

教育部经济管理类核心课程教材


ECONOMICS AND MANAGEMENT

财务报表分析

张新民 钱爱民 编著

Financial
Statement Analysis



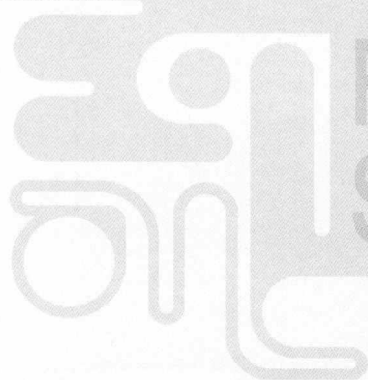
 中国人民大学出版社

教育部经济管理类核心课程教材

ECONOMICS AND MANAGEMENT

财务报表分析

张新民 钱爱民 编著



Financial
Statement Analysis

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/张新民, 钱爱民编著.

北京: 中国人民大学出版社, 2008

教育部经济管理类核心课程教材

ISBN 978-7-300-09607-0

I. 财…

II. ①张…②钱…

III. 会计报表-会计分析-高等学校-教材

IV. F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 127188 号

教育部经济管理类核心课程教材

财务报表分析

张新民 钱爱民 编著

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

印 刷 北京东君印刷有限公司

规 格 185 mm×235 mm 16 开本

版 次 2008 年 9 月第 1 版

印 张 22.75 插页 2

印 次 2009 年 2 月第 2 次印刷

字 数 438 000

定 价 36.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

《教育部经济管理类核心课程教材》

出版说明

按照购买力平价标准衡量，中国已被世界银行列为世界第二大经济体，仅次于美国。但是，我们不能因此沾沾自喜。成为经济大国并不意味着就是经济强国，中国的强国之路依然漫长而曲折。我们应该清醒地认识到，面对新的发展形势，我们自身还存在着许多短板，如果不能及时将这些短板补齐，我们将会在前进的道路上失去平衡而摔跤。最重要的短板之一，是我们在经济管理高等教育与实践方面的落后和不足。中国现代经济管理实践比西方国家晚几十年甚至上百年，很多理论知识和实践经验最初是从西方“拿来”的，这导致中国的经济管理类人才在知识储备上总是落后于人，缺乏领先的理念来引导实践。

基于以上认识，中国人民大学出版社近年来不断深化教材的层次和结构，无论是引进版还是本版，都从多个维度进行开发和建设，以适应新的发展要求。作为国内最早引进国外优秀经济管理类图书的出版社之一，我们最初引进的一批经典欧美经济管理类图书造就了一大批成功的管理者。借鉴引进版的成功经验，在本土教材开发方面，除了及时吸纳国内外经济管理领域的先进思想和理念，还提供尽可能多的案例，特别是本土案例。这一点在《教育部经济管理类核心课程教材》系列中体现得十分充分。

本套教材的开发思路得到了对外经济贸易大学国际商学院院长张新民教授、中国人民大学商学院王化成教授以及上海交通大学安泰经济与管理学院执行院长徐飞教授的极大认同和支持。感谢这些老师投入极大的热情，与我们共同设计整套教材的方案，选定每本教材的主编，制定教材开发原则和体例。每位参编老师都是各自领域的佼佼者，并且无论其身居何职，都依然站在教学第一线。我们尽力做到教材从内容到形式都具有独特的风格；同时，我们还为每本书配备了案例集或学习指导书，并提供一些教学辅助资料供教师免费下载，为使用教材的老师和学生们提供尽可能周到的服务。

作为新中国成立后最早建立的一家大学出版社，中国人民大学出版社一直秉承“出教材学术精品，育人文社科英才”的宗旨。如今同类经济管理类教材充斥市场，我们更觉得有责任紧跟时代脉搏，不断推出精品，提升教材的质量和层次，一方面，为选择教材的广大师生节约选书的时间成本，另一方面，也希望为提升中国的经济管理教育和实践水平做出贡献。我们期待着广大使用者的建议和鞭策，促使我们不断对本套教材进行改进和完善，使之长远传承，经久不衰。



前言

作为商学院（或管理学院、经济管理学院等）的重要课程和商科各专业学生必备的专业内容之一，财务报表分析（或相关名称课程，如企业财务报表分析、企业财务报告分析、财务分析等）受到了越来越多的学校师生的重视。财务报表分析课程的设立和建设也因此而逐渐成为各高校普遍重视的工作。

作者在长期从事各类学生财务报表分析或财务报告分析课程的教学与研究的同时，出版了多部集理论创新与案例分析于一体的相关教材，在业内引起了较好反响。现在，应中国人民大学出版社之约，编写了本教材。

与现在市场上已经出版的其他同类教材相比，本教材的显著特点是：

一、财务质量分析理论更加完善，与准则相适应的财务分析方法体系已经建立

本教材将作者新近关于财务质量分析的研究成果融入相关章节中，从而使本教材的理论含量又有了新的提升。新近研究成果主要体现在资产质量分析、利润质量分析和现金流量质量分析、所有者权益变动表分析、合并财务报表分析等相关内容之中。

还要告诉读者的是，经过长时间研究，作者已经形成了与新会计准则的概念体系和报表体系相适应的财务分析方法体系。本书是作者第一次向读者系统地展示我们在这方面的研究成果。

二、选择的案例与新准则联系密切，针对性、实用性强

在案例的选择与安排上，融入了作者近期采集的有代表性的案例，其中的主要案例素材取自我国有代表性的上市公司 2007 年度的年度报告。

三、易于教师因材施教，灵活使用

对于教师而言，作者建议用 36 学时完成本门课程的教学。从内容和各章的案例安排来看，本书完全可以满足 36 学时的教学需求。

本书适宜作为高等院校会计学、财务管理、工商管理、金融学专业以及相关专业的企业财务报表分析课程的教材。

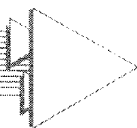
需要说明的是，本书的姐妹篇《财务报表分析案例》也同时由中国人民大学出版社出版。如将两书同时使用，效果会更好。

由于作者水平所限，书中难免存在不足之处，恳请广大读者批评指正。

编著者

于对外经济贸易大学

目 录



第 1 章 企业财务报表分析概论	1
第 1 节 企业财务信息的使用者及其对财务状况的不同关注点	2
第 2 节 企业财务报表的组成内容	5
第 3 节 制约企业财务报表编制的基本会计假设	8
第 4 节 制约企业财务报表编制的一般会计原则	11
第 5 节 制约企业财务报表编制的相关法规体系	15
第 6 节 上市公司信息披露制度	17
第 2 章 资产质量分析	33
第 1 节 资产负债表的作用	35
第 2 节 资产负债表的结构与披露要求	37
第 3 节 资产按照质量分类的理论	39
第 4 节 流动资产质量分析	45
第 5 节 主要非流动资产质量分析	61
第 6 节 对企业资产质量的总括分析	77
第 3 章 资本结构质量分析	84
第 1 节 资本结构与资本结构质量分析理论	85
第 2 节 流动负债质量分析	88
第 3 节 非流动负债质量分析	91
第 4 节 或有负债质量分析	95
第 5 节 应交所得税、递延所得税资产（负债）、会计利润与 应纳税所得额相互关系的分析	99
第 6 节 所有者权益质量分析	107

第 7 节	对资产负债表的整体分析	111
第 4 章	利润质量与所有者权益变动表分析	119
第 1 节	利润表的基本结构与具体格式	120
第 2 节	利润表收入的确认与计量	122
第 3 节	利润表费用类项目及其他项目的确认与计量	125
第 4 节	分部报告及其分析	131
第 5 节	对企业利润质量的分析	134
第 6 节	对企业盈利模式及其质量含义的分析	149
第 7 节	所有者权益变动表与财务质量	150
第 5 章	现金流量质量分析	156
第 1 节	现金流量表及现金流量的分类	158
第 2 节	现金流量的质量分析	163
第 3 节	影响企业现金流量变化主要原因的总括分析	174
第 6 章	合并报表分析与财务质量	183
第 1 节	企业合并的种类与原因	183
第 2 节	与合并报表有关的若干重要概念	185
第 3 节	合并报表的一般原理	187
第 4 节	合并报表分析与财务质量	197
第 7 章	与财务质量分析有关的其他重要信息	206
第 1 节	财务报表附注	208
第 2 节	我国股份有限公司报表附注的主要内容	210
第 3 节	会计政策、会计估计变更和差错更正	214
第 4 节	关联方关系及其交易的披露	218
第 5 节	资产负债表日后事项	221
第 6 节	审计报告及其对财务信息的质量含义	222
第 8 章	企业财务质量的综合分析方法	236
第 1 节	企业财务报表分析的基本方法	237
第 2 节	比率分析的基本原理	240
第 3 节	我国评价企业财务状况的指标体系	252
第 4 节	比率分析方法的正确运用	254
第 5 节	企业财务质量的综合分析方法	257
第 6 节	不同企业间进行比较分析时应注意的若干问题	264

第 9 章 综合案例分析	269
第 1 节 案例资料：格力电器（2007）	269
第 2 节 对案例的整体分析	333
参考文献	350

第1章

企业财务报表分析概论

本章要点

1. 了解企业财务分析、财务报表分析的内容，企业财务信息的主要使用者以及对企业财务状况的不同关注点；
2. 了解企业财务报告的组成内容；
3. 了解制约企业报表编制的基本会计假设；
4. 了解制约企业报表编制的一般会计原则；
5. 了解基本会计假设与一般会计原则对报表信息的影响；
6. 了解制约企业财务报表编制的法规体系。

引例

2008年5月26日，中国证券监督管理委员会下达了[2008]28号《行政处罚决定书》，对大唐电信科技股份有限公司进行处罚。《行政处罚决定书》认为，该公司存在如下违法行为：

1. 公司2004年年报虚增利润：公司在2004年年度报告公开披露的2004年度利润总额为62 385 759.04元。但公司2004年通过费用资本化、少提资产减值准备、不当确认投资收益等方式，虚增该年度利润总额共计37 186 597.53元。

2. 公司2004年年报存在重大遗漏：公司在2004年年度报告的会计报表附注中没有披露2004年期末存货可变现净值的确定依据。

上述案例，提出了一个问题：上市公司的财务信息包括哪些内容？我国对上市公司信息披露的管理体制和制约因素是什么？

另一方面，我国2006年新的《企业会计准则》出台后，许多学者惊呼：改革力度太大了！这次改革对于会计的概念体系、财务报表体系进行了堪称革命性的变革！进入2008年以后，按照新会计准则编制的上市公司的年度报告陆续亮相。

投资者关注的是：会计准则的改革对企业财务报表及其业绩展示的影响到底有多大？

本章将向读者展示新会计准则条件下财务报表分析的基础以及企业财务信息披露的监管体系。

第1节 企业财务信息的使用者及其对财务状况的不同关注点

在市场经济条件下，与企业有经济利害关系的有关方面通常要对企业的财务状况进行分析。

关于企业财务分析的含义，可以有很多认识与理解。从分析的内容来看，财务分析既可以指对企业历史的财务状况与成果进行的分析，也可以是指对企业将要实施的投资项目在财务方面进行评价与分析；等等。从分析的主体来看，既可以指从外部股权持有者（即企业的所有者）和债权人的角度利用财务报表对企业财务状况进行的分析，也可以指从企业内部管理者的角度对企业过去整体与局部的财务状况进行的分析；还可以指企业内部管理者从管理者的角度对企业整体或局部未来财务状况的预测分析。

从上面的分析可以看出，本书所涉及的财务报表分析是企业财务分析的重要方面，特指企业的有关信息使用者借助企业的财务报表以及以财务报表为基础的一系列财务指标对企业进行财务状况的分析与评价。

因此，我们首先应明确企业财务报表的信息使用者及其对企业财务状况的关注点。

一般而言，与企业有经济利害关系的有关方面包括：企业业主或股东、企业的贷款提供者、商品或劳务供应商、企业管理人员、顾客、企业雇员、政府管理部门、公众和竞争对手等，这些方面构成了企业财务报表的使用者。由于与企业经济关系的深浅程度不同，上述诸方面对企业财务状况的关注点也就不同。

一、企业业主或股东

企业业主或股东是企业的人资者或购买企业股票的人。一般来说，他们要做的决策往往在于是否向某一企业进行投资或是否保留其在某一企业的投资。为了做出这类决策，业主或股东需要估计企业的未来收益与风险水平。因此，他们对企业的

获利能力以及投资风险方面感兴趣。对于企业的股东而言，他们还会关心自己持有的公司股票的市场价值。公司的现金（货币资金）流入和流出方面的信息也会吸引他们的注意力，因为良好的现金流状况既可以使公司能顺利地维持其经营活动，还可以使企业在分红时能考虑分发适度的现金股利。

但是应当看到，在企业的业主或股东之间，由于对企业持有的股份比例不同，企业的业主或股东在对企业的控制和影响力方面有着较大的不同。这种对企业的控制和影响力方面的不同直接导致了持有不同份额股份的股东对企业财务状况关注方面的差异：对于控制性股东和重大影响性股东而言，由于可以通过自己的努力直接或间接地影响被持股企业重要岗位上的人事安排、投资决策、经营决策以及股利分配政策等，因此，他们往往关心与企业战略性发展有关的财务信息，如企业资产的基本结构和质量、企业资本结构、企业长期获取质量较高利润的前景等等；非控制性、非重大影响性股东则更关心企业近期业绩、股利分配政策以及短期现金流状况等。

二、企业的贷款提供者

按照一般分类，企业的贷款提供者可以分为短期贷款者和长期贷款者。其中，短期贷款者提供的贷款期限在 12 个月以内，长期贷款者提供的贷款期限在 12 个月以上。同样，拥有企业不同期限与金额债权的贷款提供者也会关注企业财务状况的不同侧面。短期贷款者一般关心企业支付短期债务的能力，对企业的长期获利能力并不十分关心。长期贷款者则关心其利息和本金是否能按期清偿。对企业而言，能按期清偿到期长期贷款及利息，应以具有长期获利能力及良好的现金流动性为基础。因此，尽管长期贷款者并不指望从企业利润中分红，但他们仍然关心企业的获利能力。

三、商品和劳务供应商

商品和劳务供应商与企业的贷款提供者的情况类似。它们在向企业提供商品或劳务后即成为企业的债权人，因而它们必须判断企业能否支付所需商品或劳务的价款。从这一点来说，大多数商品和劳务供应商对企业的短期偿债能力更感兴趣。另一方面，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，它们又对企业的长期偿债能力感兴趣。

四、企业的管理人员

管理人员受企业业主或股东的委托，对企业业主或股东投入企业的资本的保值和增值负有责任。他们负责企业的日常经营活动，必须确保公司支付给股东与风险相适应的收益，及时偿还各种到期债务，并能使企业的各种经济资源得到有效利用。因此，一般来说，管理人员对企业财务状况的各个方面均感兴趣。

但是也应看到，处于企业不同管理层次的管理人员由于所处的位置不同，管理范围和权限大小不同，因而对企业财务信息的关注也存在较大差异：对于较高管理层次的管理者，其所处的位置要求其对企业财务状况有较为全面的掌握，同时，由于较高管理层次的管理者拥有了解企业财务状况较为全面信息的有利条件，因此，较高层次的企业管理者既需要也有可能关心企业较为全面的财务状况。而企业较低管理层次的管理者，由于其所做出的决策一般只能影响其管理范围内的活动，因而往往关心与自己决策范围内有关的财务信息，诸如与企业工资有关的信息等。

五、顾客

在许多情况下，企业可能成为某个顾客重要的商品或劳务供应商。此时，顾客关心的是企业连续提供商品或劳务的能力。因此，顾客关心的是企业的长期发展前景及有助于对此作出估计的获利能力指标与财务杠杆指标等。

六、企业雇员

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感兴趣。

七、政府管理部门

政府与企业间的关系表现为多种形式。在我国目前的条件下，全民所有制企业的所有者即为有关政府管理部门。此外，工商管理部门、税务管理部门等均对企业的财务状况感兴趣。因此，政府管理部门可能对企业的获利能力、偿债能力以及持续经营能力感兴趣。

八、公众

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。

九、竞争对手

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，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，它们对企业财务状况的各个方面均感兴趣。

从以上的讨论中，我们可以得出以下结论：

1. 财务信息使用者所要求的信息大部分都是面向未来的；
2. 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，它们所要求得到的信息也是不同的；
3. 不同的信息使用者所需的信息的深度和广度不同；
4. 企业财务报表中并不包括使用者需要的所有信息。

第2节 企业财务报表的组成内容

我们这里讨论的企业财务报表与通常说的企业财务报告是一致的。企业财务报表或财务报告是指包含基本财务报表、附表、附注及财务情况说明书等内容的统一体。

一、基本财务报表

一般而言，基本财务报表是由企业会计部门提供的反映企业某一时期（或时点）财务状况与经营成果的书面文件。

从基本财务报表的发展、演变过程来看，世界各国的报表体系逐渐趋于形式上的一致（尽管其概念内涵、指标口径等在各国内有不同程度的差异）。目前，世界各国的基本财务报表一般包括资产负债表（balance sheet）、利润表（income statement 或 profit and loss account）、现金流量表（statement of cash flows 或 cash flow statement）和所有者权益变动表（statement of changes in stockholders' equity）。

1. 资产负债表。资产负债表是基本财务报表之一，它是以“资产=负债+所有者权益”为平衡关系，反映企业在某一特定日期财务状况的报表。其中：

资产是企业因过去的交易或事项而形成、由企业拥有或控制、能以货币计量、预期会给企业带来经济利益的资源。

负债是指企业由于过去的交易或者事项形成的、预期会导致经济利益流出企业的现时义务。

所有者权益是指企业资产扣除负债后由所有者享有的剩余权益，公司的所有者权益又称为股东权益。所有者权益的来源有：企业投资者对企业的投入资本、直接计入所有者权益的利得和损失、留存收益等。具体项目包括：实收资本（或者股本）、资本公积、盈余公积和未分配利润等。

2. 利润表。利润表是反映企业某一会计期间财务成果的报表。它可以提供企业在月度、季度或年度内净利润或亏损的形成情况。利润表各项目间的关系可用“收入-费用=利润”来概括。其中：

收入是指企业在日常活动中形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入资本无关的经济利益的总流入。收入只有在经济利益很可能流入从而导致企业资产增加或者负债减少、且经济利益的流入额能够可靠计量时才能予以确认。

费用是指企业在日常活动中发生的、会导致所有者权益减少的、与向所有者分配利润无关的经济利益的总流出。应该指出，不同类型的企业，其费用构成不尽相同。

对制造业企业而言，按照是否构成产品成本，费用可划分为生产费用和期间费用。

生产费用是指与生产产品有关的各种费用，包括直接材料、直接人工和间接制造费用。一般而言，在制造过程中发生的上述费用应通过有关成本计算方法，归集、分配到各成本计算对象。各成本计算对象的成本将从有关产品的销售收入中得到补偿。

期间费用是指那些与产品的生产无直接关系，与某一时期相联系的费用。对制造业企业而言，包括管理费用、销售费用和财务费用等。

此外，在企业的费用中，还有一项所得税费用。在会计利润与应税利润没有差异的条件下，所得税费用是指企业按照当期应税利润与适用税率确定的应缴纳的所得税支出。

3. 现金流量表。现金流量表是反映企业在一定会计期间现金和现金等价物流入与流出情况的报表。

需要说明的是，现金流量表中的现金等价物一般包括交易性金融资产等变现能力极强的资产项目。

4. 所有者权益变动表。所有者权益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。所有者权益变动表是中国 2006 年会计改革以后新增加的报表。

二、附注

附注是对在资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表等报表中列示项目的文字描述或明细资料，以及对未能在这些报表中列示项目的说明等。

附注一般应当按照下列顺序披露：

1. 财务报表的编制基础。
2. 遵循企业会计准则的声明。
3. 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。
4. 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等。
5. 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明。
6. 对已在资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表中列示的重要项目的进一步说明，包括终止经营税后利润的金额及其构成情况等。
7. 或有和承诺事项、资产负债表日后非调整事项、关联方关系及其交易等需要说明的事项。

企业还应当在附注中披露在资产负债表日后、财务报告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）。

此外，下列各项未在与财务报表一起公布的其他信息中披露的，企业应当在附注中披露其基本情况：

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。
4. 财务报告的批准报出者和财务报告批准报出日。

我国企业目前资产负债表、利润表、现金流量表以及所有者权益变动表的基本格式可以参见后面案例中相关企业的报表。

需要说明的是，新准则实施后，企业财务报表的格式与项目和原准则相比会有一些变化，概括起来主要体现在以下几个方面：

1. 资产负债表中将原来的“短期投资”、“长期投资”项目替换为“交易性金融资产”、“可供出售金融资产”、“持有至到期投资”以及“长期股权投资”等项目；

同时表中还增加了对“投资性房地产”、“生物资产”等项目的列示。

2. 利润表中取消了主营业务与其他业务的划分, 将这些业务产生的收入和发生的成本统一在“营业收入”与“营业成本”中列示, 基于市场经济中企业经营的多元化, 主营业务与其他业务已界限模糊, 按大类列示是与国际会计准则趋同的做法。

3. 利润表对原包含于“管理费用”、“营业外收入”和“营业外支出”等项目中的某些特殊项目进行了单独列示, 如资产减值损失、非流动资产处置损益和公允价值变动损益等。

4. 利润表将“投资收益”项目纳入企业的“营业利润”项下。

5. 新准则附注更加重视信息的披露, 要求披露的内容更加全面。例如, 利润表中增加了对每股收益的披露。

6. 在合并报表中将少数股东权益由负债类变更为权益类。

第3节 制约企业财务报表编制的基本会计假设

企业的会计部门从事财务会计活动, 编制财务报表, 要遵循一定的原则, 而会计原则又是建立在一些基本的会计假设基础之上的。因此, 本节及下节将讨论会计的基本假设与一般原则。会计的基本假设与一般原则, 也是制约企业报表编制的基本假设与一般原则。

一般认为, 会计假设是指会计机构和会计人员对那些未经确认或无法正面论证的经济业务或会计事项, 根据客观的正常情况或变化趋势所作出的合乎情理的判断。

下面分别介绍基本会计假设的含义及其对报表编制的影响。

一、会计主体假设

会计主体 (accounting entity) 假设是指每个企业的经济业务必须与企业的所有者及其他经济组织分开。会计主体假设规定了会计处理与财务报告的空间范围, 也限定了企业的会计活动范围。有了会计主体假设, 会计处理的经济业务和财务报告才可以按特定的主体来识别。

会计主体假设的作用除限定企业会计活动的空间范围以外, 对会计概念、会计行为、会计法规建设及报表编制等方面还有重大影响。比如, 对会计概念的影响, 要求基本的会计概念具有鲜明的会计主体性。例如会计中的资产概念指的是特定企业可以支配的经济资源。离开了一定的会计主体, 就不可能谈论会计概念。这是会计学概念与其他经济学科概念的本质区别。又如, 对企业会计行为的影响, 要求企