

财务报表分析

ANALYSIS OF FINANCIAL STATEMENTS

王化成/主编 姚燕 黎来芳/副主编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

财务报表分析

ANALYSIS OF FINANCIAL STATEMENTS

王化成/主编 姚燕 黎来芳/副主编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析/王化成主编. —北京:北京大学出版社, 2007.7

(21世纪MBA教材·会计与财务管理系列)

ISBN 978-7-301-12318-8

I. 财… II. 王… III. 会计报表-会计分析-研究生-教材 IV. F231.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第080682号

书 名: 财务报表分析

著作责任者: 王化成 主编

责任编辑: 王花蕾

标准书号: ISBN 978-7-301-12318-8/F·1659

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路205号 100871

网 址: <http://www.pup.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926 出版部 62754962

电子邮箱: em@pup.pku.edu.cn

印刷者: 北京大学印刷厂

经 销 者: 新华书店

787毫米×1092毫米 16开本 22.75印张 568千字

2007年7月第1版 2007年7月第1次印刷

印 数: 0001—4000册

定 价: 42.00元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话:010-62752024 电子邮箱:fd@pup.pku.edu.cn



王化成：中国人民大学商学院教授、博士生导师，主要从事财务管理、财务分析、会计等方面的教学、科研和咨询工作。主要兼职有：全国会计专业硕士学位教育指导委员会秘书长、中国会计学会理事、中国总会计师协会常务理事、中国成本研究会理事、东南大学和天津财经大学等十余所院校兼职教授、《会计研究》等杂志特邀编审。先后主持二十余项科研项目，在《管理世界》、《会计研究》等杂志发表论文九十余篇，出版教材、专著二十余部。科研、教学成果多次获国家及省部级奖励。

姚燕：中国人民大学商学院财务管理学博士，主要研究领域为公司财务管理、财务报表分析和控制权转移，先后在《中国会计评论》、《财务与会计》、《经济管理与研究》等核心期刊发表文章十余篇，参与国家自然科学基金、国家社会科学基金多项课题的研究。

黎来芳：中国人民大学商学院讲师、中国注册会计师、注册税务师和律师，主要研究领域为公司财务管理、财务报表分析和成本管理，在《会计研究》等核心期刊上发表论文十余篇，出版《企业财务学》等教材多部。

本书由以下四部分组成：财务分析的基础、财务分析的主体、财务分析的延伸和扩展、全书的总结。其目的在于使读者不仅能看懂财务信息，而且能读透财务信息，了解企业偿债能力、周转能力、盈利能力、发展能力以及企业整体财务状况，并通过财务信息的分析对企业信用状况和企业的价值创造作出合理判断。

策划编辑：林君秀
责任编辑：王花蕾
封面设计：丛巍

试读结束，需要全本请在线购买：

编委会



(按姓氏拼音顺序)

主任：陆正飞 宋献中 王化成 张 鸣

编委：胡玉明 黄慧馨 黎来芳 李 琦

陆正飞 宋献中 王化成 姚 燕 张 鸣

总 序

我国高等院校培养 MBA 已有十多年的历史。十多年前, 国人多不知 MBA 究竟为何物, 而如今, 它早已成为媒体乃至人们日常生活中使用率最高的词汇之一。至于我国 MBA 培养是否算得上成功, 则分歧甚大。如果从媒体报道来看, 给人的印象似乎是不够成功的, 因为, 每每企业的老总们被记者问及中国高校培养出来的 MBA 毕业生是否“管用”时, 否定或不甚肯定者居多。

老总们对高校 MBA 毕业生的过低评价, 与他们的过高期望有关。其实, 学生毕竟是学生, 刚到一家企业总需要一个适应的过程, 很难即刻施展拳脚, 如同一个个人能力出众的球星需要适应一个新的球队一样。但是, 老总们对 MBA 毕业生的评价偏低, 也未必没有任何道理, 这需要 MBA 教育界认真调查、了解和总结、反思。就本人对企业需求和高校培养两方面的了解, 发现有一个问题恐怕是不能不引起重视了, 那就是, MBA 教育不能总是只培养一般管理型人才, 而应该适当分出一些方向, 培养一些既具有一般管理能力, 又具有一定专业技能的管理人才, 诸如会计与财务管理人才、营销管理人才和人力资源管理人才等。这个道理其实很简单, 如同企业生产的产品, 即便使用同一个品牌, 也往往会有多个品种, 以满足多样化的消费需求。MBA 毕业生的知识和能力结构过于趋同, 怎么能够适应不同企业、不同岗位的特定需求呢? 正是出于这样的想法, 我们在两年前与北京大学出版社经济与管理图书事业部的有关负责人达成共识, 决定编写《21 世纪 MBA 教材·会计与财务管理系列》。

本系列教材第一批包括《会计学》、《公司财务》、《财务报表分析》和《管理会计——战略与价值链分析》四种。之所以是这样一个构成状况, 主要的考虑有三点: 第一, 这四门课程, 应该算是 MBA 会计与财务管理方向的核心课程;

第二,除了这四门课程,MBA 会计与财务管理方向其他课程的开设,在各个高校之间存在较大差异;第三,这四门课程应该涵盖的教学内容,已经比较成熟,故不同学者理解上的差异不会太大。当然,随着时间的推移和条件的成熟,其他一些课程的教材(如《内部控制》等)也可以考虑逐步纳入本系列。

与会计学或财务管理专业教材相比,MBA 会计与财务管理方向的教材究竟应该有哪些特色,是一个值得探究的问题。事实上,在国外也并不总是区分得那么清楚,有些教材既可以适用于会计学或财务管理专业教学,也同样可以适用于 MBA 教学。当然,如果要做到两者兼顾,教材的篇幅就势必较大,以便教师根据具体教学需要进行内容取舍。现在,我们专门编写的《21 世纪 MBA 教材·会计与财务管理系列》,就可以规避上述矛盾,节省教材篇幅,更具有针对性。与会计学或财务管理专业教材相比,本系列教材力图体现以下几个特色:第一,涵盖内容尽可能广一些,以尽可能扩大学生的知识面;第二,语言表达尽可能深入浅出一些,以方便学生自学;第三,习题尽可能一般化一些,以缓解会计准则等制度规范不断变化对会计与财务管理教学带来的影响;第四,案例尽可能丰富一些,以满足 MBA 课程教学中组织案例讨论的需要。

我国 MBA 教学和相应的教材编写还需要不断探索。本系列教材的编写和出版应该说是一个起点,而不是终点。随着我国会计与财务管理实践经验的日益丰富和学术研究的不断深化,我们将对本系列教材进行修订,使其逐步臻于完善。

陆正飞

2006 年仲夏于北京大学光华楼

前 言

经营管理者、股权投资者、债权投资者、社会中介机构、政府职能部门等都需要了解企业。只有了解企业,才能做出正确的与企业相关的决策。而财务信息是了解企业的最为重要的渠道,它是对企业财务状况和经营成果的综合、系统、连续、完整的反映。但是企业的财务信息内容庞杂、形式多样,如果面面俱到地了解,则可能抓不住重点。因此,恰当的财务分析可以帮助决策者掌握企业财务信息中反映的相关财务状况和经营成果,迅速准确地抓住与自身决策密切相关的问题。本书的目的就在于让读者掌握财务分析的基本程序、主要内容以及财务分析的常用方法与技巧,使读者不仅能看懂财务信息,还能读透财务报表、运用财务数据,通过财务分析对企业的方方面面作出评判,找到存在的问题,作出准确的决策。

本书由四部分共 10 章组成。

第一部分包括第 1 章和第 2 章,属于财务分析的基础部分,这部分为后面的具体分析作好了铺垫。

第 1 章讲授了财务分析的基本理论。主要内容包括财务分析的主体,财务分析的目的,财务分析的基本内容、方法和程序等问题。

第 2 章讲授了作为财务分析背景的财务信息问题。主要内容包括财务信息的重要意义,产生财务信息的会计系统,财务信息的主要形式——会计报表和附注等问题。

第二部分包括第 3 章至第 7 章,属于财务分析的主体,分别讲授了企业偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析以及发展能力分析等方面的内容。

第 3 章讲授了企业偿债能力分析的理论与方法。主要内容包括影响企业偿债能力的基本因素、短期偿债能力分析、长期偿债能力分析、利息及固定费用偿付能力的分析以及影响偿债能力的特别项目等问题。

第4章讲授了企业营运能力分析的理论与方法。主要内容包括企业营运能力分析的基本内容、企业短期营运能力分析、企业长期营运能力分析等问题。

第5章讲授了企业盈利能力分析的理论与方法。主要内容包括企业的营业收入分析、企业成本费用分析、反映企业盈利能力的主要财务指标分析等问题。

第6章讲授了企业其他能力分析的理论与方法。主要内容包括企业发展能力分析、竞争能力以及防御风险能力分析等问题。

第7章讲授了企业财务状况的综合分析。主要内容包括杜邦分析体系、沃尔评分法、经济增加值(EVA)以及平衡计分卡(BSC)等问题。

第三部分包括第8章至第9章,属于财务分析的延伸和扩展,分别讲授财务分析与价值评估、财务分析与信用分析等相关内容。

第8章讲授了企业价值评估问题。企业价值评估要用到许多财务指标,因此属于财务分析的延伸问题。本章介绍了现金流量折现模型、股利折现模型以及市盈率模型的适用范围、计算方法及应用问题。

第9章讲授了企业信用评估问题。企业信用评估也要用到许多财务指标,因此也属于财务分析的延伸问题。本章主要介绍了企业信用评估的理论与实务、破产预警实证模型及应用等问题。

第四部分包括第10章,作为全书的总结,以一个综合案例的形式详细讨论了财务分析的理论与方法在实践中的应用问题。

第10章以海尔为例,将财务分析的理论和方法以图文并茂的形式表现出来,对海尔近年的财务状况和经营成果进行了分析,从而对本书加以总结。

作为一本以学术性和实践性相结合的财务分析教材,本书的特点可以概括为以下方面:

(1) 理论与实践相结合。本书通过理论与实例相结合的形式,通俗易懂地将财务分析的理论和方法进行了讲解,理论部分深入浅出,实例部分融会贯通。本书大多数章节的实例都是采用四川长虹与深圳康佳1999—2003年的实际财务报表数据。通过这样一个既有时间跨度又有横向比较的实例,比较完整地对整个财务分析体系进行了演示。

(2) 文字与图表相结合。本书除了对财务分析的内容和方法进行文字介绍之外,在分析中还大量使用图表这种直观的形式来加深理解和认识,图文并茂,易于理解。

(3) 讲解与启发相结合。本书除了每章的正文部分对财务分析的相关知识点进行讲解之外,章节的最后还附有与本章节内容相关的案例和小组讨论问题。通过案例和小组讨论问题,启发读者对相关内容进行深度思考,以便读者更好地理解每章的内容和方法。

本书由王化成教授担任主编,姚燕、黎来芳任副主编。参加初稿编写的有:王化成、姚燕、黎来芳、李凯飞、姬鸿恩、闫存岩。最后由王化成教授审阅定稿,姚燕、黎来芳协助主编做了大量的审稿工作。

希望《财务报表分析》一书能对您的学习和工作有所帮助,同时衷心地希望您对书中可能出现的错漏提出宝贵意见。

编著者
2006年12月于北京

目 录

第 1 章 总论	(1)
1.1 财务分析的目的	(3)
1.2 财务分析的内容	(6)
1.3 财务分析的方法	(9)
第 2 章 财务报表概览	(17)
2.1 财务信息概述	(19)
2.2 会计报表及附注	(24)
2.3 其他财务信息	(34)
第 3 章 偿债能力分析	(39)
3.1 短期偿债能力分析	(42)
3.2 长期偿债能力分析	(57)
3.3 固定费用偿付能力分析	(69)
3.4 影响偿债能力的特别项目	(70)
第 4 章 营运能力分析	(77)
4.1 资产管理与营运能力	(80)
4.2 流动资产营运能力分析	(83)
4.3 长期资产与总资产营运能力分析	(94)
第 5 章 盈利能力分析	(103)
5.1 营业收入分析	(106)
5.2 本—量—利分析	(109)
5.3 盈利能力指标分析	(127)
第 6 章 其他能力分析	(149)
6.1 发展能力分析	(152)
6.2 竞争能力分析	(161)
6.3 防范风险能力分析	(170)
第 7 章 财务状况综合分析	(191)
7.1 杜邦分析法	(194)
7.2 沃尔评分法	(199)

7.3	经济增加值分析	(206)
7.4	平衡计分卡分析	(216)
第8章	财务分析与价值评估	(229)
8.1	现金流量定价模型	(232)
8.2	股利定价模型	(246)
8.3	市盈率定价模型	(250)
第9章	财务分析与信用评估	(255)
9.1	信用评估概述	(258)
9.2	信用评估程序	(261)
9.3	信用分析与破产预警	(269)
第10章	财务分析综合案例	(285)
	——基于海尔公司的分析	(285)
10.1	青岛海尔背景简介	(287)
10.2	成长路上的海尔集团	(288)
10.3	青岛海尔各项财务能力的分析	(289)
10.4	青岛海尔综合分析	(299)
10.5	青岛海尔总体评价	(301)
附录1	案例报表	(303)
附录2	时间价值系数表	(319)
参考文献	(333)
练习题答案	(337)
中英文术语对照表	(347)

第 1 章 总 论

[学习目标]

学习本章,你应该掌握:

1. 财务分析的主体以及各个财务分析主体的分析目的;
2. 财务分析的基本内容,从而大致了解本书后面章节的结构体系;
3. 财务分析的基本方法,为本书后面的具体财务分析打下基础。

[引导案例]

加拿大西部某著名的四季游览胜地公司计划增加几项新的娱乐设施,包括增加造雪能力、新建一架高速升降梯、一家具有700个座位的餐馆、一个新的滑雪设备零售商店并提高现有基础设施和条件等。新的投资计划需要2500万美元资金。公司董事会计划在两个星期内安排一次会议以通过提议的扩展计划。对于公司的财务总监以及领导层而言,他们需要了解企业近年来的盈利状况、资金周转状况以及公司的债务负担状况等,并结合公司发展战略来决定是否通过此提议;如果新投资计划的资金准备通过申请贷款来解决,那么银行主管需要考虑公司已有的债务状况以及其以往的信用状况,并结合新项目可能给公司带来的盈利潜力来决定是否给予公司贷款;对于公司已有的股东而言,他们需要了解企业新项目可能带来的风险和收益,以此作出是否继续持有公司股票的决定;对于潜在的投资者而言,他们需要了解企业新项目收益及风险情况,并考虑新项目给公司带来的发展潜力,从而决定是否投资于该公司股票。不同的公司利益关系人,从自身决策的角度出发需要不同的决策信息,因此我们需要了解如何对公司的财务报表进行分析。

财务分析是以财务报表等资料为依据,运用一定的分析方法和技术,对企业相关情况进行分析,以帮助决策者作出经济决策的过程。在具体学习财务分析以前,我们必须弄清楚谁进行分析、为什么要分析、分析些什么、用什么方法来分析、按照怎样的程序去分析。“谁进行分析”就是分析主体的问题,“为什么要分析”就是分析目的的问题,“分析些什么”就是分析内容的问题,“用什么方法来分析”就是分析方法的问题。

1.1 财务分析的目的

财务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。财务分析主体分为内部主体和外部主体。内部主体是指对企业进行财务分析的企业内部人士,主要指企业内部的经营管

理者,当然也包括普通员工。外部主体指的是对企业进行财务分析的企业外部组织或个人,包括企业外部的各个利益相关者,如债权投资者、股权投资者、社会中介机构、政府职能部门等。

财务分析可以帮助分析主体加深对企业的了解,减少判断的不确定性,从而增加决策的科学性。不同的财务分析主体需要通过财务分析作出不同的决策,因而在进行财务分析时有着各自不同的目的。

1.1.1 经营管理者的目的

经营管理者作为企业委托代理关系中的受托者,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与控制。虽然相对于企业外部的所有者和债权人等,经营管理者拥有更多了解企业的信息渠道和监控企业的方式方法,但是财务信息仍然是一个十分重要的信息来源,财务分析仍然是一种非常重要的监控方法。因此,企业的经营管理者是企业财务分析的重要主体之一。与外部分析主体相比,经营管理者作为企业内部的分析主体,所掌握的财务信息更加全面,所进行的财务分析更加深入,因而财务分析的目的也就更加多样化。

经营管理者对企业的日常经营活动进行管理,就需要通过财务分析及时地发现企业经营中的问题,并找出对策,以适应瞬息万变的经营环境。

经营管理者还需要通过财务分析,全面掌握企业的财务状况、经营成果和现金流量状况等,从而作出科学的筹资、投资等重大决策。

经营管理者为了提高企业内部的活力和企业整体的效益,还需要借助财务分析对企业内部的各个部门和员工进行业绩考评,并为今后的生产经营编制科学的预算,等等。

1.1.2 债权投资者的目的

债权投资者也叫债权人,是指以债权形式向企业投入资金的自然人或法人。这里所说的债权投资者既包括现实的债权投资者,也包括潜在的债权投资者。由于企业的偿债能力会直接影响现实和潜在债权投资者的放款决策,所以他们是企业财务分析的重要主体之一。

依据债权的期限,债权人分为短期债权人和长期债权人。

短期债权人由于债权期限短于一年或一个营业周期,因此在财务分析中往往比较关心企业的短期财务状况,如企业资产的流动性和企业的短期现金流量状况等。因为企业的短期负债通常需要在不久的将来动用现金来偿还,因此企业资产的变现能力(即流动性)和企业近期的现金流量状况直接决定着企业是否有能力如期偿付这些短期债务。

长期债权人由于债权期限长于一年或一个营业周期,因此在财务分析中往往比较关心企业的长期财务状况,如企业的资本结构和财务风险。由于企业的长期负债不需要在近期内动用现金偿还,因此长期负债的安全性通过所有资产来保障。每一元负债有更多的资产与其对应,负债就越安全。因此,企业负债在资产中所占的比重,或者说负债与所有者权益的比例(即通常所说的资本结构)在一定程度上反映了企业财务风险的高低,是长期债权人通常非常