



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

21世纪高等继续教育精品教材·会计系列

A C C O U N T I N G


财务报表分析

(第三版)

Accounting

Accounting

■ 主编 王德发

 中国人民大学出版社

普通高等教育“十一五”国家级规划教材
21世纪高等继续教育精品教材·会计系列

财务报表分析

(第三版)

主编 王德发

中国人民大学出版社

·北京·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务报表分析/王德发主编. —3 版. —北京: 中国人民大学出版社, 2011. 8
普通高等教育“十一五”国家级规划教材 21 世纪高等继续教育精品教材·会计系列
ISBN 978-7-300-14049-0

I. ①财… II. ①王… III. ①会计报表-会计分析-成人高等教育-教材 IV. ①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 156462 号

普通高等教育“十一五”国家级规划教材
21 世纪高等继续教育精品教材·会计系列
财务报表分析 (第三版)
主编 王德发

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京市鑫霸印务有限公司		
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次	2004 年 7 月第 1 版 2011 年 8 月第 3 版
印 张	18	印 次	2011 年 8 月第 1 次印刷
印 数	368 000	定 价	32.00 元

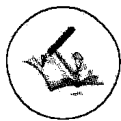
版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

21世纪,科学技术发展日新月异,发明创造层出不穷,知识更新日趋频繁,全民学习、终身学习已经成为适应经济与社会发展的基本途径。近年来,我国高等教育取得了跨越式的发展,毛入学率由1998年的8%迅速增长到2004年的19%,已经进入到大众化的发展阶段,这其中高等继续教育发挥了重要的作用。同时,高等继续教育作为“传统学校教育向终身教育发展的一种新型教育制度”,对实现“形成全民学习、终身学习的学习型社会”、“构建终身教育体系”的宏伟目标,发挥着其他教育形式不可替代的作用。

目前,我国高等继续教育的发展规模已占全国高等教育的一半左右,随着我国产业结构的调整、传统产业部门的改造以及新兴产业部门的建立,各种岗位上数以千万计的劳动者,需要通过边工作边学习来调整自己的知识结构、提高自己的知识水平,以适应现代经济与社会发展的要求。可见,我国高等继续教育的发展,既肩负着重大的历史使命又面临着难得的发展机遇。

我国的高等继续教育要抓住机遇发展,完成自己的历史使命,从根本上说就是要全面提高教育教学质量,这涉及多方面的工作,但抓好教材建设是提高教学质量的基础和中心环节。众所周知,高等继续教育的培养对象主要是已经走上各种生产或工作岗位的从业人员,这就决定了高等继续教育的目标是培养能适应新世纪社会发展要求的动手能力强、具有创新能力的应用型人才。因此,高等继续教育教材的编写“要本着学用结合的原则,重视从业人员的知识更新,提高广大从业人员的思想文化素质和职业技能”,体现出高等继续教育的针对性、实用性和职业性特色。

为适应我国高等继续教育发展的新形式、培养应用型人才、满足广大学员的学习需要,中国人民大学出版社邀请了国内知名专家学者对我国高等继续教育的教学改革与教材建设进行专题研讨,成立了教材编审委员会,联合中国人民大学、中国政法大学、东北财经大学、武汉大学、山西财经大学、东北师范大学、华中科技大学、黑龙江大学等30多所高校,共同编撰了“21世纪高等继续教育精品教材”,计划在两三年内陆续推出百种高等继续教育精品系列教材。教材编审委员会对该系列教材的作者进行了严格的遴选,编写教材的专家、教授都有着丰富的继续教育教学经验和较高的专业学术水平。教材的编写严格依据教育部颁布的“全国成人高等教育公共课和经济学、法学、工学主要课程的教学基本要求”;教材内容的选择克服了追求“大而全”的现象,做到了少而精,有针对性,



突出了能力的训练和培养；教材体例的安排突出了学习使用的弹性和灵活性，体现“以学为主”的教育理念；教材充分利用现代化的教育手段，形成文字教材和多媒体教材相结合的立体化教材，加强了教师对学生学习过程的指导和帮助，形象生动、灵活方便，易于保存，可反复学习，更能适应学员在职、业余自学，或配合教师讲授时使用，会起到很好的教学效果。

这套“21世纪高等继续教育精品教材”在策划、编写和出版过程中，得到教育部高教司、中国成人教育协会、北京高校成人高教研究会的大力支持和帮助，谨表深切谢意。我们相信，随着我国高等继续教育的发展和教学改革的不深入，特别是随着教育部“高等学校教学质量和教学改革工程”的实施，这套高等继续教育精品教材必将为促进我国高校教学质量的提高作出贡献。

杨干忠

随着经济的发展,投资分析意识日益深入人心。无论是企业外部投资者,还是内部管理者和财务经理人员,都越来越认识到财务分析的价值,其中对财务报表数据的计算、对比、分析和评价构成投资者决策的重要依据。借助于企业财务数据的综合分析,人们可以预测未来,做出正确的投资决定。

虽然公司的财务报表提供了大量可供分析的第一手资料,但它只是一种历史性的静态数据,只能概括地反映企业财务状况与经营成果,这种概括反映远不足以作为投资者投资决策的全部依据,只有将企业财务报表与历史进行纵向深度比较,与同行进行横向宽度剖析,并结合宏观经济层面进行综合分析,才能将其中偶然的、非本质的东西摒弃,得出与决策相关的实质信息,以保证投资决策的正确性与准确性。财务报表分析正是这一目标的有力保证。它通过公司偿债能力、盈利能力和营运能力的综合分析,借以掌握公司财务现状、预测未来发展趋势、把握公司发展前景,实现相关利益各方共赢的结局。这正是本书的初衷和目的。

本书继续秉承第一版以来的写作思路,以案例介绍为引导、以项目分析为主线,简单、明晰地阐述各主要财务报表的分析内涵。由于2008年席卷全球的金融危机爆发,企业经营环境发生了很大的变化,这些变化在财务报表中均有所体现,本书的修订正是在这一特殊背景下进行的,因而不免烙上时代的痕迹。

本次修订以新会计准则为基准,补充和更新了部分案例和数据,使之更贴近时代。案例引导、报表分析、造假甄别、综合训练的特色继续贯穿全书,并结合课后案例分析、光盘课件演示等辅助学习手段,拓展课内学习。本书是普通高等教育“十一五”国家级规划教材,适合各财经类专业本、专科学生使用和企业财务人员自学之用。

本书由王德发任主编,负责全书内容体系的设计、人员的分工以及最后的总纂定稿。钱红光、朱頔和、代文、徐杉、徐述国、张佳、靳迪亚等参与本书各章节修订。在本书修订过程中,我们得到了中国人民大学出版社和湖北众邦图书发行有限公司的大力支持,在此谨致谢忱。

由于编者水平所限,加之财务报表分析工具和方法日益多样化,本书仍有诸多不足之处,敬请读者不吝赐教。

编者

2011年5月

财务报表是投资者、管理者和会计人员进行日常管理和投资决策的重要依据。人们借助于财务报表来寻找投资和兼并的对象,预测企业未来的财务状况和经营成果,判断投资、筹资和经营活动的成效,评价企业管理业绩,做出企业经营决策。然而这些工作的进行并不能直接依据财务报表提供的资料,要进一步了解企事业单位经济活动中所取得的成绩和存在的问题,并进行有效的经营决策,还需要对财务报表所提供的数据进一步加工,进行分析和比较,使之成为经营管理和经营决策所需要的经济信息。财务报表分析正是进行这一精细加工的重要工具。

财务报表分析以会计报表和其他资料为依据和起点,采用专门方法,系统分析和评价企业过去和现在的经营成果、财务状况及其变动,预测企业未来的发展趋势,帮助企业利益集团改善决策。通过分析资产负债表,可以了解公司的财务状况和偿债能力、资本结构和资金的充足性;通过分析利润表,可以掌握公司的盈利能力、盈利状况、经营效率,以及对企业持续发展能力做出判断;通过对现金流量表的分析,则可评价公司获取现金和现金等价物的能力,并据以预测公司未来的现金流量。这些分析的内容和方法在第一版中均得以体现。

本书继续秉承第一版的写作思路,以项目分析为主线,简单、明晰地介绍各主要财务报表的分析。由于我国的会计准则发生了较大的变化,本书对准则中新增加的内容进行了补充,对于已发生变化的内容进行了修订,同时对案例分析进行了必要的更新,使之更贴近时代。当然,由于目前企业尚未编制所有者权益变动表,因而本书仅对该表作了基本的介绍,没有进行案例剖析,这一遗憾留待以后去弥补。

本书以案例做引导,每章以一家上市公司为背景,由浅入深,理论和实践相结合。每章后进行小结,并附以案例分析,进一步加深读者对该章内容的理解和巩固。另外每章均有思考和练习题,便于学生掌握各章的重点,有利于提高学生分析问题、解决问题的能力。本书适合于各财经类专业本专科学生使用。值得一提的是,本教材已被评为普通高等教育“十一五”国家级规划教材。

本书由王德发同志主编,负责本书内容体系的设计、人员的分工以及最后的总纂定稿。唐文、张华军、李芳、陈丽娟、王晓晓、向干胜、孙玲等同志也参与



了本书的修订。在修订过程中，不断有读者为我们提供很好的建议，在此一并致谢。

由于作者水平有限，加之时间仓促，本书仍然存在很多不足甚至错误之处，请读者多加指正，不胜感谢。

作者

2007年11月

财务报表分析是一门与数字打交道的学问。一个个枯燥的数字毫无趣味，仅仅是繁杂经济生活的静态缩影，是对一个企业的财务状况和经营成果的高度概括。不论财务报表编得多么准确、精细，也不论财务报表上的数据如何重要，要进行有效决策，还需对报表进行深入加工。财务报表分析正是这种热处理、深加工方法的体现，是借助于财务报表数据对企业过去的财务状况和经营成果及未来发展趋势做出的一种评价。通过这种评价为财务计划决策、控制提供广泛的帮助；通过这种分析，揭示企业整体经营目标的完成情况，为现实的和潜在的投资者和债权人确定投资政策和方针提供依据。同时，财务报表分析还可为企业不断挖掘自身潜力、降低产品成本、合理运用资金、改善经营管理，从而提高经济效益服务。由此可见，企业内部和外部的报表使用者虽然关注的角度不同，但将枯燥的数据转变成对决策有用的信息的需要和手段是一致的。

财务报表分析虽必要和重要，其结果也是那样令人兴奋而神往，但对初学者而言，如何从眼花缭乱的数字中找出经济现象发展的规律和数字背后的本质，却需要时间和知识的积累。本书正是为缩短这一积累过程而作。它具有以下鲜明的特征：

- ★结构简明：三张主要报表以项目分析为主线，符合报表阅读和分析的习惯；
- ★内容全面：单一项目分析与综合分析相结合，内容由简单到复杂进行演变；
- ★案例分析：每章的编写皆以不同上市公司的资料为背景，课后再附案例分析；
- ★造假甄别：剖析会计报表造假的动机和现象，介绍其甄别技巧，操作性强。

本书由王德发同志主编，负责本书内容体系的设计、人员的组织分工以及最后的总纂定稿。具体编写分工如下：王德发，第1、3、4、6章；周颖，第2、5、9章；郭冰，第7、8章。此外周频、汤玲、宋迎春、程玉等同志也参与了本书部分内容的整理和编写工作。在本书写作过程中，我们参阅了国内外大量相关书籍，没有他们前期的研究，难有我们今日之成果，在此谨表谢意。由于编者的水平有限，加之财务分析理论和实务发展迅速，不足之处在所难免，敬请读者批评指正。

作者

2004年5月

21 世纪高等继续教育精品教材

编审委员会

顾 问 董明传

主 任 杨干忠 贺耀敏

副主任 周蔚华 陈兴滨 宋 谨

委 员 (按姓氏笔画为序)

王孝忠 王晓君 王德发 龙云飞 卢雁影

刘传江 安亚人 杨干忠 杨文丰 李端生

辛 旭 宋 玮 宋 谨 张一贞 陈兴滨

周蔚华 赵树嫫 贺耀敏 贾俊平 高自龙

黄本笑 盛洪昌 常树春 寇铁军 韩民春

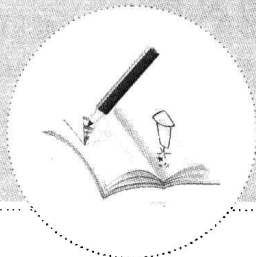
蒋晓光 程道华 游本强 缪代文

第一章 总 论	1
■ 聚焦青岛海尔	1
第一节 财务报表分析的产生与发展	2
第二节 财务报表的内容与作用	5
第三节 财务报表分析的内容与作用	11
第四节 财务报表分析的程序与基本方法	14
■ 本章小结	22
■ 案例：菲达环保投资价值分析	22
■ 复习题	26
■ 练习题	26
第二章 资产负债表的分析	28
■ 聚焦徐工机械	28
第一节 资产负债表概述	29
第二节 资产分析	35
第三节 负债及所有者权益分析	48
第四节 资产负债表的综合分析	57
■ 本章小结	62
■ 案例：青岛啤酒股份有限公司资产负债表的分析	63
■ 复习题	65
■ 练习题	66
第三章 利润表的分析	68
■ 聚焦晨鸣纸业	68
第一节 利润表概述	69
第二节 收入的分析	73
第三节 成本费用的分析	76
第四节 利润的分析	82
第五节 利润表的综合分析	88
■ 本章小结	96
■ 案例：蓝田股份：优秀业绩引出了五大疑问	97
■ 复习题	98



■ 练习题	98
第四章 现金流量表的分析	100
■ 聚焦深圳盐田港	100
第一节 现金流量表概述	101
第二节 现金流量项目分析	107
第三节 现金流量结构分析	111
第四节 现金流量趋势分析	114
第五节 现金流量比率分析	119
■ 本章小结	127
■ 案例：兴业房产何以戴帽	127
■ 复习题	129
■ 练习题	129
第五章 合并会计报表分析	132
■ 聚焦新兴铸管	132
第一节 合并会计报表概述	133
第二节 合并会计报表分析	148
■ 本章小结	159
■ 案例：商业银行的困惑	159
■ 复习题	160
■ 练习题	160
第六章 其他会计信息分析	164
■ 聚焦青岛海信	164
第一节 会计报表附注的分析	165
第二节 审计报告的分析	194
■ 本章小结	203
■ 案例：ST 鲁银缘何调整审计报告类型	204
■ 复习题	206
■ 练习题	206
第七章 财务报表综合分析	209
■ 聚焦葛洲坝	209
第一节 财务报表综合分析概述	210
第二节 杜邦财务分析法	212
第三节 沃尔综合评分分析法	215
■ 本章小结	219
■ 案例：杜邦财务分析法的应用 ——葛洲坝等四上市公司成长性分析	219
■ 复习题	223
■ 练习题	223

第八章 会计报表的造假与甄别	225
■ 聚焦红光实业	225
第一节 会计报表造假的现象	226
第二节 会计报表造假的甄别	233
■ 本章小结	237
■ 案例：七大案例	238
■ 复习题	243
■ 练习题	243
第九章 财务情况分析报告	253
■ 聚焦科力远	253
第一节 财务情况分析报告概述	254
第二节 财务情况分析报告的内容和格式	255
第三节 财务情况分析报告的撰写	258
■ 本章小结	260
■ 案例：株洲时代新材料科技股份有限公司的财务分析	261
■ 复习题	265
■ 练习题	266
参考文献	269



第一章 总论

聚焦青岛海尔

2009年年报，属于家电行业的青岛海尔。注册会计师为之出具标准无保留意见的审计报告。通过年报分析，该公司偿债能力处于同行业领先水平，自有资本与债务结构合理，不存在债务风险。资产负债管理能力处于同行业领先水平，但个别指标仍存在明显不足。盈利能力处于行业先进水平，但应关注其现金收入情况，并留意其是否具备持续盈利的能力与新的利润增长点。在同行业中，公司成长性一般，投资者应该注意其规模是否有适度扩张的可能，否则将面临行业追随者的巨大竞争压力。现金流量的安全性方面处于同行业中游水平。在改善现金流量方面，投资者应当关注其现金管理状况，了解发生现金不足的具体原因。总体而言，青岛海尔的财务状况保持上年水平，其中盈利能力有明显改善；但公司的技术创新投入有所下滑，应引起投资者注意。

这是一则有关上市公司年报分析的简要结论。文字不多，内容丰富。回答了债权人、投资者和企业管理者关注的问题：

- 该公司是否值得投资？投资回报如何？公司发展前景怎样？
- 该公司短期和长期偿债能力如何？可否对该公司提供融资？
- 公司内部管理存在哪些不足？应从哪些方面加以改进？

初次进行财务报表分析的读者一定想了解上述分析结论是如何产生的？通过报表分析，应如何进行融资、投资和经营管理决策？本书正是从不同的方面来回答这些问题。

【本章要点】

- ◇ 财务分析的发展历程
- ◇ 财务分析与财务报表分析的异同
- ◇ 财务报表的内容、作用和局限性
- ◇ 财务报表分析的内容和作用
- ◇ 财务报表分析的程序和方法



第一节 财务报表分析的产生与发展

一、财务分析理论的产生与发展

财务分析是一门古老而年轻的学科。在人类历史上产品出现剩余并产生了交换需要之后，人们开始权衡在交换物和被交换物上所花费的劳动，这实际上就是早期以劳动和实物计量来进行财务分析思想的萌芽。随着商品经济的发展，尤其是16世纪以来，大工厂和公司制度的出现，使社会经济组织之间的业务往来日益频繁，商品与货币的流通量与日俱增，商品生产者和销售者逐渐遇到了生产成本、费用和利润等方面的核算问题；投资者和债权人也需要了解企业的经营状况和偿债能力，以便做出投资和融资的决策。在这种背景下，记账原理、会计核算理论得到了很大的发展。1531年德国纽伦堡商人约翰·戈特利布编制第一张资产负债表；1875年英国的克朗赫尔蒙出版的《单一产品的复式记账》和1892年狄克西出版的《审计学》掀开了审计和成本会计的新天地。会计理论和实务的发展为财务报表分析奠定了坚实的基础。

当西方主要资本主义国家完成原始积累，进入大规模生产时期，人类也首次开始面对生产过剩的危机，破产企业数目激增，经营理财能力成了决定企业生存的关键因素。在这种情况下，银行的地位和作用大大增强，成了当时总结企业理财经验、探讨企业理财方略的主要力量。很自然地，银行开始着眼于如何了解企业财务状况和掌握企业偿债能力。1895年，美国纽约州银行协会的经理委员会采纳一项决定：要求所有的借款者必须提交由他们签字的资产负债报表。1900年该协会发布了申请贷款的标准表格，包括部分资产负债表。此后，银行开始根据企业资产和负债的数量对比来判断企业对借款的偿还能力和还款保障程度，并且提出了诸如流动比率、速动比率等一系列的比率分析指标来作为判断的依据，如美国银行家亚历山大·沃尔使用流动比率来评价企业的信用，借以防范贷款的违约风险。1923年美国的詹姆斯·比利斯又开始以各行业特点为依据，分析不同行业的财务与经营比率，提出并建立了各行业平均标准比率，便于人们对各公司进行横向比较。

当然比率分析也存在着许多不足之处，正如1925年美国的斯蒂芬所指出的：比率的变动仅仅只是两个相关因素之间的变动，很难综合反映比率与资产负债表之间的关系，于是，他提出了替代比率技术的方法，选择某一年为基年，得到一系列相对于基年的百分比。这便是趋势百分比分析的雏形。

将财务报表分析引入投资领域的应是美国的汤姆斯。1900年他出版了《铁路报告分解》一书。该书使用了诸如经营费用与总收益比率、固定费用与净收益

比率等现代财务分析方法，来评价当时的铁路行业经营状况。此后财务分析作为评价财务状况的基础在投资领域越来越盛行。

尽管在 20 世纪初财务分析技术出现了许多重大的突破，但财务分析成为一门独立的学科还是始于 50 年代。随着股份制经济和资本市场的发展，企业要向社会发行股票和债券，而许多普通公民也开始作为投资者进入资本市场和股票市场。在股票买卖过程中，广大公众希望了解企业的经营及财务状况，以便进行认真的比较和分析，审慎做出投资决策。在这种形势下，西方各主要发达国家的财务分析随之发展起来，成为一门独立的、实用性很强的新学科。

目前，财务分析的理论知识已被广泛地应用于社会经济生活的各个领域。比如，美国会计师事务所 60% 的工作，是通过财务分析为投资者和经营管理者提供决策依据的咨询工作；美国银行或政府机构对企业资信和企业债券的评级，要求由一名财务分析专家和一名相关产业领域的专家组成的两人小组进行；企业财会人员、证券经纪人、银行工作人员，都要经过财务分析知识和技能的正规或非正规培训。目前，财务分析学已经成为西方各发达国家大学财经专业、会计专业、企业管理专业和金融专业的必修课程。

二、我国财务分析的发展

财务分析思想在我国出现较早，西周时期我国便设立“司会”一职，主管会计。“岁终，则令群吏正岁会。月终，则令正月要。旬终，则令正日成，而以考其治。”岁会、月要和日成由司会总考。司会“以参互考日成，以月要考月成，以岁会考岁成”，并在参互勾考的基础上得出会计报告，传递给“冢宰”，冢宰进行考核分析，“司会以岁之成，质于天子，冢宰齐戒受质”。由此可见，我国很早就已建立较为完备的会计和财务分析的管理制度。后来的各封建王朝纷纷仿效并逐步完善，以至于形成了一个固定的制度，这就是被后世理财家们所称的“上计”制度。

到了近代，洋务运动尤其是辛亥革命后，随着我国民族资本主义的发展，外国洋行和本土金融资本家出于资本安全的考虑，开始对企业的经营效果和偿债能力进行分析。当然这时期他们所做的还只是对企业财务报表进行局部的分析和个别指标的计算。新中国成立后，在计划经济体制下，我国推行苏联的做法，一直将财务分析作为企业经济活动分析的一部分。但统收统支的计划经济使得经济活动分析的基本任务只是分析企业各项计划的完成状况，至于财务分析在经济活动分析中的地位则是无足轻重的。

改革开放以后，企业自主权不断扩大，开始独立面对商品市场和资本市场，而民间资本的充实又将社会公众转变成投资者和潜在的投资人。在这种背景下，财务分析开始引起越来越多有识之士的重视，不仅经济活动分析中的财务分析内容得到充实，财务管理和管理会计等学科中都增加了财务分析的内容。但是，这些学科毕竟有其独立的理论与方法论体系，财务分析只不过作为这些学科体系的