


精·品·课·程·立·体·化·教·材·系·列



财务报表分析 精 要

张新民 钱爱民/编著



 科学出版社
www.sciencep.com

精·品·课·程·立·体·化·教·材·系·列



财务报表分析

精 要

张新民 钱爱民/编著

科学出版社

北京

内 容 简 介

本书融入了我国最新颁布的《企业会计准则》的相关内容,并收录了大量有代表性的案例,具有以下特点:①财务质量分析理论更加完善。作者将新近关于财务质量分析的研究成果融入到相关章节中,提升了本书的理论含量。②案例鲜活,针对性、实用性强。书中收录了部分2006年度上市公司的最新案例。③易于教师因材施教,灵活使用。教师既可以在全面介绍分析理论的基础上对案例展开深入剖析,也可以仅用36学时加以精讲。

本书配有多媒体教学课件,适合作为高等院校会计学、财务管理、工商管理、金融学等专业的本科生教材,也可作为企业财务工作者的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析精要/张新民,钱爱民编著. —北京:科学出版社,2006
(精品课程立体化教材系列)

ISBN 7-03-017549-2

I. 财… II. ①张… ②钱… III. 会计报表—会计分析—高等学校—教材
IV. F231.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第071405号

责任编辑:林建 王剑虹/责任校对:郑金红
责任印制:张克忠/封面设计:耕者设计工作室

科学出版社 出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

新蕾印刷厂 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2006年8月第一版 开本: B5(720×1000)

2006年8月第一次印刷 印张: 22 3/4

印数: 1—3 500 字数: 431 000

定价: 28.00元

(如有印装质量问题,我社负责调换<路通>)

作者介绍

张新民 1962年12月生，管理学博士，企业财务质量分析理论的创立者，现为对外经济贸易大学国际商学院院长、会计学教授、博士生导师，资深英国特许公认会计师（FCCA）。

主要研究领域：企业财务分析、财务会计、企业财务状况质量分析等。

曾在《会计研究》等专业刊物上发表具有广泛影响的一系列学术论文。提出的企业财务质量分析理论在财务分析界独树一帜，影响广泛。承担多项国家级、省部级研究课题。出版专著《解读财务报表——案例分析方法》、《企业财务状况质量分析理论研究》、《看报表、选股票》、《中国会计热点问题》；编著或主编《企业财务报表分析》、《上市公司财务报表分析》、《税务会计》、《中级会计英语》等；主译英国特许公认会计师协会（ACCA）著作《财务报表解释》、《绩效管理》、《项目案例》和《高级会计实务》等。

先后为包括清华大学在内的多所国内顶尖大学的EMBA项目主讲“企业财务报表分析与经营决策”等课程，是中国EMBA教育界最具实力和影响力的教师之一。

钱爱民 金融学专业在读博士，对外经济贸易大学国际商学院会计系副教授、硕士生导师，中国注册会计师，曾于2005年8月到2006年1月在美国维斯康星大学做访问学者。

主要研究领域：财务会计、企业财务报表分析等。

曾编著《企业财务会计报告分析》，翻译《高级财务会计》等国外专业著作三部，在《财会通讯》、《审计理论与实践》、《国际商务》、《对外经贸财会》、《金融会计》等学术期刊以及《中国证券报》、《金融时报》、《国际商报》等经济类权威报刊上发表论文近二十篇。

先后为本科普通专业、ACCA专业、CGA专业以及MBA等各层次的学生讲授“财务会计”、“管理会计”、“财务报表分析”、“高级财务会计”、“财务管理”、“国际会计”等多门专业课程，具有较为全面、扎实的专业理论基础。1998年起先后担任英国ACCA财务管理证书考试、美国IFM证书考试的“财务报表解释”、“绩效管理”、“财务管理”等相关课程的培训师。

前言

随着社会各界对财务报表分析课程重要性认识的普遍提高,国内大多数商学院纷纷向本科生、MBA 研究生、企业管理专业硕士生、会计学专业硕士生、金融学专业硕士生开设了“财务报表分析”或者类似的课程。

作者在长期从事“财务报表分析”或“财务报告分析”课程的教学与研究的同时,出版了多部集理论创新与案例分析于一体的相关教材,在业内引起了较好反响。而本书与作者已经出版的其他教材相比,其显著特点如下:

一、财务质量分析理论更加完善

作者将新近关于财务质量分析的研究成果融入到相关章节中,从而使得本教材的理论含量得到了新的提升。新近研究成果主要体现在资产质量分析、利润质量分析和现金流量质量分析等相关内容之中。

二、案例鲜活,针对性、实用性强

在案例的选择与安排上,本书融入了作者近期采集的有代表性的案例,其中包括部分 2006 年度上市公司的最新案例。

三、易于教师因材施教,灵活使用

对于教师而言,作者建议用 36 学时完成本门课程的教学。从内容和各章的案例安排来看,本书完全可以满足 36 学时的教学需求。

四、恰当处理教材和《企业会计准则》的关系

在本书即将成书之际,恰逢我国新的《企业会计准则》出台。本书在部分内容的处理上,已经反映了新的《企业会计准则》的精神。

需要说明的是，由于企业会计准则具体指南至今未能面世，我们尚不可能完全按照新的准则来改写教材。同时我们认为，作为教材，作者不可能也没有必要完全按照特定时期的会计准则的规定来编写。教材揭示的应该是具有普遍规律性的内容，而会计准则则具有鲜明的时效性，反映了特定时期对企业财务会计信息的质量要求。

由于作者水平有限，书中难免存在疏漏之处，恳请广大读者批评指正。

作者

2006年6月25日



录

前 言

第1章

企业财务报表分析概述 1

本章学习目标 1

1.1 企业财务信息的使用者及其对财务状况的不同关注点 1

1.2 企业财务报表的组成内容 4

1.3 制约企业报表编制的基本会计假设 7

1.4 制约企业报表编制的一般原则 10

1.5 制约企业财务报表编制的法规体系 14

1.6 上市公司的信息披露制度 16

本章小结 16

本章关键术语 17

思考题 17

练习题与案例分析 17

第2章

资产质量分析 18

本章学习目标 18

2.1 资产负债表的作用 19

2.2	资产负债表的结构	20
2.3	资产按照质量分类的理论	21
2.4	流动资产质量分析	25
2.5	长期投资质量分析	50
2.6	固定资产质量分析	60
2.7	无形资产质量分析	70
2.8	长期待摊费用及其他长期资产质量分析	76
2.9	对企业资产质量的总括分析	78
	本章小结	81
	本章关键术语	81
	思考题	81
	练习题与案例分析	82

第3章

资本结构质量分析	87
----------	----

本章学习目标	87
3.1 资本结构与资本结构质量分析理论	88
3.2 流动负债质量分析	91
3.3 长期负债质量分析	97
3.4 或有负债质量分析	101
3.5 应交所得税、递延所得税负债(资产)、会计利润与应纳税所得额相互关系的分析	105
3.6 所有者权益质量分析	113
本章小结	118
本章关键术语	118
思考题	119
练习题与案例分析	119

第4章

利润质量分析	131
--------	-----

本章学习目标	131
4.1 利润表的基本结构与具体格式	132
4.2 利润表收入的确认与计量	134
4.3 利润表费用类项目及其他项目的确认与计量	136
4.4 分部报告及其分析	143

4.5 对企业利润质量的分析	145
4.6 对企业盈利模式及其质量含义的分析	160
本章小结	161
本章关键术语	162
思考题	162
练习题与案例分析	162
第5章	
现金流量质量分析	167
本章学习目标	167
5.1 现金流量表及现金流量的分类	167
5.2 现金流量的质量分析	172
5.3 影响企业现金流量变化主要原因的总括分析	182
本章小结	184
本章关键术语	184
思考题	185
练习题与案例分析	185
第6章	
合并报表分析与财务质量	193
本章学习目标	193
6.1 企业合并的种类与原因	193
6.2 与合并报表有关的若干重要概念	195
6.3 合并报表的一般原理	198
6.4 合并报表分析与财务质量	207
本章小结	211
本章关键术语	211
思考题	211
练习题与案例分析	212
第7章	
与财务质量分析有关的其他重要信息	213
本章学习目标	213
7.1 财务报表附注	214
7.2 我国股份有限公司报表附注的主要内容	216

7.3	会计政策、会计估计变更和前期差错更正	221
7.4	关联方关系及其交易的披露	225
7.5	资产负债表日后事项	228
7.6	审计报告及其对财务信息的质量含义	230
	本章小结	235
	本章关键术语	235
	思考题	235
	练习题与案例分析	236
<hr/>		
第8章	企业财务质量的综合分析方法	244
	本章学习目标	244
8.1	企业财务报表分析的基本方法	244
8.2	比率分析的基本原理	248
8.3	我国评价企业财务状况的指标体系	260
8.4	比率分析方法的正确运用	262
8.5	企业财务质量的综合分析方法	265
8.6	不同企业间进行比较分析时应注意的若干问题	272
	本章小结	275
	本章关键术语	275
	思考题	275
	练习题与案例分析	275
<hr/>		
第9章	综合案例分析	276
	本章学习目标	276
9.1	济南轻骑摩托车股份有限公司 2003 年度基本数据及相关资料	276
9.2	济南轻骑摩托车股份有限公司 2003 年年度审计报告、基本财务报表 与资产减值准备表	291
9.3	济南轻骑摩托车股份有限公司 2003 年年度报表附注	299
	本章小结	339
	练习题与案例分析	339
	参考文献	352



企业财务报表分析概述

► 本章学习目标

1. 了解企业财务分析、财务报表分析的内容，企业财务信息的主要使用者及其对企业财务状况的不同关注点；
2. 了解企业财务报告的组成内容；
3. 了解制约企业报表编制的基本会计假设；
4. 了解制约企业报表编制的一般会计原则；
5. 了解基本会计假设与一般会计原则对报表信息的影响；
6. 了解制约企业财务报表编制的法规体系。

■ 1.1 企业财务信息的使用者及其对财务状况的不同关注点

在市场经济条件下，与企业有经济利害关系的有关方面通常要对企业的财务状况进行分析。

关于企业财务分析的含义，可以有很多认识与理解。从分析的内容来看，财务分析既可以指对企业历史的财务状况与成果进行的分析，也可以是指对企业将要实施的投资项目在财务方面进行的评价与分析等。从分析的主体来看，既可以

指从外部股权持有者（即企业的所有者）和债权人的角度利用财务报表对企业财务状况进行的分析，也可以指从企业内部管理者的角度对企业过去整体与局部的财务状况进行的分析，还可以指企业内部管理者从管理者的角度对企业整体或局部未来财务状况的预测分析。

从上面的分析可以看出，本书所涉及的财务报表分析是企业财务分析的重要方面，特指企业的有关信息使用者借助企业的财务报表以及以财务报表为基础的一系列财务指标来对企业财务状况进行的分析与评价。

因此，我们首先应明确企业财务报表的信息使用者及其对企业财务状况的关注点。

一般而言，与企业有经济利害关系的有关方面包括：企业业主或股东、企业的贷款提供者、商品和劳务供应商、企业管理人员、顾客、企业雇员、政府管理部门、公众和竞争对手等。这些方面构成了企业财务报表的使用者。由于与企业经济关系的密切程度不同，上述诸方面对企业财务状况的关注点也就不同。

1.1.1 企业业主或股东

企业业主或股东是企业的入资者或购买企业股票的人。一般来说，他们要做出的决策往往在于是否向某一企业进行投资或是否保留其在某一企业的投资。为了做出这类决策，业主或股东需要估计企业的未来收益与风险水平。因此，他们对企业的获利能力以及投资风险方面感兴趣。对于企业的股东而言，他们还会关心自己持有的公司的股票的市场价值。公司的现金（货币资金）流入和流出方面的信息也会吸引他们的注意力，因为良好的现金流状况既可以使公司能顺利地维持其经营活动，还可以使企业在分红时能考虑分发适度的现金股利。

但是，应当看到，由于对企业持有的股份比例不同，企业的业主或股东在对企业的控制和影响力方面有着较大的不同。这种对企业的控制和影响力方面的不同直接导致了持有不同份额股份的股东对企业财务状况关注方面的差异：对于控制性股东和重大影响性股东而言，由于他们可以通过自己的努力直接或间接地影响被持股企业重要岗位上的人事安排、投资决策、经营决策以及股利分配政策等，因此，这类股东往往关心与企业战略性发展有关的财务信息，如企业资产的基本结构和质量、企业资本结构、企业长期获取质量较高利润的前景等；非控制性、非重大影响性股东则更关心企业的近期业绩、股利分配政策以及短期现金流状况等。

1.1.2 企业的贷款提供者

企业的贷款提供者一般可以分为短期贷款者和长期贷款者。其中，短期贷款者提供的贷款期限在 12 个月以内，长期贷款者提供的贷款期限在 12 个月以上。

同样,拥有企业不同期限与金额债权的贷款提供者也会关注企业财务状况的不同侧面。短期贷款者一般关心企业支付短期债务的能力,对企业的长期获利能力并不十分关心,长期贷款者则关心其利息和本金是否能按期清偿。对企业而言,按期清偿到期长期贷款及利息应以具有长期获利能力及良好的现金流流动性为基础。因此,尽管长期贷款者并不指望从企业中分红,但他们仍然关心企业的获利能力。

1.1.3 商品和劳务供应商

商品和劳务供应商与企业的贷款提供者的情况类似,他们在向企业提供商品或劳务后即成为企业的债权人,因而他们必须判断企业能否支付所需商品或劳务的价款。从这一点来说,大多数商品和劳务供应商对企业的短期偿债能力感兴趣。另一方面,某些供应商可能与企业存在着较为持久的稳固的经济联系。在这种情况下,他们又对企业的长期偿债能力感兴趣。

1.1.4 企业管理人员

管理人员受企业业主或股东的委托,对企业业主或股东投入企业的资本的保值和增值负有责任。他们负责企业的日常经营活动,必须确保公司给股东支付与风险相适应的收益,及时偿还各种到期债务,并能使企业的各种经济资源得到有效利用。因此,一般来说,管理人员对企业财务状况的各个方面均感兴趣。

但是,也应看到,处于企业不同管理层次的管理人员由于其所处的位置不同,管理范围和权限大小不同,因而对企业财务信息的关注仍然有较大差异:处于较高管理层次的管理者,其所处的位置就要求其对企业财务状况有较为全面的掌握,同时,由于较高管理层次的管理者拥有较为全面了解企业财务状况信息的有利条件,因此,较高层次的企业管理者既需要也有可能较为全面地关心企业的财务状况;而企业较低管理层次的管理者,由于其所做出的决策一般只能影响其管理范围内的活动,因而他往往关心与自己决策范围有关的财务信息,诸如与企业工资有关的信息等。

1.1.5 顾客

在许多情况下,企业可能成为某个顾客的重要的商品或劳务供应商,此时,顾客关心的是企业连续提供商品或劳务的能力。因此,顾客关心企业的长期发展前景及有助于对此做出估计的获利能力指标与财务杠杆指标等。

1.1.6 企业雇员

企业的雇员通常与企业存在长久、持续的关系,他们关心工作岗位的稳定性、工作环境的安全性以及获取报酬的前景。因而,他们对企业的获利能力和偿债能

力感兴趣。

1.1.7 政府管理部门

政府与企业间的关系表现在多种形式上。在我国目前的条件下，全民所有制企业的所有者即为有关政府管理部门。此外，工商管理部门、税务管理部门等均对企业的财务状况感兴趣。因此，政府管理部门可能对企业的获利能力、偿债能力与持续经营能力感兴趣。

1.1.8 公众

公众对特定企业的关心也是多方面的。一般而言，他们关心企业的就业政策、环境政策、产品政策等方面。对这些方面的分析往往可以借助对获利能力的分析。

1.1.9 竞争对手

竞争对手希望获取关于企业财务状况的会计信息及其他信息，借以判断企业间的相对效率，同时还可为未来可能出现的企业兼并提供信息。因此，竞争对手可能把企业作为接管目标，因而他们对企业财务状况的各个方面均感兴趣。

从以上的讨论中，我们可以得出以下结论：

- (1) 财务信息使用者所要求的信息大部分都是面向未来的；
- (2) 不同的信息使用者各有其不同的目的，因此，即使对待同一对象，他们所要求得到的信息也是不同的；
- (3) 不同的信息使用者所需的信息的深度和广度不同；
- (4) 企业财务报表中并不包括使用者需要的所有信息。

■ 1.2 企业财务报表的组成内容

我们这里讨论的企业财务报表与通常所说的企业财务报告是一致的。企业财务报表或财务报告是指包含基本财务报表、附表、附注及财务情况说明书等内容的统一体。

1.2.1 基本财务报表

一般而言，基本财务报表是由企业会计部门提供的反映企业某一时期（或时点）财务状况与经营成果的书面文件。

从基本财务报表的发展、演变过程来看，世界各国的报表体系逐渐趋于形式上的一致（尽管其概念内涵、指标口径等在各国内有不同程度的差异）。目前，

世界各国的基本财务报表一般包括资产负债表 (balance sheet)、利润表 (income statement 或 profit and loss accounts) 以及现金流量表 (statement of cash flows 或 cash flow statement)。

1. 资产负债表

资产负债表是基本财务报表之一, 它是以“资产=负债+所有者权益”为平衡关系, 反映企业某一特定时期财务状况的报表。其中:

资产是企业因过去的交易或事项而形成, 并由企业拥有或控制、能以货币计量、预期会给企业带来经济利益的资源, 包括财产、债权和其他权利。

负债是指企业由于过去的交易或者事项形成的, 预期会导致经济利益流出企业的现时义务。

所有者权益是指企业资产扣除负债后由所有者享有的剩余权益, 公司的所有者权益又称为股东权益。所有者权益的来源有: 企业投资者对企业的投入资本、直接计入所有者权益的利得和损失及留存收益等。具体项目包括: 实收资本 (或者股本)、资本公积、盈余公积和未分配利润等。

2. 利润表

利润表是反映企业某一会计期间财务成果的报表, 它可以提供企业在月度、季度或年度内净利润或亏损的形成情况。利润表各项目间的关系可用“收入-费用=利润”来概括。

其中:

收入是指企业在日常活动中形成的、会导致所有者权益增加的, 与所有者投入资本无关的经济利益的总流入。收入只有在经济利益很可能流入从而导致企业资产增加或者负债减少且经济利益的流入额能够可靠计量时才能予以确认。

费用是指企业在日常活动中发生的、会导致所有者权益减少的, 与向所有者分配利润无关的经济利益的总流出。应该指出, 不同类型的企业, 其费用构成不尽相同。

对制造业企业而言, 按照是否构成产品成本, 费用可划分为生产费用和期间费用。

生产费用是指与生产产品有关的各种费用, 包括直接材料, 直接人工和间接制造费用。一般而言, 在制造过程中发生的上述费用应通过有关成本计算方法归集、分配到各成本计算对象。各成本计算对象的成本将从有关产品的销售收入中得到补偿。

期间费用是指那些与产品的生产无直接关系但与某一时期相联系的费用。对制造业企业而言, 期间费用包括管理费用、销售费用和财务费用等。

此外，在企业的费用中，还有一项所得税费用。在会计利润与应税利润没有差异的条件下，所得税费用是指企业按照当期应税利润与适用税率确定的应缴纳的所得税支出。

3. 现金流量表

现金流量表是反映企业在一定会计期间现金流入与现金流出情况的报表。

需要说明的是，现金流量表中的“现金”概念指的是货币资金（包括库存现金、银行存款、其他货币资金等）和现金等价物（一般包括短期投资等变现能力极强的资产项目）。

1.2.2 附表

这里的附表是指那些对基本财务报表的某些重大的项目进行补充说明的报表。

我们前面所谈的基本财务报表只能反映企业财务状况的基本信息。从各国会计的实践来看，企业越来越多地倾向于对基本报表内容予以精炼化、概括化，大量详细、重要的信息则在附表中列示。因此，附表对于揭示财务状况正在发挥着越来越重要的作用。

从我国目前的情况看，资产负债表的附表主要包括资产减值准备明细表、股东权益增减变动表和应缴增值税明细表等；利润表的附表包括利润分配表和分部报表（业务分部和地区分部）等。

1.2.3 财务报表附注与财务情况说明书

财务报表附注主要是以文字和数字形式对基本财务报表的内容以及其他有助于理解财务报表的有关事项进行必要的说明，至少应当包括下列内容：

（1）会计政策和会计估计及其变更情况的说明；

企业应当披露在选择对会计报表重要项目具有重大影响的会计政策时所做的判断、会计政策和会计估计，以及会计政策和会计估计变更的情况、变更原因及其对企业财务状况和经营成果的影响。

（2）更正重大会计差错的说明；

（3）关键计量估计的说明；

企业应当披露可能会在下一个会计年度导致资产或负债的账面金额产生重大调整的不确定因素和关键计量假设，包括这些不确定因素或假设的性质、可能受到影响的资产或负债在资产负债表日的账面金额及其可能发生的调整金额等。

（4）或有事项和承诺事项的说明；

（5）资产负债表日后事项的说明；

（6）关联方关系及其交易的说明；

- (7) 重要资产转让及其出售的说明;
- (8) 企业合并、分立的说明;
- (9) 重大投资、融资活动的说明;
- (10) 会计报表重要项目的说明;
- (11) 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项。

财务情况说明书则是对企业当期财务分析结果进行总结的文字说明。主要包括企业的生产经营基本情况,利润实现和分配情况,资金增减和周转情况,对企业财务状况、经营成果和现金流量有重大影响的其他事项等内容。由于财务情况说明书涉及的是企业生产经营的具体情况,其内容会因企业而异,因此在新准则中取消了与其相关的规范。

我国企业目前的资产负债表、利润表以及现金流量表的基本格式可以参见后面案例中各个企业的报表。

需要说明的是,新准则实施后,企业财务报表的格式与项目会稍有变动,概括起来主要体现在以下几个方面:

(1) 资产负债表中将原来的“短期投资”、“长期投资”项目替换为“交易性投资”、“持有至到期投资”以及“长期股权投资”等项目;同时表中还增加了对“投资性房地产”、“生物资产”等项目的列示。

(2) 利润表中取消了主营业务与其他业务的划分,将这些业务产生的收入和发生的成本统一在“营业收入与营业成本”中列示,基于市场经济中企业经营的多元化,主营业务与其他业务的界限已模糊,而是按大类列示,这也是与国际会计准则趋同的做法。

(3) 利润表中还取消了“营业外收入”、“营业外支出”综合列示的方法,而是做了分解,按具体项目列示,如资产减值损失、非流动资产处置损益和公允价值变动损益等。

(4) 新准则附注更加重视信息的披露,要求披露的内容更加全面。

(5) 在合并报表中将少数股东权益由负债类变更为权益类。

1.3 制约企业报表编制的基本会计假设

企业的会计部门从事财务会计活动,编制财务报表,要遵循一定的原则。而会计原则又是建立在一些基本的会计假设基础之上的。因此,本节及下节将讨论会计的基本假设与一般原则。会计的基本假设与一般原则也是制约企业报表编制的基本假设与一般原则。

一般认为,会计假设是指会计机构和会计人员对那些未经确认或无法正面论