表分析的主体



学习目标2：比较财务报表分析的不同主体及其分析目的

你可以通过学习教材本部分内容，也可以通过看讲课录像，完成此目标。

财务报表分析的主体是指“谁”需要进行财务报表分析。既然财务报表分析的最终目的是为相关决策者的抉择提供信息参考，那么，究竟有哪些决策者需要通过财务报表分析获取相关决策信息？概而言之，财务报表分析的主体就是企业的各种利益相关者，只有利益相关者才会关注企业财务报表并对其进行分析，以获取对自身决策有用的信息。企业的利益相关者众多，主要有股东、债权人、企业管理者、政府机构和其他利益相关者。

（一）股东

股东是企业权益资本的提供者，也就是我们通常所说的权益投资人，根据我国目前的实际情况，主要是指普通股股东。

股东投资于企业的目的是扩大自己的财富。他们的财富表现为所有者权益的价格即股价。影响股价的因素很多，比如企业的偿债能力、企业的资产管理能力、企业的获利能力以及企业抵御风险、创新发展的能力等，这些都是他们所关心的。股东是剩余权益的所有者，企业偿付各种负债之后的一切收益都属于股东。因此，企业要由股东或其代理人来管理和控制。与此同时，股东也是企业风险的最后承担者。企业在正常营业过程中，必须在支付债权人的利息和优先股股利之后，才能分派普通股股利。一旦企业清算，其资产必须先用于清偿负债及优先股股东的权益，剩余资产才能分配给普通股股东。正因为这样，相比于其他利益关系人，股东会更为重视对企业财务报表的分析、利用。

（二）债权人

债权人是借款给企业并得到企业还款承诺的人。债权人其实也是企业的资金提供者，但他们与股东的不同之处在于：股东的钱是“投给”企业的，企业对其没有还本付息的承诺；债权人的钱是“借给”企业的，企业必须对其还本付息。

按照债权人提供资金的方式和目的不同，债权人可以分为提供商业信用的商业债权人和提供融资服务的非商业债权人两大类。商业债权人向企业提供商品或服务。为了扩大销售，他们允许企业在一个合理的期限内延期付款。这个期限通常根据行业惯例确定。大多数行业的延期付款时间都是短期的，比如30天或者一个季度。延期付款是不计利息的，商业债权

人的目的在于巩固或扩大销售，其利润也直接来自于销售的毛利，而不是借款的利息。因此他们所关心的是企业有无到期支付货款的现金，而不重视企业是否盈利。非商业债权人是相对于商业债权人而言的，主要是指向企业提供融资服务的债权人。他们向企业提供融资服务，并得到企业在未来的特定日期偿还借款并支付利息的承诺。融资服务的主要形式是贷款，包括短期贷款和长期贷款。企业也可以通过在证券市场公开发行债券以获得长期借款，目前，在我国企业发行债券受到严格限制，这种融资方式并非经常可以采用。此外，融资服务还有融资租赁等方式，但目前采用亦相对有限。

按照提供资金的时间长短，债权人又可以分为短期债权人和长期债权人。短期债权人提供授信期不超过一年的信用，如银行短期贷款、商业信用、短期债券等。长期债权人提供授信期在一年以上的信用，如银行长期贷款、长期债券、融资租赁等。短期债权人主要关心企业当前的财务状况，如流动资产的流动性和周转率。他们希望企业的实物资产能顺利地转换为现金，以便偿还到期债务，这就是我们所说的“短期偿债能力”。长期债权人主要关心企业的长期获利能力和资本结构，因为企业的长期获利能力是其偿还本金和利息的决定性因素，企业的资本结构则可以反映其长期债务的风险，而这些就被我们称为“长期偿债能力”。

（三）企业管理者

企业管理者是受托对企业资产进行管理的人。相对于其他财务报表分析主体而言，企业管理者的财务报表分析属于内部分析，他们可以获得财务报表之外的公司内部的各种信息，因而可以进行更为全面、深入而且细致的经营分析。

企业管理者主要关心企业的财务状况、获利能力和持续发展的能力。他们受托管理企业，需要随时根据企业内部、外部环境形势的变化情况调整企业的经营活动，而财务报表分析正是他们监控企业运营的有效工具之一。

企业管理者可以获取财务报表外部使用人无法得到的内部信息。但是，他们对于公开财务报表的重视程度并不小于财务报表外部使用人。由于存在解雇和收购威胁，他们不得不从财务报表外部使用人（债权人和股东）的角度看待企业。通过财务报表分析，他们可以发现有价值的线索，设法改善企业业绩，使得财务报表能够让企业的股东和债权人满意。因此也可以说，企业管理者进行财务报表分析的重要意图之一就是为了改善企业经营，使通过财务报表反映的企业业绩更出色。

（四）政府机构

政府机构也是企业财务报表的使用人，包括税务部门、国有企业的管理部门、证券管理

机构、会计监管机构和社会保障部门等。政府机构使用财务报表是为了履行自己的监督管理职责。

我国的政府机构既是财务报表编制规范的制定者，也是会计信息的使用者。通过财务报表分析，税务部门可以审查企业纳税申报数据的合理性，国有企业管理部门可以评价政府政策的合理性和国有企业的业绩，证券管理机构可以评价上市公司遵守政府法规和市场秩序的情况，财政部门可以审查企业遵守会计法规和财务报表编制规范的情况，社会保障部门可以评价职工的收入和就业状况。

（五）其他利益相关者

其他需要进行财务报表分析的团队和个人通常包括企业职工和工会、审计师、财务分析师、律师、经济学家等。职工和工会主要关心职工工资、保险、福利等是否符合劳务合同及政府法规的要求、与社会平均水平的差距，以及工资和福利是否与公司的盈利相适应。审计师通过财务报表分析可以确定审计的重点。他们通过分析性检测程序，发现异常变动，并对引起变动的项目实施更细致的审计程序。专业的财务分析师以其专业能力为报表使用人服务。他们通过财务报表分析寻找潜在的投资对象，评估企业的经济价值，给投资者以咨询。专业财务分析师习惯上被分为卖方分析师和买方分析师两类。卖方分析师主要是指投资银行的职业分析师。由于他们是投资银行的雇员，而投资银行的主要收入来自通过承销、推销股票获取的佣金，因此这些分析师的分析结论缺乏足够的独立性和客观性。买方分析师是指投资公司、基金管理公司的证券分析师，以及为投资者和基金公司提供分析报告，但不靠股票交易本身挣钱的独立证券分析师。由于买方分析师的收入最终取决于其分析报告的准确程度，因此他们有较为充分的激励和动机对上市公司的报表进行客观分析。律师可以将财务报表分析的方法作为深入追查财务案件的工具。经济学家也使用财务报表分析方法研究经济问题。



学习活动

请你用5分钟时间回顾思考下列问题：企业有哪些利益相关者？它们与企业有何种利益关系？你在工作中通常属于哪种利益相关者？你会出于什么目的进行财务报表分析？你会更为关注哪些问题？

三、财务报表分析的目的

财务报表分析的根本目的在于把财务报表中的数据“翻译”为“于我有用”的信息，从而为相关决策服务。由于不同报表分析主体所处的位置及其与企业的利益关系各不相同，其谋求的具体经济目的也不相同。换言之，不同财务报表分析主体的不同决策需求，导致了他们进行财务报表分析的关注要点实际上也存在一定差异，由此决定了他们进行财务报表分析的具体目的也不尽相同。

（一）股东的分析目的

基于股东的特殊地位和立场，他们对财务报表分析的重视程度会超过其他利益关系人。股东进行财务报表分析的主要目的是在竞争性的投资机会中作出选择，具体包括：是否投资于某企业或者是否转让已经持有的企业股权；是否更换企业的主要经营管理者；怎样的股利分配政策才是最恰当的；等等。为此，他们需要重点了解以下几方面的问题：

- （1）企业目前和长期的获利能力如何。
- （2）企业收益是否容易或将会受到哪些重大因素的影响。
- （3）企业目前和未来的资本结构所决定的风险和报酬如何。
- （4）企业的整体财务状况如何。
- （5）与其他竞争者相比，企业处于何种地位。

由此可见，股东会全方位关注企业经营的方方面面。当然从最终结果来看，他们会更为关注企业的投资获利能力。

（二）债权人的分析目的

债权人与企业的利益关系是“借贷”。无论是商业债权还是非商业债权，无论是短期债权还是长期债权，作为债权的共同特征都是：企业必须在特定的时间支付特定数额的现金给债权人。偿付的金额和时间具有法定约束力，不会因为企业经营业绩的好坏而改变。不过，一旦企业运营不佳或发生意外，陷入财务危机，债权人的利益必然会受到威胁。因此，债权人通常需要借助财务报表分析来支持其信贷决策，具体包括：是否给企业提供信用；提供多少额度的信用；是否需要提前收回债权；等等。为此，他们需要借助财务报表分析着重了解以下几方面的问题：

- （1）企业因何需要额外筹集资金。
- （2）企业还本付息的资金来源于何处。
- （3）企业以往的长、短期借款偿还状况如何。

(4) 企业未来的资金需求总量及来源渠道状况如何。

当然,从结果上看,债权人最为关心的始终是企业是否具备足够的还本付息能力。

(三) 企业管理者的分析目的

作为受托进行经营管理的责任人,企业管理者负有让企业保值与增值、健康持续发展的使命,他们需要全方位关心企业经营面临的各种战略及战术性问题。为此,他们不仅需要利用财务报表信息,还要利用其他各种能够利用的财务和非财务信息,对企业的现在和未来进行谋划。尽管他们因直接管理企业而了解比其他利益关系人更全面、细致的企业信息,但他们对财务报表的重视和利用程度并不亚于其他人。因为作为一种更为规范、系统而且概括的信息源,通过财务报表能够更加直观而且综合地了解企业的财务状况、获利能力和持续发展的能力。

企业管理者分析财务报表的主要目的是改善财务报表,其实质则是改善企业的经营。作为内部分析人,他们需要重点关注:

- (1) 企业的财务状况如何,是否存在收购、兼并的机会或威胁。
- (2) 企业的资产利用效率和效果如何,是否存在改善的空间。
- (3) 企业的获利能力如何,有哪些途径可以改善业绩。
- (4) 企业的整体状况和市场地位如何。

(四) 其他利益相关者的分析目的

除上述主要财务报表分析主体的分析目的和关注重点有所差异外,其他各利益相关者亦分别从其相关利益角度或相关专业需求角度进行财务报表分析。可以说,他们的分析目的亦各不相同。比如,政府机构需要通过财务报表分析了解相关政策的实施结果,从而决定是否延续或调整相关政策,其主要目的在于政策的有效性;职工则希望通过财务报表分析了解其工资、保险、福利等是否符合劳务合同及政府法规的要求,是否与企业的盈利相适应,其主要目的在于维权;审计师通过财务报表分析可以确定其审计的重点;财务分析师通过财务报表分析可以评估企业的投资价值,寻找潜在的投资机会和投资对象,以给投资者提供更专业的咨询指导;律师进行财务报表分析是为了深入追查财务案件;经济学家进行财务报表分析是为了了解现实经济现象以研究相关经济问题。他们的主要目的均在于专业服务或研究的需要。



学习活动

请3~5人组成一个小组，对以下案例进行讨论：

多年前，张斌和李想共同创办了霓裳制衣公司，两人的合作可谓珠联璧合：张斌在产品和潮流预测方面极富创造力；李想则善于交际，负责销售策划和生产，并逐渐成为公司的实际领导者。

近来，张斌觉得必须掌握更多公司的财务状况，因而开始关注公司的财务报表。起因有二：第一，他正考虑卖掉其持有的公司50%的股份，因为他被公司近年来遭遇的现金短缺问题搞得疲惫不堪。第二，他也想重新审视李想的管理能力。随着公司规模的扩大，他怀疑李想是否有足够的能力管好公司。事实上，如果他认为李想是可靠的管理者，他也不会考虑卖掉股份。就他本人的兴趣和志向而言，他仍然非常希望做服装公司的股东。但是，他也意识到服装业在未来几年中将面临更加严峻的形势，他怀疑李想是否能够成功地迎接挑战。

讨论：你认为张斌应该重点关注财务报表哪些方面的内容？

第二节 财务报表分析客体

财务报表分析客体是指“谁”被进行财务报表分析，即财务报表分析究竟分析“什么”。关于这一问题，我们将从其本质内涵开始，由里及表，分别从分析的对象、分析的内容和分析的资料三个层次展开讨论。

一、财务报表分析的对象

财务报表分析的对象是分析的内在客体，或者说是分析时作为目标的事物。财务报表分析的对象是企业的基本经济活动，包括筹资活动、投资活动和经营活动。由于企业的目标是为股东增加财富，为实现这一目标，企业必须在市场上开展经营活动；经营活动以资产为物质条件，为取得经营所需资产必须进行投资活动；投资活动需要使用资金，为取得投资所需资金必须进行筹资活动。因此，任何企业都必然要从事筹资、投资和经营三项基本经济活动，其他活动都是为三项基本经济活动服务的，或者说是三项基本经济活动的从属部分。