



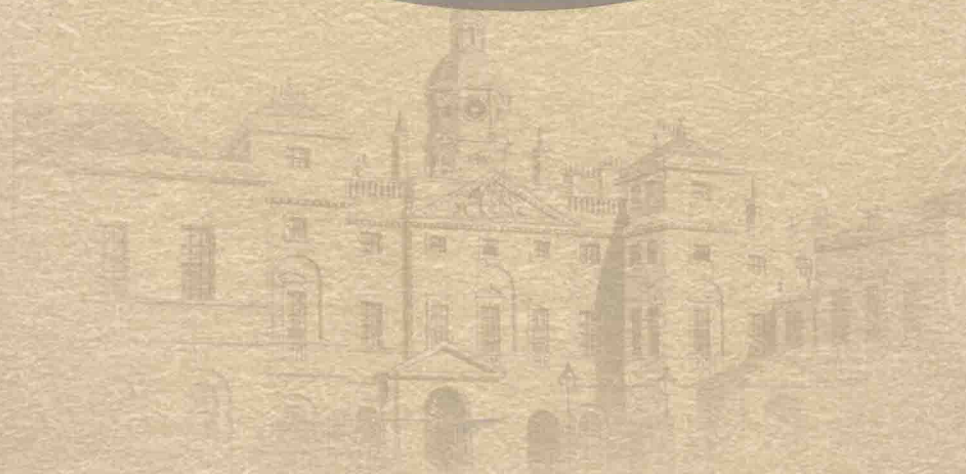
中国高级工商管理丛书



财务报告与分析

(第二版)

陆正飞 编著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

财务报告与分析

(第二版)



陆正飞 编著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

财务报告与分析/陆正飞编著. —2 版. —北京:北京大学出版社,2014.9
(中国高级工商管理丛书)
ISBN 978-7-301-24508-8

I. ①财… II. ①陆… III. ①会计报表-会计分析 IV. ①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 157675 号

书 名: 财务报告与分析(第二版)

著作责任者: 陆正飞 编著

责任编辑: 李 娟

标准书号: ISBN 978-7-301-24508-8/F·3993

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>

电子信箱: em@pup.cn QQ:552063295

新浪微博: @北京大学出版社 @北京大学出版社经管图书

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

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 印张 489 千字

2009 年 2 月第 1 版

2014 年 9 月第 2 版 2014 年 9 月第 1 次印刷

印 数: 0001—3000 册

定 价: 56.00 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 电子信箱:fd@pup.pku.edu.cn



中国高级工商管理丛书

教师反馈及教辅申请表

北京大学出版社本着“教材优先、学术为本”的出版宗旨，竭诚为广大高等院校师生服务。为更有针对性地提供服务，请您认真填写以下表格并经系主任签字盖章后寄回，我们将按照您填写的联系方式免费向您提供相应教辅资料，以及在本书内容更新后及时与您联系邮寄样书等事宜。

书名		书号	978-7-301-	作者	
您的姓名				职称职务	
校/院/系					
您所讲授的课程名称					
每学期学生人数	_____人_____年级			学时	
您准备何时用此书授课					
您的联系地址					
邮政编码		联系电话 (必填)			
E-mail (必填)		QQ			
您对本书的建议：				系主任签字	
				盖章	

我们的联系方式：

北京大学出版社经济与管理图书事业部

北京市海淀区成府路 205 号，100871

联系人：徐冰

电话：010-62767312 / 62757146

传真：010-62556201

电子邮件：em_pup@126.com em@pup.cn

QQ：5520 63295

新浪微博：@北京大学出版社经管图书

网址：<http://www.pup.cn>



丛书编委会

主任委员 赵纯均 郑绍濂

副主任委员 仝允桓 吴世农 张维迎 席酉民 徐二明

主 编 仝允桓 吴世农 陆正飞

编 委 (按姓名汉语拼音排序)

陈 收	陈晓红	戴国强	董大海	贾建民
蓝海林	李国津	李维安	李新春	李燕萍
李延喜	李一军	李 垣	刘 星	王重鸣
王方华	王 华	翁君奕	武常岐	杨 丹
伊志宏	尤建新	于 立	曾 勇	张金隆
张 维	张新民	张屹山	赵曙明	

丛书序言

在我国高校 MBA 教育项目成功开办十周年后,国务院学位委员会于 2002 年 7 月正式批准我国 30 所高校开办 EMBA 教育项目。从此,一批具有高层管理经验的企业家、董事长和总经理等纷纷报考高级工商管理硕士研究生,再次走进高校,开始他们的学习生涯。在工作之余,继续学习。他们刻苦钻研,深究理论,联系实际,探讨改革,在课堂上提出许多中国特有的、具有理论挑战性的管理问题。这批具有丰富实践经验、勤于探索的学生与高校的管理学院之间形成了实践和理论的互动,推动了我国高校管理学院在教学、科研方面的改革和创新。

自清华、北大、复旦、上海交大、西安交大、厦大和南京大学等 30 所高校开办 EMBA 教育项目以来,EMBA 教育特有的学习和培养模式深受国有企业、外资公司和民营企业高级管理人员的欢迎。他们当中不乏硕士、博士,不乏高级工程师、高级经济师等,但他们有着与众不同的学习目标——不为学历为学习,不为文凭为求知,不为自己为企业,不为现状为未来。我国 30 所高校的管理学院,在国务院学位委员会的领导下,由全国 MBA 教育指导委员会组织全国著名专家学者,借鉴国际上 EMBA 教育的经验,结合中国国情,认真设计和制订了 EMBA 教育项目的培养方案、课程体系和管理办法;密切注意 EMBA 教育中出现的问题,提出和制定了相应的政策和管理规范;设计和制定了 EMBA 教育基本教学规范和教学质量评估方案,并对全国 30 所招收 EMBA 研究生的高校进行了教学质量评价。这些举措有力地推动了我国 EMBA 教育的健康发展。

五年多来,在各高校管理学院的努力之下,EMBA 教育的总体发展趋势良好,并涌现了一批优秀的 EMBA 教师。他们按照我国 EMBA 研究生培养方案中的课程体系和教学要求,借鉴全国重点高等院校和国际一流大学 EMBA 课程教学的经验,根据 EMBA 学生的特点,精选教学内容,结合典型案例,善于联系实际,授课生动活泼,深受学生欢迎。他们丰富的教学经验,是我国管理教育的一笔宝贵财富。为此,北京大学出版社在全国 MBA 教育指导委员会的支持下,邀请国内一流 EMBA 院校的负责人和活跃在 EMBA 教学一线的知名学者组成“中国高级工商管理丛书”编委会,遴选国内一流 EMBA 院校中在 EMBA 教育领域已积累丰富经验、深受学生欢迎的知名教师为各书作者,组织撰写和出版“中国高级工商管理丛书”。

本系列丛书针对企业高层管理者在现代管理思想、领导能力、综合决策方面的实际需要,强调管理理论的知识整合和决策导向,注重使用通俗易懂的语言和国内外典型案例,讲授涉及企业全局性、战略性、前瞻性等方面的管理问题,使广大企业高层管理人员能尽快掌握系统的工商管理理论要点和分析决策方法,结合企业管理实践进行有效的管

理决策。本系列丛书具有如下特点:

1. 实用性。本系列丛书参照 EMBA 培养方案和课程体系,以全国重点高等院校和国际一流大学所开设的 EMBA 主干课程为基础,邀请具有丰富教学经验的知名专家学者,尊重和鼓励他们在教学内容、教学组织等方面有所突破及创新,同时结合国情,根据我国高层管理人员的管理实践需要,精选教学内容和案例,设计和撰写适合我国高层管理人员实际需要的教材。丛书内容充分吸收了中国企业管理的智慧和经验,具有突出的中国特色。

2. 思想性。本系列丛书针对企业高层管理人员在企业实际运作中面临的企业组织、公司治理、竞争力、财务、资本运作、人力资源、营销、生产和运作等战略性问题,在准确、精练地阐述每个领域的基本理论的同时,结合在中国本土的各类企业的实践,深入挖掘管理实践背后的理论观点和思想内涵,注重启发读者的思维,使读者既能掌握先进的现代管理理念,又能增强解决实际问题的能力。

3. 广泛性。本系列丛书坚持“学以致用,学以致用”的原则,旨在为企业高层管理人员提供一整套系统、实用的企业管理理论和分析方法,为其发现、分析和解决企业各类战略决策问题服务。由于语言通俗易懂,理论突出重点而又简练,分析精辟而独到,案例经典且有借鉴价值,因此本系列丛书不仅适合作为 EMBA 研究生主干课程的教材,同时也适合作为国际通行的高级管理人员培训项目 EDP(Executive Development Program)或企业高级管理人员自学的教材。

此外,本系列丛书将在出版基础教材的同时,推出教学课件,包括教学 PPT、思考与练习题参考答案和案例分析示范等配套教辅材料,以尽可能地方便教师使用。

基于此,我代表编委会真诚地向各位读者推荐这套丛书,并希望这套丛书在今后能够持续地吸收来自读者的意见和建议,在可以预见的将来成为不仅能够充分地满足国内读者学习高层管理知识的需要,同时也因为它日益完善的本土特色而有朝一日成为国外读者了解和学习中国高层管理知识的首选。

赵纯均

全国 MBA 教育指导委员会常务副主任

2008 年 1 月 30 日

第二版前言

本书第一版出版以来,已多次重印,读者对本书给予了充分的肯定。许多使用本书的教师都认为,本书的结构和内容安排合理,配套教学资料也为教师提供了很大的便利。同时,在一些细节问题上,读者也提出了一些非常有价值的改进建议。

本次修订(即第二版)主要是根据读者的建议、最近几年会计准则和实务的发展变化以及作者对相关问题理解和认识的变化而进行的。为了便于教师的使用,本书的基本内容、结构并未做大的调整 and 改变,重点修改的是第一版内容中那些已不符合当前社会经济环境、法律法规、会计准则和信息披露制度的方面。全书由原来的 13 章增加为 14 章。本次修订所增加的第 14 章“财务报告分析:其他专题”,主要介绍和讨论现金流分析、财务失败预测和业绩评价三个专题。第 1—13 章的基本结构未做重大改变。但是,在一些具体的方面,还是做了适当的修改、补充或调整,主要包括:① 修改了各章的具体内容,无论是概念阐释、原理讨论还是实例分析,都做了全面的修改、完善和更新;② 各章章后的教学案例资料,绝大多数做了修订、更新或增补。

北京大学出版社编辑李娟女士对本书的修订也提出了很好的建议,在此表示衷心的感谢。同样也衷心感谢使用本书的同行教师和读者长期以来对本书的厚爱,以及对本书提出的改进建议。

陆正飞

2014 年春于北京大学光华管理学院

第一版前言

书名,有时可能只是反映了作者的用词偏好,但更多的时候则反映了作者对书中所将涉及内容的概括和提炼。与本书同类教材的名称大多为“财务报表分析”“财务报告分析”“财务报表与分析”“财务报告与分析”等。本书定名为“财务报告与分析”,试图反映以下两个特点:

第一,本书将在介绍和讨论公司“财务报告”的基础上,进一步介绍和讨论“财务报告‘分析’”,而不是仅仅讨论财务报告“分析”问题。如此安排的基本考虑是:①教材服务于教学需要。尽管教师可以在教学过程中根据具体教学需要对教材内容进行删减或补充,但教材的基本内容结构如若与教学需要相距甚远,于教师和学员都不便。②教学需要取决于教学对象的特征。如果教学对象业已系统地掌握了财务报告理论和/或实务,那么,就不必再花太多时间讨论“财务报告”本身,而可以直接讨论财务报告信息的分析和利用。但是,如果教学对象对财务报告的理论和实务知之甚少或不够系统,那么,在讨论如何分析利用财务报告信息之前,必先介绍和讨论财务报告信息的含义及特征,否则,日后分析财务报告时误用财务报告信息都浑然不知。

第二,本书使用“财务报告”概念,而非“财务报表”概念。财务报告与财务报表,一字之差,含义相近,实际工作中也常混用。然而,严格来讲,它们之间有着重大差别:财务报表,通常就是指资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表等由会计准则(或称财务报告准则)所规定编报的四张报表;而财务报告,除了包括四张财务报表之外,还包括其他许多相关内容,诸如会计政策与会计估计及其变更的说明、财务报表中各主要项目的解释以及审计报告等。虽然财务报表已经反映了公司财务状况的各个主要方面,但其反映的内容是高度“浓缩”的,因此,如果只是阅读这四张财务报表而不同时阅读财务报告中的其他部分,就如同“看报看题,看树看皮”一样肤浅。

笔者认为,只有充分理解了财务报告信息的含义,才可能在财务报告分析的过程中恰当利用财务报告信息,从而才能使财务报告分析免于成为纯粹的数字游戏。换言之,正确理解财务报告信息的含义,比起掌握必要的财务报告分析方法和技术,对于得到正确的分析结论所具有的重要性,一点儿不会逊色。

本书共设置13章。其中,第1—3章为第一部分,主要介绍和讨论财务报告的若干基本问题,包括财务报告的理论基础、制度框架和财务报表体系。通过这一部分内容的学习,读者能够理解财务报告信息需求与供给的机理,了解财务报告编报的法律和制度基础,并初步熟悉财务报表体系及报表内容结构。第4—9章为第二部分,主要介绍和讨论财务报告的解读,包括对流动资产项目、非流动资产项目、负债与权益项目、利润表项目、

现金流量表项目和合并财务报表项目的解读。通过这一部分内容的学习,读者能够充分理解财务报告中各项数据的会计含义——既能明了财务报告中各主要项目按会计准则要求“理应”如何列报,又能意识到公司财务报告中各主要项目的实际列报所可能存在的扭曲或操纵。第10—13章为第三部分,主要介绍和讨论财务报告分析问题,包括财务报告分析的方法基础、流动性和偿债能力分析、盈利性分析和股东利益分析。通过这一部分内容的学习,读者能够正确掌握和合理运用财务报告分析的方法与技术,认识和理解财务报告数据之间的关联性,并借以透视公司财务状况的各个侧面。

为了方便教与学,本书在各章后面附了专业词汇、思考题和教学案例。专业词汇以汉英对照方式列出,便于在阅读相关英文书刊时对照使用。思考题用来让读者回顾和总结各章主要的教学内容,并引导读者思考上市公司财务报告及财务报告分析实践中遇到的一些典型问题。教学案例多为根据中国上市公司披露的年度财务报告中的相关资料编写,以使读者对财务报告的解读与分析更为真切。同时,这些教学案例末尾都提供了资料来源,便于读者在案例分析过程中搜集更多的相关资料。特别是,本书自始至终以四川长虹2007年度财务报告为蓝本,将其中的相关内容穿插在全书适当的章节之中,既便于读者在学习过程中适时增加一些关于所学部分的感性认识,又能够使读者在读完全书之后对四川长虹2007年度财务报告产生一个整体的认识。

在最近的几年间,我国财务报告与分析的法律法规和制度环境发生了重大变化:证券法与公司法的相继修订,新会计准则的发布和实施,上市公司信息披露内容和格式的修订……在本书编写过程中,笔者尽最大努力正确理解这些新修订、新发布的法律法规和制度,并将其体现于本教材的各相关部分。因此,除非笔者对某些规定出现了理解上的偏差,否则,本书业已很好地反映了最新的法律法规和制度规定,以及最新的财务报告和分析实务。

本书主要适用于:有着丰富的商业经验但未必具有系统的财务报告理论知识和实务经验的高层管理者(诸如EMBA、EDP学员等);有着一定的商业经验和会计学知识的管理者(诸如MBA学员等);修读了“基础会计学”的本科生;其他类似的读者。

感谢北京大学光华管理学院博士研究生祝继高同学对中英文术语对照表的编写,以及在部分教学案例资料的搜集、整理和编写方面给予的帮助;感谢中国人民大学商学院支晓强博士在本书第9章校订方面给予的帮助;感谢北京大学出版社林君秀女士、李娟女士为本书编辑和出版所付出的辛勤劳动。

最后,热切期望本书的读者以及使用本书作为教材的同行,能够对本书存在的问题提出中肯的批评和建设性意见,以在修订再版时予以完善。邮件请发至:zflu@gsm.pku.edu.cn。

陆正飞

2008年秋于北京大学光华管理学院

目 录

第1章 财务报告:理论分析	(1)
1.1 企业的利益相关者	(3)
1.2 财务报告信息的需求者	(4)
1.3 财务报告信息的特征	(6)
1.4 财务报告信息的有用性	(7)
1.5 财务报告信息披露的利益与成本	(9)
专业词汇	(11)
思考题	(12)
第2章 财务报告:制度框架	(13)
2.1 相关法律规定	(15)
2.2 企业会计准则	(20)
2.3 年度报告内容与格式准则	(23)
专业词汇	(25)
思考题	(25)
附录	(25)
第3章 财务报告:概念框架与报表体系	(41)
3.1 财务报告目标与会计信息质量特征	(43)
3.2 财务会计假设与原则	(45)
3.3 财务会计报表体系	(51)
专业词汇	(56)
思考题	(58)
附录	(58)
第4章 财务报告解读:流动性资产项目	(89)
4.1 交易性金融资产	(91)
4.2 应收款项	(93)
4.3 存货	(100)
专业词汇	(110)
思考题	(110)
教学案例	(111)
第5章 财务报告解读:非流动性资产项目	(117)
5.1 固定资产	(119)

5.2	无形资产	(129)
5.3	投资性房地产	(133)
5.4	持有至到期投资与可供出售金融资产	(137)
5.5	长期股权投资	(142)
	专业词汇	(146)
	思考题	(146)
	教学案例	(147)
第6章	财务报告解读:负债与权益项目	(153)
6.1	流动负债	(155)
6.2	非流动负债	(158)
6.3	股东权益	(162)
	专业词汇	(165)
	思考题	(165)
	教学案例	(165)
第7章	财务报告解读:利润表项目	(169)
7.1	收入	(171)
7.2	成本、营业税金及费用	(175)
7.3	所得税	(177)
	专业词汇	(181)
	思考题	(181)
	教学案例	(181)
第8章	财务报告解读:现金流量表项目	(183)
8.1	现金流量表概述	(185)
8.2	现金流量表的列报要求	(186)
8.3	经营活动现金流量的编制——直接法和间接法	(188)
8.4	现金流量表的其他问题	(192)
	专业词汇	(197)
	思考题	(197)
	教学案例	(197)
第9章	财务报告解读:合并财务报表	(201)
9.1	企业合并日的报表合并	(203)
9.2	合并日后的报表合并	(210)
9.3	外币报表的折算	(220)
	专业词汇	(222)
	思考题	(222)
	教学案例	(223)
第10章	财务报告分析:方法基础	(235)
10.1	财务报告分析的评价标准	(237)

10.2	消除规模差异影响的方法:同型报表与财务比率	(239)
10.3	异常现象的处理办法:负的分母与极端值	(243)
10.4	财务报告数据与会计方法	(245)
	专业词汇	(248)
	思考题	(248)
第 11 章	财务报告分析:流动性与偿债能力	(249)
11.1	短期资产流动性分析	(251)
11.2	短期偿债能力分析	(257)
11.3	长期偿债能力分析	(260)
	专业词汇	(264)
	思考题	(265)
	教学案例	(265)
第 12 章	财务报告分析:盈利性	(273)
12.1	以销售净额为基础的盈利性分析	(275)
12.2	以资产为基础的盈利性分析	(277)
12.3	以净资产为基础的盈利性分析	(279)
12.4	资产周转效率分析	(280)
12.5	杜邦分析体系	(281)
	专业词汇	(282)
	思考题	(283)
	教学案例	(283)
第 13 章	财务报告分析:股东利益	(289)
13.1	每股收益分析	(291)
13.2	市盈率与市净率分析	(295)
13.3	关于股东利益的其他财务比率	(297)
	专业词汇	(298)
	思考题	(298)
	教学案例	(299)
第 14 章	财务报告分析:其他专题	(303)
14.1	现金流量分析	(305)
14.2	财务分析与财务危机预测	(306)
14.3	业绩评价模式	(308)
	专业词汇	(312)
	思考题	(313)
	教学案例	(313)
	主要参考文献	(319)
	中英文术语对照表	(323)
	货币时间价值计算系数表	(329)

第 1 章 财务报告： 理论分析

1.1 企业的利益相关者

企业的组织形式包括独资、合伙和公司三种。其中,公司是现代企业最具有代表性的组织形式。公司是依法组建的法人企业,包括有限责任公司和股份有限公司。“有限责任”是公司制企业区别于独资及合伙企业的首要特点。所谓有限责任,就是公司股东以其出资额或所持公司股份为限对公司债务承担责任。“两权分离”是公司制企业的又一主要特点。所谓两权分离,就是企业所有权与经营权的分离,所有者(股东)通过股东大会提名并形成董事会,再由董事会任命总经理和副总经理等高层管理者,企业的日常经营管理交由管理层。

在市场经济条件下,企业的经营目标往往是多元的,但其中最根本、最主要的追求应该是盈利。这是因为,没有利润,股东——企业的基本出资人——就实现不了投资回报。但是,对于现代企业而言,实现盈利从而满足股东利益并非其唯一的追求。企业还必须同时满足以下利益相关者的利益要求:

(1) 债权人。银行等债权人也是企业经营和发展所需资金的重要提供者。从数量上看,企业使用各类债权人的资金,甚至多于股东提供的资金。例如,就中国非金融类上市公司的平均状况而言,最近十年间公司负债与资产之比(即资产负债率)在50%以上。既然使用了债权人的资金,企业就有必要保护债权人的基本利益,即通过实现盈利并有效控制负债风险,确保负债利息支付和本金偿还。如果债权人的利益不能得到有效保护,轻则会导致企业进一步负债融资的困难或融资成本的上升,重则会导致债权人提起破产清算的要求或直接接管企业。而这些都是企业和股东(尤其是大股东)所不愿意看到的。

(2) 员工。劳动力是企业生产经营所必需的基本生产要素之一。企业只有在满足了员工最起码的利益要求即支付合理的劳动报酬之后,才可能有效地开展生产经营,从而实现盈利,满足股东等出资人的利益。尤其是,在两权分离的条件下,企业日常经营管理是由职业经理人承担的,而经理人努力的结果又主要归于股东等出资人,这样就产生了经理人与股东之间的利益冲突。这就需要对经理人进行必要的激励。因此,经理人就成为了员工的一个特殊组成部分。

(3) 政府。作为行使社会管理职能的政权机构,政府也需要从企业那里获取利益,主要是税收和就业两个方面的利益。与此同时,政府也需要适当干预企业行为,如通过产业政策、财政政策和货币政策等宏观调控手段,影响企业的经营和财务决策行为。因此,政府也就成了企业的利益相关者。

(4) 消费者。消费者之所以成为企业的利益相关者,主要是由于消费者需求的发展和变化会迫使企业在改进产品和服务质量、确保消费者安全等方面花费更多。因此,静态地看,消费者利益要求与股东利益要求之间是存在冲突的;但从动态角度看,只有满足了消费者的利益要求,企业才有可能为股东等投资者赚取长期利益。