

企业财务会计 报告分析

钱爱民 吴 革 编著



中国金融出版社
CHINA FINANCIAL PUBLISHING HOUSE

企业财务会计报告分析

钱爱民 吴 革 编著



中国金融出版社

责任编辑：刘小平

责任校对：潘 洁

责任印制：裴 刚

图书在版编目（CIP）数据

企业财务会计报告分析/钱爱民，吴革编著. —北京：中国金融出版社，2002.12

ISBN 7 - 5049 - 2927 - 1

I . 企… II . ①钱… ②吴… III . 企业管理—财务报表—会计分析 IV . F275.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2002）第 090787 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

发行部：66024766 读者服务部：66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京市铁成印刷厂印刷

尺寸 148 毫米 × 210 毫米

印张 10.5

字数 280 千

版次 2003 年 1 月第 1 版

印次 2003 年 1 月第 1 次印刷

定价 22.00 元

如出现印装错误本社负责调换

前 言

继《中华人民共和国会计法》（以下简称《会计法》）和《企业财务会计报告条例》发布后，财政部于2001年1月1日又采取了重大措施——制定并发布了《企业会计制度》，这是我国会计界又一件令人欣喜的大事，它是贯彻实施《会计法》和《企业财务会计报告条例》的重要步骤，也是完善我国企业会计核算制度，统一会计核算标准，提高企业会计信息质量的具体措施，它标志着我国会计改革又一新高潮的到来。《企业会计制度》的发布和实施，是我国会计改革与发展的重要里程碑。

针对《企业会计制度》的发布，近期陆续推出了有关新企业会计制度操作指南、学习指导、重点解读等丛书。但这些丛书都主要是针对制度讲解的，大多还没有考虑到新会计制度变化后对企业财务会计报告分析的影响，可以说，新会计制度推出后，配套的企业财务会计报告分析著作基本上还是一个空白。本书的推出，正是为了便于广大会计人员、各级会计管理机构、各级税务部门等有关单位与人员全面掌握和了解新企业会计制度有关财务报告分析方面的政策规定，正确指导自己的财务分析工作。

本书以企业财务活动及报告结构为逻辑主线，分别阐述市场经济下如何通过财务会计报告进行企业的偿债能力、营运能力、盈利能力分析，并针对财务会计报告粉饰行为进行较为全面、深入的剖析，同时结合大量的案例分析，试图理论性与实践性并重。本书具有以下几个特点：

1. 能够提高会计人员的职业判断能力,使财务分析人员对新会计制度有关财务报告分析方面的政策有一个系统的认识。

2. 提出具体的财务报告分析问题,加以充分阐述。

3. 介绍新旧会计制度的转换与衔接,重点解读新制度对报告分析的影响。

4. 列举七大类,数十种常用的粉饰方法,均附有实例,旨在提高广大读者对报表粉饰的识别能力。这是本书作者长期资料的积累和实践的总结,是本书最具特色的地方。

5. 指导企业选择合适的会计政策。

全书共十章,其中第二、三、四、五、六章由对外经济贸易大学工商管理学院的钱爱民撰写;第一、七、八、九、十章由对外经济贸易大学工商管理学院的吴革撰写。最后由钱爱民进行整体调整和修改。在本书的编写过程中,我们参考了大量国内外学者的著作、教材及文章,在此表示诚挚谢意。主要参考书目列于书后。

由于正处在知识经济变革时代,因此,在本书的撰写过程中,我们尽量融进了最新的关于财务会计报告分析方面的知识和信息。受时间和水平的限制,在撰写过程中难免存在错误和遗漏,敬请读者批评和指正。

作 者
2002 年 6 月

目 录

第一章 财务会计报告分析总论	1
第一节 财务会计报告分析的起源和演变	1
第二节 财务会计报告分析的概念、作用和内容	3
第三节 财务会计报告分析的方法	7
第四节 财务会计报告分析的局限性及发展趋势	13
第二章 财务会计报告分析基础	16
第一节 企业财务会计报告系统	16
第二节 财务会计报告分析的基础资料	26
第三节 企业财务风险评价	34
第三章 资产负债表分析	40
第一节 资产负债表的结构与作用	40
第二节 资产负债表项目分析	45
第三节 资产负债表结构分析	64
第四节 资产负债表比率分析	69
第四章 利润表分析	100
第一节 利润表的结构与作用	100
第二节 利润表项目分析	104
第三节 利润表结构分析	118
第四节 利润表比率分析	122

第五章 现金流量表分析	139
第一节 现金流量表的结构与作用	139
第二节 现金流量表项目分析	145
第三节 现金流量表结构分析	154
第四节 现金流量表比率分析	162
第六章 合并会计报表的分析	173
第一节 合并会计报表概述	173
第二节 合并会计报表的编制	180
第三节 合并会计报表的分析	191
第七章 上市公司财务会计报告分析	196
第一节 上市公司财务会计报告概述	196
第二节 与上市公司有关的财务比率分析	204
第三节 上市公司重组及其对财务会计报告的影响	224
第八章 企业财务会计报告粉饰行为分析	228
第一节 财务会计报告粉饰行为的动机剖析	229
第二节 财务会计报告粉饰的常用方法	232
第三节 财务会计报告粉饰的行业特点分析	270
第四节 财务会计报告粉饰的识别与防范	275
第九章 财务会计报告的综合分析	289
第一节 杜邦财务分析体系	289
第二节 沃尔评分法	293
第三节 财务失败的预测	295
第四节 财务会计报告综合分析程序	299
第十章 案例分析	304
案例一：M 公司会计报表及比率分析	304

案例二：AB 公司会计报表及比率分析	305
案例三：企业流动比率的粉饰	313
案例四：马蒂尔公司财务造假案	315
案例五：远东石油化工股份有限公司年度财务会计 报告分析	317
主要参考文献	327

第一章 财务会计报告分析总论

财务会计报告是企业的一面旗帜，揭示了企业各项本质的经济特征。但财务会计报告反映的情况有时往往不够直接，所以财务会计报告分析的重要功能就是对其数据进行加工、整理和分析，使其能更加清晰地反映企业的真实经济状况。财务会计报告分析，融合了会计学、管理学、财务学及心理学的精华，因此既是科学，也是一门艺术。一位杰出的财务分析专家，不但能了解企业提供的数字，更能通过分析，洞悉其内涵的意义。财务会计报告分析的方法因分析者而异，所用的方法甚多。不同的人员或集团基于各自的经济利益，其分析的侧面也有所不同。尽管采用的技术和方法有相当大的不同，但对于企业财务会计报告的分析目的，则都是为揭示企业的经营状况提供线索。

第一节 财务会计报告分析的起源和演变

一、信用分析

财务会计报告分析起源于美国银行家对企业进行的所谓信用分析。银行为确保发放贷款的安全性，一般要求企业提供资产负债表等资料，以便对企业的偿债能力进行分析。所以，信用分析又称资产负债表分析，主要用于分析企业的流动资金状况、负债状况和资金周转状况等。但应注意到，企业良好的偿债能力（尤其是长期偿债能力），必须以良好的经营状况和雄

厚的盈利能力为基础。因此，现代的财务会计报告分析，不再只是对单纯的资产负债表进行分析，而是向着以利润表为中心的方向转变。

实践调查表明，目前银行是混合采用几种不同的方法以作出是否贷款的决策。方法的选择明显与企业的规模有关，对中小企业，重点考察的是企业的资产负债表，而对大型企业，强调的重点是企业的盈利能力。

二、投资分析

银行在对企业进行信用分析的同时，其分析结果不仅为银行本身所利用，而且也引起企业其他投资者的兴趣。投资者的目的就是希望从投资中获得预期的收益，所以为确保和提高投资收益，广大投资者纷纷利用银行对不同企业及行业的分析资料进行投资决策。于是，财务会计报告分析由信用分析阶段进入投资分析阶段，其主要任务也从稳定性分析过渡到收益性分析。

不过，值得注意的是，稳定性分析变为收益性分析，并非是后者对前者的否定，而是以后者为中心的两者并存。可是，由于盈利能力的稳定性是企业经营稳定性的重要方面，企业的流动性在很大程度上依赖于盈利能力，所以随着稳定性分析的深化，收益性分析也成为了稳定性分析的重要组成部分。这时的稳定性分析，其内涵不仅包括企业支付能力的稳定性，而且还包括企业收益能力的稳定性。于是，财务分析又向着以收益性为中心的稳定性分析方向发展，逐步形成了目前企业财务会计报告分析的基本框架。

三、内部分析

财务会计报告分析开始阶段，只是用于外部分析，即企业外部利益者根据各自的要求而进行的分析。后来，企业在接受银行的分析与咨询过程中，逐渐认识到了财务会计报告分析的

重要性,开始由被动地接受分析逐步转变为主动地进行自我分析。尤其是在二次大战以后,企业规模不断扩大,经营活动日趋复杂。企业为了在激烈的市场竞争中求生存、图发展,不得不借助于财务会计报告所提供的有关资料进行“资讯导向”、“目标管理”、“利润规划”及“前景预测”。这些都说明,财务会计报告分析开始由外部分析向内部分析拓展,并表现出两个显著特征:(1)内部分析不断扩大和深化,成为财务会计报告分析的重心;(2)分析所需和所用的资料非常丰富,为扩大分析领域、提高分析效果、发展分析技术提供了前提条件。通过财务会计报告分析掌握企业的经营状况,已经成为现代企业及社会的一大要求。不过,无论是外部分析还是内部分析,它们所用的资料主要来源于已公布的财务报表。也就是说,它们都是以企业对外公布的财务会计报告为中心,解析财务会计的信息。

第二节 财务会计报告分析的概念、作用和内容

一、财务会计报告分析的概念

财务会计报告分析的概念有狭义与广义之分。狭义的概念是指以企业财务会计报告反映的财务指标为主要依据,有重点、有针对性地对其有关项目加以分析和考察,对企业的财务状况和经营结果进行评价和剖析,以反映企业在运营过程中的利弊得失、财务状况及发展趋势,为报表使用者投资判断和决策提供重要财务信息的一种分析活动。广义的概念是在此基础上还包括公司概况分析、企业优势分析(地域、资源、政策、行业、人才、管理等)、企业发展前景分析和证券市场分析等。

如果说财务会计报告的产生过程是一种“综合”,它把企业各个部分、各个方面、各种因素变化产生的经济业务,按照

一定的规则加以分类、汇总，从而在整体上反映了企业的财务状况，那么财务会计报告分析则是把这个整体分解为各个部分来认识，并从中揭示企业经营的内部联系，更深刻地认识和把握企业的财务状况。通过分析，包括对财务会计报告数据做进一步加工，求出一些新的数据，可以说明某些方面的具体问题，从而对企业的财务是否健全，经营管理是否妥善，企业前景是否光明等问题做出有事实根据的结论。

二、财务会计报告分析的作用

（一）财务会计报告分析是评价财务状况、衡量经营业绩的重要依据

通过对企业财务会计报告等核算资料进行分析，可以了解企业偿债能力、营运能力和盈利能力，便于企业管理当局及其他财务会计报告使用者了解企业财务状况和经营结果，并通过分析，将影响财务状况和经营成果的主观因素与客观因素、微观因素与宏观因素区分开来，以划清经济责任，合理评价经营者的工作业绩，并据此奖优罚劣，以促使经营者不断改进工作。

（二）财务会计报告分析是挖掘潜力、改进工作、实现理财目标的重要手段

企业理财的根本目标是努力实现企业价值的最大化。通过财务指标的计算和分析，能了解企业的盈利能力和资产周转状况，不断挖掘企业改善财务状况、扩大财务成果的内部潜力，充分认识未被利用的人力资源和物质资源，寻找利用不当的部分及原因，发现进一步提高利用效率的可能性，以便从各方面揭露矛盾、找出差距、寻求措施，促进企业生产经营活动按照企业价值最大化的目标实现良性运行。

（三）财务会计报告分析是合理实施投资决策的重要步骤

投资者及潜在投资者是企业外部重要的财务会计报告使用者，而财务会计报告自身的局限性，使他们必须借助财务评

价，以决定自己的投资方向和投资数额。投资者通过对企业财务会计报告的分析，可以了解企业获利能力的高低、偿债能力的强弱及营运能力的大小，可以了解投资后的收益水平和风险程度，并据此决定其授信额度、利率水准和付款条件等。

（四）财务会计报告分析有助于克服通用财务会计报告的一般局限性

财务会计报告分析突破了企业管理当局在财务信息提供方面的垄断地位，构成了公司与外部信息交流的一个必不可少的环节，提供了针对具体使用者的差别信息。

三、财务会计报告分析的内容

财务会计报告分析的不同主体由于利益倾向的差异，决定了在对企业进行财务会计报告分析时，必然有着共同的要求和不同的侧重点。

（一）企业所有者

作为投资人，所有者或股东，必然高度关心其资本的保值和增值状况，即对企业投资的回报率极为关注。对于一般投资者来讲，更关心企业提高股息、红利的发放水平。而对于拥有企业控制权的投资者，考虑更多的则是如何增强竞争实力，扩大市场占有率，降低财务风险和减少纳税支出，追求长期利益的持续、稳定增长。

美国有位名叫巴菲特的股票投资专家，其一条主要经验就是：当企业的市面价格低于其价值时就投资。他认为：买股票不在于整个市场的涨跌，而在于所要买的股票价格是否比企业的价值低，投资股票本质上是选择企业，核心问题是判断企业到底值多少钱，即所谓的选股，它是由企业财务会计报告信息决定的；而不应是选市，选市是尽可能选择较低的市价进入市场，它是由股票总体供求关系决定的，而不是由企业业绩决定的。因此，投资者的财务分析目标为：

1. 了解企业的盈利能力，投资报酬率；

2. 了解企业财务分配政策，股利分配率的高低；
3. 了解企业的财务结构、资产结构和财务规划，预测企业未来发展趋势。

（二）企业债权人

债权人因为不能参与企业剩余收益分配，决定了债权人必须对其贷款的安全性首先予以关注。因此，债权人在进行企业财务会计报告分析时，最关心的是企业是否有足够的支付能力，以保证其债务本息能够及时、足额地得以偿还。

但短期债权人和长期债权人关注的重点又有所不同，短期借款需动用企业当期的资产偿付，所以短期贷款人关心企业的财务流动性超过企业收益性，更重视对企业短期财务状况和短期偿债能力的分析。长期贷款需企业在数个会计年度内偿付，因而，长期贷款人重视企业未来较长时间内的偿债能力的分析，要求根据企业现在的经营情况和财务状况预测其未来的经营前景、收益能力和偿付能力。

（三）企业经营决策者

为满足不同利益主体的需要，协调各方面的利益关系，企业经营者必须对企业经营理财的各个方面，包括营运能力、偿债能力、盈利能力及社会贡献能力的全部信息予以详尽地了解和掌握，以便及时发现问题，采取对策，规划和调整市场定位目标、策略，以进一步挖掘潜力，为经济效益的持续稳定增长奠定基础。为此，经营者的财务分析目标为：

1. 了解企业资产的收益能力和流动能力；
2. 了解企业资产存量结构、权益结构；
3. 预测企业未来的收益能力和流动能力；
4. 进行财务筹资、投资决策；
5. 评价企业各项决策的执行情况。

（四）政府经济管理机构

政府对国有企业投资的目的，除关注投资所产生的社会效益外，还必然对投资的经济效益予以考虑。在谋求资本保全的

前提下,期望能够同时带来稳定增长的财政收入。因此,政府考核企业经营理财状况,不仅需要了解企业资金占用的使用效率,预测财务收入增长情况,有效地组织和调整社会资金资源的配置,而且还要借助财务会计报告分析,检查企业是否存在违法违纪、浪费国家财产的问题,最后通过综合分析,对企业的发展后劲以及对社会的贡献程度进行分析考察。

尽管不同利益主体进行财务会计报告分析有着各自的侧重点,但就企业总体来看,财务会计报告分析可归纳为三个方面:偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析。其中偿债能力是财务目标实现的稳健保证,营运能力是财务目标实现的物质基础,盈利能力是两者共同作用的结果,同时也对两者的增强起着推动作用。三者相辅相成,共同构成企业财务会计报告分析的基本内容。

第三节 财务会计报告分析的方法

决策依赖于评价,而评价则建立在比较的基础上。财务会计报告分析究其本质,就是通过比较来发现矛盾,进而分析矛盾,从而有助于解决矛盾。所以财务会计报告分析的灵魂在于比较。财务会计报告分析可分为两种基本形式:同一期间的财务会计报告分析和不同期间的财务会计报告分析。在会计实务中所对应的财务会计报告分析方法主要是:项目分析法、结构分析法、比率分析法、趋势分析法和因素分析法。

一、项目分析法

主要是通过对会计报表的各组成项目金额、性质的分析,还原企业对应的实际经营活动和理财活动。

二、结构分析法

它是在会计报表项目分析法的基础上发展而来的。它是以

会计报表中的某个总体指标作为 100%，再计算出其各组成项目占该总体指标的百分比，从而来比较各个项目百分比的增减变动，以此来判断有关财务活动的变化趋势，揭示各个项目的相对地位和总体结构关系。在本书中，利用该方法所进行的分析，被称为会计报表的纵向结构分析。

三、比率分析法

比率分析法是把某些彼此存在关联的项目加以对比，计算出比率，据以确定经济活动变动程度的分析方法。其作用为：（1）由于比率是相对数，采用这种方法，能够把某些条件下的不可比指标变为可以比较的指标，将复杂的财务信息加以简化，以利于进行分析；（2）它揭示了报告内各有关项目（有时还包括表外项目，如附注中的项目）之间的相关性，实际上产生了许多新的、在许多决策中更为有用的信息。

比率指标主要有以下四类：

（一）构成比率

构成比率又称结构比率，它是某项经济指标的各个组成部分与总体的比率，反映部分与总体的关系。其计算公式为：构成比率 = 某个组成部分数额 ÷ 总体数额。利用构成比率，可以考察总体中某个部分的形成和安排是否合理，以便协调各项财务活动。

（二）效率比率

它是某项经济活动中所费与所得的比率，反映投入与产出的关系。利用效率比率指标，可以进行得失比较，考察经营成果，评价经济效益。如将利润项目与主营业务成本、主营业务收入、资本等项目加以对比，可计算出成本利润率、销售利润率以及资本利润率等利润率指标，可以从不同角度观察比较企业获利能力的高低及其增减变化情况。

（三）相关比率

它是某个项目和与其有关但又不同的项目加以对比所得

的比率,反映有关经济活动的相互关系。利用相关比率指标,可以考察有联系的相关业务安排得是否合理,以保障企业运营活动能够顺畅进行。如将流动资产与流动负债加以对比,计算出流动比率,据以判断企业的短期偿债能力。

(四) 周转比率

周转比率是指企业生产经营过程中某项资产的利用效率(如存货周转率)或某项资产与它完成业务量的比值(如应收账款周转率)。这类比率主要用于反映企业资金周转状况及其管理效率。

比率分析法的优点是计算简便,计算结果容易判断,而且可以使某些指标在不同规模的企业之间进行比较,甚至也能在一定程度上超越行业间的差别进行比较。但采用这一方法时对比率指标的使用应该注意以下几点:

1. 对比项目的相关性。计算比率的子项和母项必须具有相关性,把不相关的项目进行对比是没有意义的。例如销售成本与销售收入之间有关系,可以组成比率;而运输费用与有价证券之间就没有必然的联系,把这两个项目组成比率就没有意义。在构成比率指标中,部分指标必须是总体指标这个大系统中的一个小系统;在效率比率指标中,投入与产出必须有因果关系;在相关比率指标中,两个对比指标也要有内在联系,才能评价有关经济活动之间是否协调均衡,安排是否合理。

2. 对比口径的一致性。计算比率的子项和母项必须在计算时间、范围等方面保持口径一致。

3. 衡量标准的科学性。运用比率分析,需要选用一定的标准与之对比,以便对企业的财务状况做出评价。通常而言,科学合理的对比标准有:(1) 预定目标,如预算指标、设计指标、定额指标、理论指标等;(2) 历史标准,如上期实际、上年同期实际、历史先进水平以及有典型意义的时期实际水平等;(3) 行业标准,如主管部门或行业协会颁布的技术标准、国内外同类企业的先进水平、国内外同类企业的平均水平等;