



對外經濟貿易大學
远程教育系列教材

企业财务报表分析

原理与方法

Corporate Financial Statements Analysis
Principles and Techniques

张学谦 闫嘉韬 等 编著

www.
euibe.com

清华大学出版社





对外经济贸易大学
远程教育系列教材

企业财务报表分析

原理与方法

Corporate Financial Statements Analysis
Principles and Techniques

张学谦 闫嘉韬 等 编著

清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书以最新会计准则为主线、会计分析方法为基础,结合报表案例对资产负债表、损益表、现金流量表进行了定性与定量的描述。本书突出新会计准则与分析方法的结合,突出案例分析说明企业财务报表分析的切入点,以利于管理人员、非会计人员的学习使用。本书的特点是:(1)书中材料与读者的经济决策尽可能相关;(2)引导读者通过评价或推导的方式去思考;(3)通过理论分析让读者接触并得到具有逻辑性的分析趣味;(4)通过案例说明,使书中的内容和原理简洁、易懂,使读者学习起来更容易。

本书可供企业管理人员、职业经理人员、会计人员和管理专业、会计专业与非会计专业学生作为教材或学习参考。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

图书在版编目(CIP)数据

企业财务报表分析原理与方法/张学谦,闫嘉韬等编著. —北京:清华大学出版社,2007.6
(对外经济贸易大学远程教育系列教材)

ISBN 978-7-302-15307-8

I. 企… II. ①张…②闫… III. 企业管理—会计报表—会计分析—高等教育:远距离教育—教材 IV. F275.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 078019 号

责任编辑:王 青

责任校对:宋玉莲

责任印制:何 芊

出版发行:清华大学出版社 地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

<http://www.tup.com.cn> 邮 编:100084

c-service@tup.tsinghua.edu.cn

社 总 机:010-62770175 邮购热线:010-62786544

投稿咨询:010-62772015 客户服务:010-62776969

印 刷 者:北京四季青印刷厂

装 订 者:北京市密云县京文制本装订厂

经 销:全国新华书店

开 本:185×230 印 张:21 插页:1 字 数:444 千字

版 次:2007 年 6 月第 1 版 印 次:2007 年 6 月第 1 次印刷

印 数:1~5000

定 价:34.00 元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话:(010)62770177 转 3103 产品编号:024914-01

编 审 委 员 会

名誉主任 刘 亚

主 任 谢毅斌

副 主 任 仇鸿伟 李福德

委 员 (按姓氏笔划排列)

王立非	王丽娟	王淑霞	刘 军
刘传志	张凤茹	张新民	沈四宝
沈素萍	吴 军	邹亚生	陈 进
杨言洪	杨晓军	冷柏军	李柱国
李家强	郑俊田	胡苏薇	赵忠秀
赵雪梅	曹淑艳	韩 风	彭秀军

总 序

中国远程教育的发展经历了三代：第一代是函授教育；第二代是广播电视教育；20世纪90年代，随着现代信息技术的发展，以网络为基础的第三代现代远程教育应运而生。到目前为止，教育部批准开展现代远程教育试点的高校共67所。对外经济贸易大学远程教育学院（简称“贸大远程”）是在中国加入WTO后的第一年，2002年3月正式成立的。

现代远程教育作为新生事物，对传统的教学模式、学习习惯、获取新知的途径等产生了巨大的冲击。如何在网络时代打造学习型社会，构筑终身教育体系，是当今时代的重大课题，现代远程教育试点高校为此进行了许多卓有成效的探索。在网络教育的具体实践中，对外经济贸易大学（贸大）远程教育始终坚持依托学校的整体优势和特色，坚持知识的内在逻辑性与职业、行业的市场需求的统一，坚持开展面向广大在职人员，逐步形成了独具我校特色的“7+1”学习模式（即网络课堂、网上答疑、课程光盘、教材资料、适量面授、网上串讲、成绩检测，以及第二课堂活动），为学生个性化学习提供了广阔的空间。自2003年起，贸大远程教育连续3年蝉联新浪网、择校网、搜狐网和《中国电脑教育报》联合评出的全国“十佳网络教育学院（机构）”称号。值得一提的是，“国际贸易实务”课程荣获国家级奖项，“商务英语”等7门课程荣获北京市优秀教材一等奖和精品课程称号，另有10余门课程在全国性的远程教育课程展示会上获得大奖。

几年来丰富的现代远程教育实践和教学经验积累，为我们出版成龙配套的贸大远程系列教材奠定了坚实的基础。目前，普通高等学校的现有教材并不完全适合远程教学，市面上真正用于现代远程教育的成规模的网络教材还不多见，与网络课件相配套的系列教材更是寥寥

无几,因此为接受远程教育的莘莘学子专门设计符合他们需要的教材已成为现代远程教育发展的迫切需求。

基于以上原因,贸大远程按照学校一级教学管理体制,本着为社会、为学生服务的宗旨,致力于教学质量的保证和提高,特聘请了国际经济与贸易学院、金融学院、国际商学院、英语学院、公共管理学院等学院的优秀教师,以目前开设的两个学历层次的7个专业为依据,以现有的导学课件为基础,编写了这套远程教育系列教材。本套教材共分为外语、经济贸易、工商管理、法律、金融与会计、行政管理、综合7大系列,全面覆盖两个学历层次7个专业的上百门课程。为了打造贸大远程优质教材品牌,我们与清华大学出版社和对外经济贸易大学出版社达成协议,计划3年之内全部出齐。

本套教材在策划编写过程中,严格遵循现代远程教育人才培养的模式与教学客观规律,充分考虑到远程学生在职和成人继续教育业余学习的实际情况,专门为远程学生量身定制而成,具有较强的针对性、实用性和可操作性。本套教材的编写具有如下特点。

一、在教材体系和章节的安排上,严格遵循循序渐进、由浅入深的教学规律;在对内容深度的把握上,考虑远程教育教学对象的培养要求和接受基础,其专业深度比本科有所降低,基础面相对拓宽,不是盲目将内容加深、加多,而是做到深浅适中、难易适度。

二、在每章开篇给出明确的学习目标与重点难点提示,涵盖了教学大纲的重点或主要内容。相对于传统的学校教育,远程教育更倚重于学生的自学能力和自控能力。明确的教学目标有利于学生带着任务有目的地学习。同时,教材中充分考虑到了学生学习时可能遇到的问题,给他们以提示和建议。由于本套教材的作者都是经过挑选的具有长期教学经验的优秀教师,且大多数作者都来自远程教学的第一线,是远程网络课件的主讲老师,能够为学生提供更加丰富的、切中要害的问题解答,从而使远程学生在学习时少走弯路。

三、在章后和书后分别设置“同步测练与解析”和“综合测练与解析”栏目,涵盖了本章及本书的重要知识点,并给出了详尽的参考答案,对难题还进行分析点评,列出解题思路与要点,更加方便学生自学。测验是检验教学目标是否达到的有效手段。由于远程学生是在虚拟的网络课堂上课,远离教师,处于相对独立的学习环境;教师不能通过直接交流了解学生对学习内容的掌握情况;学生也由于与教师、同学之间的分离,无法判断自己的学习状况。针对这种情况,我们在教材中设置了大量自测自练题目。旨在通过这种自测自练方式,积极引导及时消化和吸收所学知识,不断加深对教材内容的理解,阶段性检查学习效果,全面复习和掌握所学知识,综合评判自己对知识的掌握程度,巩固最终学习成果。

四、考虑到有些专业课程具有较强的社会实践性,在教材的编写上也力争做到理论联系实际,注重案例的引入。尽可能安排一个或多个案例,并进行详细的分析讲解。旨在通过案例教学,对课程重点难点进行深化分析和实操训练,加强学生对知识点的理解和记忆,强化学生分析问题、解决问题的能力以及动手操作能力。

在本套教材的编写与出版过程中,我们得到了众多业界专家学者的真诚理解与支持,得

到了清华大学出版社与对外经济贸易大学出版社的通力合作,在此向他们一并致以衷心的感谢。在前所未有的战略机遇期和“十一五”期间,相信本套教材的出版,必将是全国远程教育界一件很有意义的事情。衷心祝愿现代远程教育在建立学习型社会、构筑终身教育体系的进程中,在推动中国教育事业向现代化大教育形态的历史转变中,迈出更大更坚实的脚步。

对外经济贸易大学远程教育学院院长

谢毅斌

2006年7月于北京

前言

随着我国市场经济的发展,会计学知识越来越重要,企业财务报表分析在企业管理过程及投资中的重要性逐渐增强。通过资本市场上市及收购、重组进一步扩大企业规模,产生资本积聚效应以实现企业战略是 21 世纪企业价值增长的主要方式之一。因而,提高对会计信息真实性的判断与识别是实现资本保全、促进企业健康成长的重要基础。加强企业会计管理水平是企业提高未来竞争力与发展的必由之路。如何正确使用、判断会计信息也是职业经理人、投资者、债权人及会计人员提高个人职业能力的重要手段之一。对于企业而言,加强会计分析,以会计信息为经营决策提供依据是管理的核心问题。提高信息使用者与报表阅读者使用财务报表、运用报表的能力及报表分析能力是正确进行经济判断的基础,是培育资本市场发展的内在要求,也是提高全民金融意识、学会科学理财的重要途径之一。

本书在编写过程中大量借鉴了国内外财务报表分析理论与方法,并参考了众多资料与文献。作者以会计准则为基本思想,以会计分析方法为基础对本书内容进行了构造与说明。在体系上进行了有针对性的安排,强调财务报表分析的基本理论与分析的逻辑性。特别是以案例分析为切入点说明财务报表分析的基本要点与分析的逻辑链,突出财务报表分析的理论性与方法性的结合。

全书由张学谦、闫嘉韬编著,其中第二章由梁慧萍编写。由张学谦教授对全书进行最终定稿。由于时间关系,本书在理论体系与分析方法方面存在不妥之处,敬请同仁指正。清华大学出版社对本书的顺利出版作出了很大的努力,我们对此表示衷心感谢。

编著者

2007 年 5 月 3 日于北京

目 录

总序	III
前言	VI
第一章 会计信息的作用	1
第一节 会计信息与经济决策	2
第二节 会计信息与法律监管	5
第二章 财务报表的列报与分析概述	9
第一节 财务报表编制的前提:持续经营	10
第二节 财务报告目标:提供会计信息	11
第三节 会计要素的确认	13
第四节 财务报表列报项目的会计计量	20
第五节 财务报表分析的性质、目的和作用	22
第六节 财务报表分析的基本要求	25
第七节 财务报表分析的基本步骤	26
第三章 会计业务处理系统	31
第一节 分类账户的会计记录	32
第二节 应计制基础与现金制基础	36
第四章 资产负债表分析	40
第一节 财务报表分析的基本方法	41
第二节 资产负债表内各项目相互关系	49
第三节 短期偿债能力的衡量	50
第四节 流动比率指标分析	58



第五节 财务报告的局限性及财务报告的相应对策	61
第五章 损益表分析	68
第一节 损益表内各项目的相互关系及资产负债表与损益表的相互关系	69
第二节 营业利润的计量及分析	70
第三节 折旧会计	72
第四节 资本性支出与收益性支出	78
第五节 研究与开发会计	79
第六章 有限公司财务报表	84
第一节 有限公司组织	85
第二节 股本	96
第三节 财务报表项目的陈报与披露	100
第七章 案例:百利公司资产负债表和损益表分析	116
第八章 长期偿债能力分析	128
第一节 资本结构与长期偿债能力分析	129
第二节 收益与长期偿债能力分析	135
第三节 长期偿债能力和短期偿债能力比较	138
第九章 获利能力分析	143
第一节 获利能力概述	144
第二节 获利能力的衡量指标	148
第三节 影响获利能力的因素	152
第四节 收益质量分析	159
第五节 收益管理策略分析	163
第六节 分部报告和中期财务报告分析	168
第十章 资产运用效率分析	176
第一节 非流动资产分析	177
第二节 资产结构分析	192
第三节 资产运用效率分析	197

第十一章 投资报酬分析	212
第一节 投资报酬的衡量	213
第二节 资产投资报酬率分析	220
第三节 股东权益报酬率分析	225
第十二章 案例:千盛公司财务报表财务比率分析	241
第十三章 现金流量表及其分析	250
第一节 现金流量表初步分析	251
第二节 现金流量的财务比率分析	257
第三节 现金流量的综合分析	267
第四节 自由现金流量	274
理论评述举例:盈余质量分析	281
综合测练与解析	285
试题一	285
试题二	291
试题三	295
试题四	299
附录:参考答案	306
同步测练与解析答案	306
综合测练与解析答案	307
参考文献	319

CONTENTS

Chapter 1 Why is the Accounting Information Useful?	1
I Economic Decision and Accounting Information	2
II Law and Accounting Information	5
 Chapter 2 Introduction of Preparation and Analysis of Financial Statements	9
I The Assumption for Preparation of Financial Statements; Going Concern	10
II The Objective of Financial Statements; Provision of Accounting Information	11
III Confirmation of Accounting Element	13
IV Accounting Measurement	20
V Characters, Objectives and Effects of Financial Statement Analysis	22
VI Requirements for Financial Statement Analysis	25
VII Approaches for Financial Statement Analysis	26
 Chapter 3 Accounting Systems	31
I Accounting Record	32
II Accrual Basis and Cash Basis	36
 Chapter 4 Analysis of Balance Sheet	40
I Methods for Financial Statement Analysis	41
II Relationships between Items of Balance Sheet	49



III	Short-term Solvency	50
IV	Analysis of Current Ratio	58
V	Shortages of Financial Statements and Countermeasures of Financial Statement Analysis	61
Chapter 5 Analysis of Income Statement		68
I	Relationships between Items of Income Statement and Relationships between Balance Sheet and Income Statement	69
II	Measurement and Analysis for Operating Profits	70
III	Depreciation	72
IV	Capital Expenditure and Operating Expenditure	78
V	Accounting for R&D	79
Chapter 6 Financial Statements of Limited Liability Corporations		84
I	Organization of Limited Liability Corporations	85
II	Capital Stock	96
III	Report and Disclosure of Items of Financial Statements	100
Chapter 7 Case Study: Analysis of Financial Statements for Baili Company		116
Chapter 8 Long-term Solvency Analysis		128
I	Capital Structure and Long-term Solvency Analysis	129
II	Income and Long-term Solvency Analysis	135
III	Comparisons of Long-term Solvency Analysis and Short-term Solvency Analysis	138
Chapter 9 Profitability Analysis		143
I	Introduction of Profitability	144
II	Index for Profitability	148
III	Items affecting Profitability	152
IV	Income Quality Analysis	159
V	Income Management Strategies	163
VI	Interim Financial Report and Segmental Report Analysis	168

Chapter 10 Assets Utilization Analysis	176
I Non-current Asset Analysis	177
II Capital Structure Analysis	192
III Assets Utilization Analysis	197
Chapter 11 Investment Return Analysis	212
I Measurement for Investment Return	213
II Return on Investment Ratio Analysis	220
III Return on Stockholders' Equity Ratio Analysis	225
Chapter 12 Case Study: Financial Ratio Analysis of Financial Statements for Qiansheng Company	241
Chapter 13 Introduction and Analysis of Cash Flow Statement	250
I Brief Analysis of Cash Flow Statement	251
II Financial Ratio Analysis of Cash Flow Statement	257
III Integrated Analysis of Cash Flow Statement	267
IV Free cash flow	274
Theory Review: Earnings Quality Analysis	281

C 第一章

CHAPTER ONE

会计信息的作用

学习目标

通过本章的学习,掌握利用会计信息制定决策,了解会计信息的基本作用,以及相关的法律制度。

重点难点提示

- 现金流量分析与会计信息
- 经济支付成本
- 会计信息需要法律监督



会计信息(Accounting Information)是指用会计数据与会计术语表示经济组织单位的信息,为企业经济决策提供决策依据。会计信息的载体是财务报告文件系统。会计信息包括在经济单位所编制的年度报告中。考察财务报表的真实性及是否符合会计标准是分析的重要基础。

第一节 会计信息与经济决策

企业是市场体系中的竞争主体,面对不确定竞争性环境,制定正确的经济决策是管理层的核心任务,依赖于会计信息制定决策显然是非常必要的。或者说,依赖于会计信息能够提供哪些供决策使用的信息是信息使用者所关心的问题。这里介绍在经济决策中常见的两个问题。

一、经济支付成本与会计信息

如果一个消费者需要购买某件商品,在作出购买决策时,需要分析支付的金额及商品的质量标准。排除质量因素,支付价格是购买商品决策的首要考虑因素。又如,人们在购买不动产的交易中,其支付价格的高低是决策时的第一因素。在经济活动中,很重要的考虑因素是财务支出成本因素。财务支付能力常表现为现金的流转。决定某种经济活动的可行性取决于现金流转的会计数据。

企业经营活动也是一种现金流转活动,其中的重要因素是经济支付成本。成本及其与收入比较后的利润是财务报告输出的信息,因而,以会计信息为主线的决策数据管理与分析是决策支持系统的重要组成部分。

二、现金流量分析与会计信息

企业为实现经营目标,对财务的调度、运筹或现金流量(Cash Flow)的安排,要作出管理或筹划。企业的发展取决于资金,特别是在企业扩充经营阶段,在增添设备、扩建厂房等方面需要大量资金,往往用举借长期债务的方式取得所短缺的长期资金。因为这些需要举借的短缺的长期资金,绝不是靠企业的正常营运资金所能满足的,也不是企业在短时期内可以归还的。公司组织的企业在制订筹集长期资金的理财决策时,不外乎采用增发股票向股东筹资,以增加企业资本,或发行公司债券,向债权人筹资。以增加长期负债两种主要形式。但是,企业增发股票必然会增加新的股东,会削弱老股东在企业中的权利,及其在企业净收益中的分配份额。采用向债权人筹资的方法,固然可以保持股东原有控制企业经营管理的权力,也可以不削弱股东的净收益分配份额,然而,这样需要负担一笔固定性质、定期发放的

利息费用；固定的债务利息是必须承担的财务上的一项固定支出，在企业经营不太理想或企业的扩展经营计划由于市场竞争压力或一些突变情况而执行不太顺利时，这笔固定支出会增加企业的困难。此外，有些举借长期债务的合同，又习惯地规定了在某些方面限制举债企业财务政策的条款。例如，企业举借长期债务或发行长期债券的最高限额、股利的限制发放、提供作为担保品的资产、设置和按期提存偿债基金等。从理论上说，企业向债权人举借长期债务，只有在投资报酬率高于借款利率时，在经济上才是可取的，否则就要冒较大的财务风险。所以，用哪一种方式筹集长期资金，举债企业在制订决策时必须权衡轻重得失，分析利弊，从长计议。

企业的经营过程是以资金流转为基础的不同阶段表现形式。不同阶段资金的流动性各有差异。所以，财务管理的着眼点必须基于资金现在的流速与周转以及未来的长期规划，保证资金的供给与资金需求量的平衡。众多的数据来自会计的记录，当然会计数据与会计信息差异是显而易见的。但不可否认的是，正是会计信息为经济决策提供参考依据。图 1-1 列示了经营过程。



图 1-1 经营过程流转

企业的经营活动始于购入存货，经加工后销售，止于收回现金。其间有一段时差（Time Lag）。在先支付资金，后收回现金的过程中，公司要准备充裕的现金供周转，以维持企业顺利营运。这种周转资金是企业经营中不可或缺的。在编制财务预算时，应对这一部分资金加以考虑。

企业业务活动依采购、储藏、销货，循环进行。在财务报表上以赊销债务、存货资产、赊销债权等项目表示。采购物品时，并非全部以现金支付，因此会发生赊欠问题。加工的产品未销售前，是以库存方式保管。但销售后尚不能立即收到现金，从而形成应收债权，为维持赊销债权与库存保管，在一定期间动用周转资金。而应付债务则采取延期支付，可在资金安排上减少周转资金，由于延期支付等同于筹措了部分资金。如下列公式所示：

$$\text{周转资金} = \text{应收债权} + \text{存货库存} - \text{应付债务}$$

例如前期有 200 万元的周转资金，而在发生时间跨度的情形下，如每期的周转资金是固定的，因在本期内有前期延期兑现的 200 万元，则前期与本期的 200 万元周转资金抵销，实际追加的资金为零。增加周转资金是正数时，即为对追加资金的需求。周转资金减少时，则可能减少现金流量。

$$\text{周转资金追加的现金流量} = \text{增加周转资金} = \text{本期所需周转资金} - \text{前期周转资金}$$

影响周转资金的因素有两个：一是增加周转资金，二是延长周转期间。周转资金公式为

$$\text{周转资金} = \text{销售额} \times (\text{应收债权} / \text{销售额} + \text{存货资产} / \text{销售额} - \text{应付债务} / \text{销售额})$$