

21世纪MBA规划教材

财务报表分析

(第二版)

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

作者：[模糊]
出版社：[模糊]

ISBN：[模糊]

 21世纪 **MBA** 规划教材

财务报表分析 (第二版)

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.—2版.—北京:北京大学出版社,2014.11

(21世纪MBA规划教材)

ISBN 978-7-301-24901-7

I. ①财… II. ①王… III. ①会计报表—会计分析—工商管理硕士—教材
IV. ①F231.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第225029号

书 名: 财务报表分析(第二版)

著作责任者: 王化成 主编 姚燕 黎来芳 副主编

责任编辑: 刘誉阳

标准书号: ISBN 978-7-301-24901-7/F·4061

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: 北京富生印刷厂

经 销 者: 新华书店

787毫米×1092毫米 16开本 17.75印张 399千字

2007年7月第1版

2014年11月第2版 2014年11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 电子信箱:fd@pup.pku.edu.cn

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,如果面面俱到地去了解财务信息,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所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、重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。

本书由三部分共八章组成。

第一部分包括第1章和第2章,作为财务分析的基础,这部分为后面的具体分析做好了铺垫。

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。

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。

第二部分包括第3章至第7章,作为财务分析的主体,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、其他能力分析以及财务状况综合分析等方面的内容。

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。

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、短期营运能力分析、长期营运能力分析等。

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、成本费用分析、反映企业盈利能力的主要财务指标分析等。

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、竞争能力分析以及防范风险能力分析等。

第7章讲授了企业财务状况综合分析。主要内容包括沃尔评分法、杜邦分析体系、经济增加值分析以及平衡计分卡分析等。

第三部分包括第8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。

第8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三个方面:

1. 理论与实例相结合。本书通过理论与实例相结合的形式,通俗易懂地讲解了财务分析的理论和方法,理论部分深入浅出,实例部分融会贯通。本书主体章节采用了两个案例进行对比分析。通过既有时间跨度又有横向比较的案例,本书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,重点章节最后还附有与本章内容相关的案例和练习题,以启发读者对相关内容进行深度思考,使读者更好地理解重点章节的内容和方法。

本书由王化成教授担任主编,姚燕、黎来芳担任副主编。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。

希望本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。

编者
2014年7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 财务分析的方法及程序	(9)
第 2 章 财务信息	(17)
2.1 财务信息概述	(20)
2.2 财务报表及附注	(25)
2.3 其他财务信息	(36)
第 3 章 偿债能力分析	(41)
3.1 短期偿债能力分析	(44)
3.2 长期偿债能力分析	(60)
3.3 影响偿债能力的特别项目	(72)
第 4 章 营运能力分析	(79)
4.1 资产管理与营运能力	(82)
4.2 流动资产营运能力分析	(86)
4.3 固定资产与总资产营运能力分析	(96)
第 5 章 盈利能力分析	(103)
5.1 盈利能力概述	(105)
5.2 基于营业活动的盈利能力分析	(107)
5.3 基于投资报酬的盈利能力分析	(113)
5.4 基于市场与股份的盈利能力分析	(121)
5.5 盈利能力的趋势分析与结构分析	(126)
第 6 章 其他能力分析	(133)
6.1 发展能力分析	(136)
6.2 竞争能力分析	(146)
6.3 防范风险能力分析	(155)

第7章 财务状况综合分析	(179)
7.1 沃尔评分法	(182)
7.2 杜邦分析法	(189)
7.3 经济增加值分析	(195)
7.4 平衡计分卡分析	(202)
第8章 财务分析综合案例	(217)
8.1 青岛海尔背景简介	(219)
8.2 成长路上的海尔集团	(220)
8.3 青岛海尔各项财务能力的分析	(222)
8.4 青岛海尔综合分析	(233)
8.5 青岛海尔总体评价	(234)
附录	(237)
参考文献	(261)
练习题答案	(265)
中英文术语对照表	(273)

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,为本书后面进行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,以及提高现有基础设施和条件等。新的投资计划需要 2500 万美元的资金。公司董事会计划在两个星期内安排一次会议以表决提议的扩展计划。对于公司的财务总监以及领导层而言,他们需要了解公司近年来的盈利状况、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不足,准备申请贷款,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,他们需要了解公司新项目的收益及风险情况,并考虑新项目给公司带来的发展潜力,从而决定是否投资该公司的股票。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,用什么方法分析,按照怎样的程序分析。“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,“用什么方法分析”就是分析方法的问题,“按照怎样的程序分析”就是分析程序的问题。

1.1 财务分析的目的

财务分析的主体就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 and 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,包括企业内部的经营管理者和普通员工。外部主体是指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不同主体有着各自不同的目的。

1.1.1 经营管理者的目的

经营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,经营者作为内部分析主体,掌握的财务信息更加全面,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。

经营者对企业的日常经营活动进行管理,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

债权投资者也称债权人,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,所以它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。

由于债权期限短于一年或一个营业周期,因此短期债权人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决定着企业是否有能力如期偿付这些短期债务。

由于债权期限长于一年或一个营业周期,因此长期债权人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可以通过所有资产来保障。每一元负债有越多的资产与其相对应,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关注的因素。当然,长期债权人在财务分析中还会比较关注企业的长期现金流量状况,因为在企业不破产清算的情况下,企业的长期债务到期也需要用现金来偿还。

除了上述直接影响短期偿债能力和长期偿债能力的因素外,债权人还会通过财务分析了解企业的盈利能力和资产周转效率,因为企业的盈利是现金流量最稳定的来源,而企业的资产周转效率又直接影响着企业的流动性和盈利水平。

1.1.3 股权投资者的目的

股权投资者也称所有者或股东,是指以股权形式向企业投入资金的自然人或法人。这里所说的股权投资者既包括现实的股权投资者,也包括潜在的股权投资者。企业的投资回报高低会直接影响现实和潜在股权投资者的投资决策。同时,企业所有者又是企业委托代理关系中的委托者,需要依据财务分析等对经营管理者受托责任履行情况进行评价。所以,股权投资者是企业财务分析非常重要的主体。

获得投资报酬是股权投资的重要目的,因此股权投资者在财务分析中首先会非常关注企业投资回报的高低。股东的投资回报需要由企业的盈利能力来保障,所以在投资回报之外,股权投资者还会关心企业的收益水平、成本费用控制能力等。

股权投资者是企业收益的最终获得者和风险的最终承担者。对长期投资者而言,企业的长远发展可能比眼前利益更加重要。而企业一旦破产,股东就处于财产分配顺序中的最末位,很可能血本无归,蒙受巨大损失。因此,股权投资者除了关心企业的盈利能力以外,在财务分析中还会密切关注企业的发展前景和风险程度。

上市公司的股权投资者除了关注上述因素外,还会通过财务分析了解企业的股利分配、股价走势等。

1.1.4 社会中介机构的目的是

会计师事务所、律师事务所、资产评估事务所、证券公司、资信评估公司以及各类咨询公司等社会中介机构,在为企业提供服务时,都需要站在客观的立场上,为企业相关的事项提出建议、意见、评定等。在服务过程中,这些社会中介机构都或多或少地需要借助财务分析,了解企业相关的经营成果和财务状况等。因此,社会中介机构也是企业财务分析的主体之一。

在这些社会中介机构中,会计师事务所对财务分析的应用可能最为频繁。在对企业进行审计时,注册会计师要对企业财务报表的合法性、合理性等进行验证并提出相应的审计意见。而财务分析是审计工作中一个非常重要的手段。财务分析可以帮助审计人员发现错误、遗漏或不寻常的事项,为进一步追查提供线索,为审计结论提供证据。

1.1.5 政府职能部门的目的

工商、税务、财政等对企业有监管职能的政府职能部门,在履行其监管职能时,往往需要借助财务分析。因此,相关的政府职能部门也是企业财务分析的主体之一。

政府职能部门对企业进行财务分析的目的主要是监督企业是否遵循了相关政策法规,检查企业是否偷逃税款等,以维护正常的市场经济秩序,保障国家和社会利益。

1.1.6 其他财务分析主体的目的

除上述财务分析主体之外,企业的供应商、客户、员工甚至竞争对手等,都可能需要通过财务分析了解企业的相关情况,从而成为企业财务分析的主体。

企业的供应商通过向企业提供原材料等资源或劳务,成为企业的利益相关者。有些供应商希望与企业保持稳定的合作关系,因此希望通过财务分析了解企业的持续购买能力等。在赊销赊购的情况下,企业又与供应商形成了商业信用关系。此时供应商希望通过财务分析了解企业的支付能力,以判断其贷款的安全性。

企业的客户通过向企业购买商品或劳务,成为企业的利益相关者。客户往往希望借助财务分析,了解企业商品或劳务的质量、持续提供商品或劳务的能力以及企业所提供的商业信用条件等。

企业的员工与企业存在着雇佣关系,因而他们希望借助财务分析了解企业的经营状况、盈利能力以及发展前景等,从而判断其工作的收益性、稳定性、安全性以及福利和保障等。另外,员工通过财务分析还可以了解自己以及自己所在部门的成绩和不足,为今后的工作找到方向。

企业的竞争对手通过对双方企业的财务分析,可以判断双方的相对效率与效益,找到自己的竞争优势与劣势,为提高竞争能力打下基础。

1.2 财务分析的内容

财务分析的内容与财务分析的目的有着密切的关系。分析目的不同,分析内容的侧重点也会有差别。通常来说,财务分析有如下一些内容:

1.2.1 偿债能力分析

1. 流动性与短期偿债能力分析

流动性是指企业资源满足短期现金需要的能力。^① 企业的短期现金需要通常包括支付日常生产经营开支的需要和偿还短期债务的需要。企业的流动性越强,日常支付能力和短期偿债能力就越强,企业的日常生产经营就越顺畅,短期债务就越安全。

企业的流动性与短期偿债能力直接关系着企业的短期经营安全和短期债务安全,而安全是企业生存和发展的前提。因此,不仅短期债权人会重视对企业流动性与短期偿债能力的分析,企业管理者、股权投资者等都会关注企业流动性和短期偿债能力。

2. 财务风险与长期偿债能力分析

狭义的财务风险又称筹资风险,是指企业与筹资活动有关的风险,也就是企业债务偿还的不确定性。因此,企业的财务风险与长期偿债能力密不可分。如果企业不能如期偿还到期的长期债务,必然会影响企业的长期投资安排和经营活动。

企业的财务风险和长期偿债能力直接关系着企业的长期经营安全和长期债务安全。而我们知道,风险与报酬存在着同增同减的关系。企业如何通过资本结构和财务杠杆的安排,使风险与报酬达到最佳的平衡,就成为长期债权人、企业管理者以及股权投资者等分析主体关注的内容。

1.2.2 营运能力分析

资产是能为企业带来未来经济利益的经济资源,同时又是对负债和所有者权益的保障。因此,企业的资产管理水平直接影响着企业获取经济利益的能力以及企业资本的安全。资产管理主要包括资产结构管理和资产效率管理等内容。对企业资产的利用效率通常称为营运能力。

企业的资产管理水平与营运能力从深层次上影响着企业的安全性和盈利性,因而是企业债权人、股权投资者和管理者等分析主体都应当关注的内容。

1.2.3 盈利能力分析

盈利能力的高低首先体现在收入与成本相抵后的会计收益上,因此通过分析企业的营业收入,可以了解企业盈利能力的稳定性和持续性。在资料许可的情况下,可以对企

^① Leopold A. Bernstein, John J. Wild:《财务报表分析》,许秉岩、张海燕译,北京大学出版社2004年版,第73页。

业的成本费用进行本—量—利分析。本—量—利分析能够揭示出企业利润的关键影响因素,从而能够为企业从内部挖掘利润潜力找到方向。

盈利能力的高低最终会体现在一系列的财务指标上,包括与资金占用有关的盈利能力指标、与销售额有关的盈利能力指标以及与市场有关的盈利能力指标。

丰厚而稳定的利润不仅是投资报酬和盈利能力的体现,也是企业偿还债务的保障。一家不能盈利的企业是没有真正的安全可言的。因此,包括股权投资者、企业管理者和债权人等在内的众多分析主体对盈利能力都十分关注。可以说,盈利能力分析是现代财务分析中最为重要的内容。

1.2.4 其他能力分析

传统的财务分析从静态角度出发分析企业的财务状况和经营成果,只强调偿债能力、盈利能力和营运能力。面对日益激烈的市场竞争,静态的财务分析是不够全面的。首先,企业价值主要取决于企业未来的获利能力以及竞争能力,而不是目前或过去所取得的收益情况。其次,增强企业的盈利能力、资产营运效率和偿债能力,都是为了企业未来生存和发展的需要,以及提高企业的发展和竞争能力。所以要全面衡量一家企业的价值,不仅要从静态角度分析其经营能力,还要从动态角度分析和预测企业的发展能力、竞争能力以及防御风险能力。

1.2.5 综合分析

综合分析就是对企业的各个方面进行系统、全面的分析,从而对企业的财务状况和经营成果作出整体的评价与判断。由于企业是一个不可分割的主体,各个方面有着千丝万缕的联系,因此各分析主体在对上述相关内容进行侧重分析后,还应将这些内容融合起来,对企业的总体状况做一定的了解。尤其是对企业管理者而言,要关注企业的生存与发展,就必须全面把握企业的方方面面,并找到其间的各种关联,为企业管理指明方向。传统的企业财务综合分析方法包括杜邦分析体系、沃尔评分法、经济增加值分析和平衡计分卡分析,后两种是当前流行的综合分析方法。

本书的第3章到第7章就是按照上述的财务分析内容进行安排的。第3章讲述偿债能力的分析;第4章讲述营运能力的分析;第5章讲述盈利能力的分析;第6章讲述其他能力的分析;第7章讲述综合分析。最后,第8章以一个综合案例对财务分析进行总结。

复习与思考 财务分析的各项内容是相互关联的还是彼此独立的?