



Financial Statement Analysis, 2E

财务报表分析

技巧·策略

(第2版)

戴欣苗 编著



清华大学出版社



Financial Statement Analysis, 2E
财务报表分析

技巧·策略

(第2版)

戴欣苗 编著

清华大学出版社
北 京



内 容 简 介

为满足 21 世纪对经济管理人才的需求,本书从企业经营策略、行业分析、会计分析、财务策略、盈余管理、竞争实力等角度全面探讨企业财务报表中内含的经济意义,揭示企业经营的趋势和盈利的真实性,解密企业偿债能力的强弱,探索各类现金流量的奥秘,以帮助更多的人士理解会计信息对管理决策和控制的影响。注重技巧分析与策略探讨是本书的最大特色。

本书内容丰富、体系合理,案例翔实新颖,并配备了题型多样的复习思考题和练习题,可供会计学、财务管理等财经类相关专业本科和 MBA 学生作为教学用书,同时适用于公司经理人员的职业培训教材和相关人士的自学用书,还可作为 EMBA 教材或教学参考书。

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 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析/戴欣苗编著. —2 版. —北京:清华大学出版社,2008.4
(21 世纪经济管理类精品教材)

ISBN 978-7-302-16532-3

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 183583 号

责任编辑:陈仕云 孙 斌

封面设计:范华明

版式设计:高 伟

责任校对:焦章英

责任印制:孟凡玉

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

社 总 机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者:北京市昌平环球印刷厂

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:19.75 字 数:404 千字

版 次:2008 年 4 月第 2 版 印 次:2008 年 4 月第 1 次印刷

印 数:1~5000

定 价:29.80 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:025821-01

初版序言

近年来,世界各国陆续爆出财务丑闻,从美国知名的安然、世界通讯,意大利食品巨擘帕玛拉特,到韩国鲜京集团的子公司 SK GLOBAL。我国也不例外,2000 年郑百文因虚增利润遭到证监会处罚;2001 年黎明股份因“一条龙”造假遭到处罚;红光实业因财务信息虚假成为第一家被追究刑事责任的上市公司;麦科特、银广夏因伪造业务凭证,虚构利润遭到处罚,凡此种种,不胜枚举。这些事件严重打击了投资人对企业、对职业会计人员和财务报表的信任感,对社会和资本市场造成极大的震撼。正因为如此,各界人士开始探究财务信息的真实性,对如何理解财务报表产生了浓厚的兴趣,而且随着机构投资力量、规模的扩大及重视公司业绩和基本面的投资理念的兴起,公司财务报表的解析、透视和分析的基本策略和技巧成为投资人、信贷人和企业经理人员必备的知识。本书正是应市场的需求和清华大学出版社的邀约而写,笔者希望以通俗的语言、真实的案例系统生动地向读者介绍财务报表的阅读技巧和分析手段。

本书的撰写摒弃就比率而比率的分析方法,而是辅以上市公司报表应用分析,侧重企业经营的策略分析和会计分析,并从经济事件和管理层决策解析其对财务报表的终极影响,以期挖掘报表资料和企业财务的本质内容。财务报表既是传递信息的媒介,也是企业管理层调整财务策略、评估经营业绩的基础。财务报表分析的结果也是投资人评估收购对象、作出投资决策的有用信息。对于债权人、供货人来说,财务报表包含了提供贷款、确定授信额度、评估还款能力、预测未来盈利趋势的决策信息。在我国管理层不断调整和完善信息披露和加强对财务制度监管的同时,上市公司的报表正日益受到重视,内容也日趋复杂和多样化。如何阅读会计报表、解读报表传递的信息,更深层次地了解公司的会计方法、资本运作、资产置换、债务重组、融资方式等对报表的终极影响变得更加迫切。为全面适应 21 世纪对经济管理人才的需求,本书从企业经营策略、行业分析、会计分析、财务策略、盈余管理、竞争实力等角度全面探讨企业财务报表中内含的经济意义,揭示企业经营的趋势和盈利的真实性,解密企业偿债能力的强弱,探索各类现金流量的奥秘,以帮助更多的人士理解会计信息对管理决策和控制的影响。

本书内容丰富,体系合理,案例翔实新颖,并配备了题型多样的复习思考题和练习题,可供会计学、财务管理等相关专业财经类本科学生和 MBA 学生作为教学用书,同时适于作为公司经理人职业培训教材和相关人士的自学用书,还可作为 EMBA 教材或教学参考书。为便于教学,本书部分章节附有习题参考答案。

本书由戴欣苗负责全书提纲的拟订以及全书定稿前的修改、补充和总纂。初稿各章及

思考题和练习题的执笔人如下：第一、二、三、四、五、六、十、十五章，戴欣苗；第七章，茹渭；第八章，朱雪丽；第九章，习彪；第十一章，王世卿；第十二章，汪雅琼；第十三章，宋奎花；第十四章，胡晓佳。

限于作者水平，本书在内容安排和文字表述上可能有不恰当之处，恳请读者批评指正。

戴欣苗

于 2005 年 5 月

第2版序言

2006年2月15日,我国财政部发布了39项新《企业会计准则》(以下简称新准则),要求上市公司自2007年1月1日起开始实施,并鼓励其他企业执行。

新企业会计准则的实施之际恰好是中国经济融入全球,是我国为期五年的WTO“过渡期长跑”正式结束之际。中国于2006年12月11日起开始全面履行对世贸组织的承诺,中国经济金融将全面融入世界经济金融体系,中外资金金融机构将展开全面的合作与竞争,也是我国资本市场经历五年熊市之后,消除股权分置这个资本市场痼疾、基本完成全流通改革之年。众所周知,资本市场的健康发展对化解银行信贷风险、构建完整的金融体系、抵御金融全球化可能带来的风险具有重要的意义,而会计作为记录资本流转的语言具有传递信息、真实记录的信托责任,会计准则作为规范会计行为的法律法规对维护会计信息真实、公允、合理、正确地履行管理信托责任又具有决定性意义。新准则在此时推出无疑对促进资本市场的繁荣和经济的发展具有重大意义。如果财务报表分析不能理解会计准则在经济改革中的作用,分析者就无法透彻地分析管理层选择会计政策的动机和目的,无法准确预测和把握企业盈利的趋势以及趋势变化的原因。也许分析人士并不关心上市公司选择什么会计准则,而仅仅关心公司的盈利和回报,但是在会计造假盛行的环境中,不对企业的报表做必要的会计分析,就无法撇清盈利数据中的干扰因子并进而误导分析结果和投资决策。

相比较2000年颁布的新企业会计制度,2006年的新会计准则在很多会计核算和计量方面作了重大修改和调整。本书修订时力图将准则的重大变化对财务报表的影响予以分析和揭示。新准则最大的变化体现在投资性房地产、金融工具、非货币性资产交换、债务重组以及非共同控制下的企业合并等方面应用公允价值计量模式,这种非历史成本的计量模式对上市公司估值和盈利具有重大影响。除此以外,新准则对无形资产和研发费用、存货计价、资产减值准备计提和转回等均作出调整和规范。这些新规定对公司的诚信和会计职业判断力提出了严峻的挑战和要求。因此,公司是否谨慎适度选用公允价值计量模式,是否合理确认债务重组和非货币性资产交换损益,是否严格划分投资性房地产的范围,是否谨慎选择后续计量方法,是否严格履行资产减值准备计提和转回的决策程序,是否严格履行决策程序、合理划分各项金融工具,是否严格区分各类收益性支出和资本性支出,是否按照规定合理处理合并以及充分披露企业合并相关信息等,均对企业盈利和资产计价发生重大影响,为了帮助读者了解新准则对上市公司财务报表的影响,本书第2版各相关章节专门增补了新准则对盈利、费用、资产等因素的影响,增补了如何识别对收入、费用、资产、现金流的会计操控和分析方法。

本书第2版对全书做了重大调整、增补、修改和删节,增补的主要内容有:(1)相关的案例;(2)新准则对收入、费用、盈利、资产等报表项目的影响;(3)侦测会计操控的技巧,比如如何识别收入、费用、资产等的财务操控手法;(4)销售毛利率的分析技巧;(5)新准则对预计负债的计量及其分析;(6)公允价值对相关资产和所有者权益等的影响。除此以外,第2版还更新了“中国对非经常性项目的界定”,介绍中国证监会对其规定的变迁和最新规定;修改了“现金分析与管理”,介绍了现金池的管理绩效;删除了存货计价的调整和后进先出清算,点评了后进先出法的取消对盈利的影响;删除了初版中内容比较薄弱的章节。

本书第2版由上海财经大学会计学院戴欣苗教授根据初版内容修改、增补和总纂。各章连同复习思考题和练习题的执笔人如下:第一章,戴欣苗;第二章,戴欣苗;第三章,戴欣苗;第四章,戴欣苗;第五章,戴欣苗;第六章,戴欣苗;第七章,茹渭;第八章,朱雪丽;第九章,习彪;第十章,戴欣苗;第十一章,王世卿;第十二章,胡晓佳。

戴欣苗
于2008年3月

目 录

第一章 财务报告与会计政策	1
第一节 财务报表分析的意义及重要性	1
一、财务报表分析主体	1
二、财务报表对决策的重要性	2
第二节 会计政策与选择动机	3
一、会计假设和原则	3
二、会计政策和选择动机	6
案例：如何判断变更的合理性	7
第三节 基本的财务报表	9
一、财务报告的内容	9
二、会计报表的信息要求	9
三、利润表与利润分配表	10
四、资产负债表	12
五、现金流量表概述	15
六、财务报表附注	17
第四节 2007 年新企业会计准则对报表列报的影响	18
一、财务报表列报上的变化	19
二、按 2007 年会计准则重编财务报表	19
三、附表	26
第五节 新会计准则对利润的影响	36
本章小结	37
复习思考题	38
练习题	38
第二章 财务报表分析方法	40
第一节 报表分析的信息来源	40
一、财务报表分析的步骤	40
二、中国的企业信息披露制度	41
三、财务信息来源	42
第二节 行业背景与经营决策分析	43

一、行业分析先于报表分析.....	43
二、竞争策略与利润走势.....	44
三、竞争优势分析.....	46
第三节 审计报告与信息真实性.....	47
一、审计报告的类型.....	47
案例 2-1: 上海能源审计报告.....	49
案例 2-2: 西藏珠峰审计报告.....	49
案例 2-3: 长江包装审计报告.....	50
二、新注册会计师审计准则和内部控制.....	51
第四节 报表分析的基本方法.....	52
一、分析目的和分析技术.....	52
二、常用的财务报表分析方法.....	53
第五节 盈余操控及其手法解析.....	59
一、盈余管理与盈余操控的区别.....	59
二、盈余操控的类别和手法.....	60
三、盈余操控的情况与诱因.....	61
本章小结.....	62
复习思考题.....	62
练习题.....	62
第三章 利润表分析.....	66
第一节 利润表项目解读.....	66
一、利润表及其构成项目.....	66
二、收入源的解读.....	67
三、费用项目的解读.....	67
第二节 利润表与利润估量.....	69
一、利润表的格式.....	69
二、利润的四个估量.....	69
第三节 盈利能力的分析.....	71
一、从投资规模考察盈利能力.....	71
二、从产销规模考察盈利能力.....	73
案例: 关联交易分析.....	74
第四节 剔除盈利信息中的噪音.....	78
一、报告利润的正常化.....	78
二、干扰盈利信息的因素.....	80

三、企业环境变迁对盈利的影响.....	81
四、中国对非经常性项目的界定.....	82
五、盈利的质量分析	83
第五节 2007 年新企业会计准则的影响.....	85
一、合并净利润不具可比性.....	85
二、2007 年新准则对两大业绩指标计算的影响.....	85
三、利润表构成的变化	86
本章小结	87
复习思考题	88
练习题	88
第四章 收入费用分析	92
第一节 收入确认的原则	92
一、收入的性质和特点	92
二、营业收入的分类	93
三、收入确认的原则	93
四、商品销售收入确认原则.....	94
五、劳务收入的确认原则.....	95
六、长期建造合同收入的确认.....	96
七、让渡资产使用权取得收入的确认.....	96
案例 4-1: 东方电机收入确认原则变更留伏笔	97
第二节 费用衡量的方法	97
一、费用的性质及其构成.....	97
二、成本费用的衡量方法.....	98
第三节 各项收入的分析	101
第四节 各项费用的分析	103
一、销售成本的分析	103
案例 4-2: 海正药业	105
二、折旧费用分析	107
三、期间费用分析	110
第五节 如何识别收入费用的会计操控.....	111
第六节 新企业会计准则对费用的影响.....	112
一、新准则对制造成本的影响.....	113
二、新准则对管理费用的影响.....	113
三、新准则对财务费用的影响.....	113

四、新准则对盈利的影响.....	114
本章小结	114
复习思考题	114
练习题	114
第五章 资产负债表分析	117
第一节 资产负债表及其信息含量.....	117
一、资产负债表的意义和功用.....	117
二、资产负债表的局限性.....	118
第二节 资产评估方法	119
一、资产评价方法	119
二、资产或负债的价值计算.....	122
第三节 资产负债表的分析与调整.....	123
一、资产负债表项目分析.....	123
二、资产负债表的调整	126
本章小结	131
复习思考题	131
练习题	131
第六章 流动资产分析.....	134
第一节 现金分析	134
一、现金及其决策思考	134
二、现金流量分析与流动资产管理.....	136
案例 6-1: 现金预测	137
案例 6-2: 浮游如何减少资产	139
三、现金管理分析	139
第二节 交易性金融资产	142
一、交易性金融资产的计价.....	142
二、交易性金融资产上的投资收益.....	142
三、交易性金融资产的分析.....	143
第三节 应收款项分析	143
一、应收款项概述	143
二、应收款项分析的重点.....	143
第四节 存货分析	151
一、存货的意义和重要性.....	151

二、存货的评价	153
三、分析存货	162
第五节 流动资产分析的财务指标	164
一、现金周期的长度	164
二、流动比率	165
三、速动比率	165
四、资产周转和往来资金的流动性分析	166
五、存货的流动性分析	168
第六节 新企业会计准则对流动资产的影响	170
一、投资分类及其核算上的新变化	170
二、交易性金融资产计价的变化对公司价值、盈亏和净资产的影响	171
本章小结	171
复习思考题	171
练习题	172
第七章 长期资产分析	177
第一节 长期投资分析	177
一、投资的意义、分类和目的	177
二、长期投资的评价	179
第二节 固定资产分析	181
一、固定资产的特征与分类	181
二、固定资产计价的评价	182
三、固定资产折旧的评价	184
第三节 无形资产和其他长期资产分析	187
一、无形资产会计的一般惯例	187
二、无形资产的评价	188
案例：如何考察无形资产	189
三、长期待摊费用及其评价	189
第四节 新企业会计准则对非流动资产的影响	190
一、固定资产与借款费用	190
二、投资性房地产	190
三、无形资产	191
四、研究与开发费用	191
五、投资分类的变化	192
本章小结	192

复习思考题	193
练习题	193
第八章 负债分析	194
第一节 负债的构成	194
一、流动负债的定义及构成	194
二、长期负债的定义及构成	194
三、估计负债的定义及构成	195
四、或有负债的定义及构成	195
五、负债的报表列示	195
第二节 负债分析	196
一、流动负债结构分析	196
二、长期负债构成分析	197
三、偿债能力分析	197
第三节 表外风险分析	203
一、应收票据贴现	204
二、购货承诺合同	204
三、租赁	204
四、担保风险	205
五、委托理财风险分析	207
本章小结	209
复习思考题	209
练习题	210
第九章 所有者权益分析	212
第一节 实收资本	212
一、国有独资公司的投入资本	213
二、有限责任公司的投入资本	213
三、股份有限公司的投入资本	213
四、实收资本与控股权	214
第二节 资本公积	215
一、资本公积的概念	215
二、资本公积与实收资本、盈余公积、净利润的区别	215
三、资本公积的主要来源	216
案例 9-1: 新旧准则下的股东权益为什么发生差异	217

第三节 留存收益	220
一、留存收益的内容	220
二、留存收益的形成	220
三、以前年度损益调整	221
第四节 所有者权益分析	222
一、股权结构分析	222
二、股本变动分析	223
案例 9-2: 可转换债券实施转股	223
案例 9-3: 发放股票股利	224
三、资本实力和分红潜力分析	224
本章小结	227
复习思考题	227
练习题	227
第十章 现金流量表分析	229
第一节 现金流量表内容及其信息价值	229
一、现金流量表的内容	229
二、现金流量分类	230
三、现金流量信息的价值	232
第二节 现金流量基本分析	233
一、利用现金流评定利润质量和偿债能力	233
二、现金流量八大类型	236
三、现金流量结构和趋势分析	238
第三节 现金流量分析	242
一、现金流量与企业生命期	242
二、经营活动现金流量的评价	243
三、投资活动现金流量的评价	245
四、筹资活动现金流量的评价	247
第四节 侦测会计操控的技巧与现金流量的指标分析	247
一、利用现金流量侦测会计操控	247
案例: 净利润与经营活动现金净流量的操控	248
二、现金流量的指标分析	249
本章小结	255
复习思考题	256
练习题	256

第十一章 投资报酬分析	259
第一节 投资报酬分析概论	259
一、投资报酬分析的指标	259
二、投资报酬率的意义	260
第二节 投资报酬率的计算	260
一、投入资本	261
二、投资报酬率的计算方法	262
第三节 投资报酬分析	263
一、影响投资报酬率高低的内部因素	263
二、影响投资报酬率的外部因素	264
三、透视投资报酬率	265
案例 11-1: 投资报酬分析	266
第四节 投资报酬分析的运用	268
案例 11-2: 投资报酬分析	268
第五节 杜邦分析法	269
一、杜邦分析法原理	269
二、杜邦分析模型	271
三、杜邦分析法的意义	271
案例 11-3: 青岛海尔杜邦分析	272
第六节 投资报酬分析的其他问题	274
一、投资报酬分析考虑的其他问题	274
二、投资报酬分析的局限	275
本章小结	275
复习思考题	275
练习题	275
第十二章 盈余管理与虚假财务报表识别	280
第一节 盈余管理的涵义及其产生原因	280
一、盈余管理的涵义	280
二、产生盈余管理行为的客观原因	281
第二节 盈余管理的动因分析	283
一、终极动因	283
二、中介动因	284
第三节 企业盈余管理的方法及盈余管理利弊分析	286

一、企业进行盈余管理的方法.....	286
二、盈余管理的利与弊分析.....	287
第四节 如何识别虚假财务报表.....	288
一、关联交易剔除识别法.....	288
二、异常利润剔除识别法.....	289
三、现金流量识别法	290
四、报表对应关系识别法.....	291
案例：虚假信息识别.....	291
五、报表重组识别法	292
六、会计报表附注分析识别法.....	293
本章小结	294
复习思考题	294
练习题	295
参考文献.....	296

第一章 财务报告与会计政策

【引言】

随着我国证券市场的发展和壮大以及企业经营的规模化和复杂化，社会各界对财务报表的需求量和需求面也逐渐蔓延和深化。无论是企业内部管理层还是企业的外部投资人；无论是企业的债权人还是证券分析人士，他们均希望透过会计信息进行有效的管理，作出明智的决策，希望借助财务报表分析透析企业真实的经营业绩、准确预测未来发展态势，以便作出正确的判断，为日常管理、投资方向和信贷规模提供决策依据。

【学习目标】

- ① 了解财务报表分析的意义和重要性，以及财务报表对决策的重要性。
- ② 理解会计假设和原则；会计政策与选择动机之间的关系。
- ③ 基本财务报表的内容及其披露的信息。
- ④ 理解财务报表附注的主要内容。

【学习重点】

- ① 会计政策与财务报表数据的关系。
- ② 基本财务报表的格式、内容及其披露的信息。

第一节 财务报表分析的意义及重要性

一、财务报表分析主体

会计是一门服务性的学科，它的主要目的是将企业各项经营活动的资料汇编成有用、明晰的财务报表，供企业管理者和其他信息使用者作为决策参考。

财务报表分析是与企业利害攸关的各个群体根据各自的目的，使用各种技术对企业的财务报表所给的数据进行分析、比较和解释，据以对企业的经营状况作出判断。由于不同利害关系群体关心企业的目的和侧重点的不同，为了从一般目的的财务报表中得出自己感兴趣的信息，他们往往需要根据自己的目的使用各种技术对财务报表数据进行加工分析。

一般而言，财务报表分析的主体包括：（1）企业经营者；（2）投资人、证券分析家；（3）银行、供货方等债权人；（4）税务部门、行政监管部门；（5）消费者和地区居民；（6）企