

继续教育

继续(网络)教育系列规划教材
荣获全国高校现代远程教育协作组评比“网络教育教材建设金奖”

财务与会计专业

财务报表分析

(第二版)

CAIWU BAOBIAO FENXI

主编 罗宏



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance &
Economics Press

继续
教育

继续(网络)教育系列规划教材

荣获全国高校现代远程教育协作组评比“网络教育教材建设金奖”

财务与会计专业

财务报表分析

(第二版)

CAIWU YU KUAIJI

CAIWU BAOBIAO
FENXI

主编 罗宏



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance &
Economics Press

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析/罗宏主编. —2版. —成都:西南财经大学出版社, 2014. 8

ISBN 978 - 7 - 5504 - 1443 - 3

I. ①财… II. ①罗… 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128795号

财务报表分析(第二版)

主编:罗 宏

责任编辑:向小英

封面设计:穆志坚

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街55号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028 - 87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸	185mm × 260mm
印 张	17.25
字 数	395千字
版 次	2014年8月第2版
印 次	2014年8月第1次印刷
印 数	1—3000册
书 号	ISBN 978 - 7 - 5504 - 1443 - 3
定 价	30.00元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。

继续（网络）教育系列教材 编审委员会

主 任：杨 丹

副主任（按姓氏笔画排序）：

冯 建 陈顺刚 唐旭辉

委 员（按姓氏笔画排序）：

冯 建 吕先镕 李永强 李良华

陈顺刚 杨 丹 赵静梅 唐旭辉

总序

随着全民终身学习型社会的逐渐建立和完善，业余继续（网络）学历教育学生对教材的质量要求越来越高。为了进一步提高继续（网络）教育的人才培养质量，帮助学生更好地学习，依据西南财经大学继续（网络）教育人才培养目标、成人学习的特点及规律，西南财经大学继续（网络）教育学院和西南财经大学出版社共同规划，依托学校各专业学院的骨干教师资源，致力于开发适合继续（网络）学历教育学生的高质量优秀系列规划教材。

西南财经大学继续（网络）教育学院和西南财经大学出版社按照继续（网络）教育人才培养方案，编写了专科及专升本公共基础课、专业基础课、专业主干课和部分选修课教材，以完善继续（网络）教育教材体系。

本系列教材的读者主要是在职人员，他们具有一定的社会实践经验和理论知识，个性化学习诉求突出，学习针对性强，学习目的明确。因此，本系列教材的编写突出了基础性、职业性、实践性及综合性。教材体系和内容结构具有新颖、实用、简明、易懂等特点；对重点、难点问题的阐述深入浅出、形象直观，对定理和概念的论述简明扼要。

为了编好本套系列规划教材，在学校领导、出版社和各学院的大力支持下，成立了由学校副校长、博士生导师杨丹教授任主任，出版社社长、博士生导师冯建教授以及继续（网络）教育学院陈顺刚院长和唐旭辉研究员任副主任，其他部分学院领导参加的编审委员会。在编审委员会的协调、组织下，经过广泛深入的调查研究，制定了我校继续（网络）教育教材建设规划，明确了建设目标。

在编审委员会的协调下，组织各学院具有丰富继续（网络）教育教学经验并有教授或副教授职称的教师担任主编，由各书主编组织成立教材编写团队，确定教材编写大纲、实施计划及人员分工等，经编审委员会审核每门教材的编写大纲后再进行编写。自2009年启动以来，经几年的打造，现已出版了70余种教材。该系列教材出版后，社会反响较好，获得了教育部网络教育教材建设评比金奖。

下一步根据教学需要，还将做两件事：一是结合转变教学与学习范式，按照理念先进、特色鲜明、立体化建设、模块新颖的要求，引进先进的教材编写模块来修订、

完善已出版的教材；二是补充部分新教材。

希望经多方努力，力争将此系列教材打造成适应教学范式转变的高水平教材。在此，我们对各学院领导的大力支持、各位作者的辛勤劳动以及西南财经大学出版社的鼎力相助表示衷心的感谢！在今后教材的使用过程中，我们将听取各方面的意见，不断修订、完善教材，使之发挥更大的作用。

西南财经大学继续（网络）教育学院

2014 年 5 月

罗宏简介

罗宏，西南财经大学会计学院教授，博士生导师，现代会计研究所所长，全国会计学术领军后备人才，财政部会计资格考试命审题专家组成员。先后毕业于中南工学院、中南财经政法大学和暨南大学，分别获会计学学士学位、硕士学位和博士学位。主要从事公司治理、资本市场财务与会计问题研究。出版专著、译著5部，教材3部，在China Journal of Accounting Studies、《管理世界》、《会计研究》等刊物公开发表学术论文100余篇。主持完成国家社会科学基金项目2项，主研国家自然科学基金项目5项，其他科研项目10多项。研究成果获得四川省哲学社会科学优秀成果奖两项，以及中国会计学会优秀论文、刘诗白奖励基金等其他奖励10多项。

罗宏教授长期从事高校财务、会计教学，多次获评学校优秀教师，当选西南财经大学首届“精彩一课”优秀授课教师、首届“学生心目中的好老师”。罗宏教授从20世纪90年代初期一直从事“财务报表分析”课程的教学，因此为本书的写作提供了诸多第一手的教学素材。

第二版前言

《财务报表分析》教材出版三年来，得到了广大同行和学生的青睐，感谢教材使用者对本教材的支持。在目前的学术评价体系中，教材并未得到较多认可的情况下，激励学者们从事教材编著的最大动力无疑来自教材使用者的关注程度。为了让学生们从教材中获取更多的营养，在出版社编辑的鼓励下，我们在保持原框架和风格的基础上，尝试着对《财务报表分析》进行了修订。相对上版，本版教材主要在以下方面进行了调整：

1. 增加了第九章“企业价值评估”。对企业价值作出准确评估是财务报表分析的重要目标，对企业价值的准确把握，无论是对投资者、债权人，还是其他企业信息使用者，均具有重要意义。因此，本教材增加了“企业价值评估”一章。一方面保证教材的完整性，另一方面，让本教材使用者结合财务报表分析，对企业价值评估的基本原理和方法有一定的了解和认识。

2. 增加了第二章第六节“审计报告解读”和第七节“报表附注解读”。传统财务报表分析重点关注主要财务报表。但囿于财务报表本身的缺陷，使得财务报表之外，财务报告中的文字信息显得十分重要。审计报告是指注册会计师根据审计准则的规定，在审计工作的基础上，对被审计单位财务报表发表审计意见的书面文件，是企业财务报告中的重要组成部分。财务报表附注是为了便于财务报表使用者理解财务报表的内容而对财务报表的编制基础、编制依据、编制原理和方法以及主要项目等所作的解释。它是对财务报表的补充说明，是财务报告体系的重要组成部分。因此，本教材将审计报告和财务报表附注纳入教材体系，以提高财务分析的准确性和效率。

3. 增加了第四章第六节“基于战略视角下的企业资产营运能力分析”。随着进入信息社会后行业技术革新速度的加快，竞争环境变化加快，在全球化大背景下，企业的成功越来越依赖于其战略规划。作为企业战略的一部分，财务战略犹如大脑中的脑干，在整个公司的战略体系汇总中占据了举足轻重的地位。企业资产营运状况是企业战略和财务战略的重要体现，从战略视角对企业资产营运能力进行分析具有重要意义。为此，本教材特别增加了该节内容，并将之前营运能力分析一章的内容进行了重新整合。

4. 全面更新教材的财务报表分析案例。上版教材选用的是上市公司福田汽车的财务报告作为分析案例，并贯穿整个教材。由于时间的变化，在教材修订中，我们继续延续了这一做法，选取了上市公司青岛海信电器股份有限公司最新年报资料作为分析

依据，并在教材中保持了案例的一致性。

此外，我们在教材修订中，为了保证新版教材的一致性，对教材部分内容和顺序进行了调整，也对第一版教材中存在的一些瑕疵进行了修正，此处不再赘述。在这次教材的修订中，我的学生们不遗余力给予了大力支持，他们参与了文字的梳理，案例的搜集和处理，以及部分新增章节素材的整理和初稿的撰写。他们的辛勤付出也使得本教材及时再版成为可能。他们是硕士生丁界、陶玥霖、赵一蔚、胡汀然、辛佩颖、李杨、杨行、苗泽慧、史颀琼。博士生吴澄澄协助我对教材体系和内容进行了梳理，硕士生范天伟帮助我对全文进行了文字校阅。

诚然，教材的编写的确是一件需要耗用编写者大量时间和精力的事情，对编写者自身专业素养也极具考验。因此，本教材一定存在诸多不足，对教材使用者的意见和建议，我们一定认真吸取！

罗 宏

2014 年 3 月于光华园

前言

2010年,中国证监会对南京中北、莲花味精等会计舞弊案的查处,可能只是表明公司的财务报表会影响信息使用者决策的具体例子,这些事件与国内外之前披露的诸如安然、世通、银广夏、蓝田股份等一系列舞弊事件使得我们更加关注财务报表的重要性。媒体和财务会计专业人士不断反思财务报表的现状及其对资本市场的影响。尽管财务报表分析从来都是非常重要的,但随着我国市场经济改革的不断深入和资本市场的进一步发展,今天对财务报表分析的需要比其他任何时候都显得更为紧迫。

财务报表分析是典型的致用之学,是联系财务会计学和财务管理学的有效工具,能够为包括企业管理层在内的企业财务报表分析主体提供其决策需要的有用信息。过去十多年的研究证明使用权责发生制会计数据预测企业未来现金流的好处,而使用公认会计原则(GAAP)的财务报表数据可以进行有效的财务分析和证券估值(Lawrence Revsine Evanston, 2002)。利用财务报表分析,不同信息使用者能够很好识别公司的财务状况和经营成果,能够评估财务报告的质量并作必要的调整;明确由于不完善的会计规则与审计的限制,使公司不能反映其实际业绩的情况;有效预测公司的前景并估计公司的价值。

为了让我们的学生更好地掌握财务报表分析的基本知识和技能,训练他们作为专业人士分析企业财务报表的能力,本教材的编写力求通俗易懂,并体现出以下特点:

——严谨的理论与实务相结合的分析方法。本教材以财务报表分析基本理论为指导,重点培养学生财务报表分析的基本技能和应用能力。

——注重以实际财务报表和现实业务为例。本教材使用实际上市公司的财务报表为例进行分析,并贯穿始终。本教材还尽力挖掘财务报表的微妙之处,介绍如何对一个真实的公司进行报表分析。

——会计、财务和公司战略的有机结合。会计披露财务报表等信息,财务利用各项信息进行科学的财务决策,信息披露和财务决策均与企业的战略紧密相关。本教材力争将三者纳入统一的框架进行分析。

——关于财务报表质量分析的理念贯穿始终。财务报表分析必须关注财务报表质量,财务报表质量对于信息使用者正确决策十分重要。全书重点围绕利润质量问题展开讨论。

本教材可以作为各层次学生学习财务报表分析之用,也可以作为有志于掌握财务报表分析方法的其它相关人士参考阅读。

在本教材的写作过程中，参考了国内外已出版的相关教材、专著，在此对同行们的杰出工作表示感谢。

本教材的写作得到了我指导的硕士研究生邢广彦、张郁婧、阮璇、周进、谢加燕的大力支持，他们参与了本教材部分初稿的撰写，他们的努力也为本教材的付梓贡献良多。

当然，由于水平和时间的原因，本教材一定存在诸多不足，我非常乐意使用者提出意见和建议，也欢迎大家批评指正！

罗 宏

2010年5月于光华园

目 录

第一章 财务报表分析概论	(1)
第一节 财务报表分析的内涵	(1)
第二节 财务报表分析的目的与作用	(4)
第三节 财务报表分析的内容	(6)
第四节 财务报表分析的程序	(8)
第五节 财务报表分析的基本方法	(10)
第二章 企业财务报表解读	(52)
第一节 财务报表分析的主要信息来源	(52)
第二节 资产负债表及其附表解读	(54)
第三节 利润表解读	(60)
第四节 现金流量表解读	(64)
第五节 所有者权益变动表解读	(69)
第六节 审计报告解读	(73)
第七节 报表附注解读	(87)
第三章 企业偿债能力分析	(93)
第一节 企业偿债能力分析概述	(93)
第二节 短期偿债能力分析	(96)
第三节 长期偿债能力分析	(105)
第四节 企业偿债能力综合评价	(115)
第四章 企业资产运营能力分析	(119)
第一节 企业资产运营能力分析概述	(119)

第二节	流动资产营运能力分析	(121)
第三节	固定资产营运能力分析	(130)
第四节	全部资产营运能力分析	(134)
第五节	其他资产质量指标	(136)
第六节	基于战略视角下的企业资产营运能力分析	(137)
第五章	企业盈利能力分析	(141)
第一节	企业盈利能力分析概述	(141)
第二节	一般企业盈利能力分析	(143)
第三节	上市公司盈利能力分析	(149)
第四节	盈余管理的动机	(153)
第五节	收益质量分析	(159)
第六章	企业现金流量分析	(168)
第一节	现金流量分析概述	(168)
第二节	现金流量表的一般分析	(172)
第三节	现金流量表的水平分析	(173)
第四节	现金流量表的结构分析	(177)
第五节	企业现金流量质量分析	(178)
第六节	现金流量的指标分析	(183)
第七章	企业成长性分析	(196)
第一节	企业成长性分析概述	(196)
第二节	成长性指标分析	(198)
第三节	企业的可持续成长	(211)
第八章	企业财务综合分析 with 业绩评价	(219)
第一节	企业财务综合分析 with 业绩评价概述	(219)

第二节 企业财务综合分析 (221)

第三节 企业业绩综合评价 (231)

第九章 企业价值评估 (246)

第一节 企业价值评估的原理 (246)

第二节 企业价值创造的原理 (249)

第三节 企业价值评估体系 (252)

第四节 企业折现现金流模型 (255)

第五节 经济利润估值模型 (257)

第六节 调整现值模型 (258)

参考文献 (261)

第一章 财务报表分析概论

本章导读

本章主要介绍了财务报表分析的一些基本知识,如财务报表分析的内涵、目的、作用、程序和方法等。通过本章的学习,学生应能够理解财务报表分析的内涵,明确财务报表分析与相关学科的关系;了解财务报表分析的目的与作用;熟悉财务报表分析的内容和程序;学会财务报表分析的基本方法,并能够在财务报表分析实践中灵活运用。

第一节 财务报表分析的内涵

一、财务报表分析的定义

关于财务报表分析的定义可以从不同的角度来认识和理解。从分析的主体来看,既可以指从企业所有者和债权人的角度对企业财务状况、经营成果进行的分析,也可以指从企业管理当局的角度对企业整体或局部过去、未来的财务状况、经营成果进行的分析预测;从分析的内容来看,财务报表分析既可以指对企业历史的财务状况与经营成果进行的分析,也可以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;等等。

我们认为:财务报表分析是以会计核算和报表资料及其他相关资料为依据,采用一系列专门的分析技术和方法,对企业等经济组织过去和现在有关筹资活动、投资活动、经营活动的偿债能力、盈利能力和营运能力状况等进行分析与评价,为企业的投资者、债权人、经营者及其他利益相关者了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来,作出正确决策提供准确信息或依据的经济应用学科。要正确理解财务报表分析的基本内涵,必须搞清以下几个问题:

(一) 财务报表分析是一门综合性、边缘性学科

财务报表分析是在企业经济分析、财务管理和会计基础上形成的一门综合性、边缘性学科。所谓综合性、边缘性是指财务报表分析不是对原有学科中关于财务报表分析问题的简单重复或拼凑,而是依据经济理论和实践的要求,综合了相关学科的长处产生的一门具有独立的理论体系和方法论体系的经济应用学科。

（二）财务报表分析有完整的理论体系和健全的方法论体系

随着财务报表分析的产生与发展，财务报表分析的理论体系不断完善。从财务报表分析的内涵、财务报表分析的目的、财务报表分析的功能、财务报表分析的内容，到财务报表分析的原则、财务报表分析的形式及财务报表分析组织等，都日趋成熟。财务报表分析的实践使财务报表分析的方法不断发展和完善，它既有财务报表分析的一般方法或步骤，又有财务报表分析的专门技术方法，如比较分析法、比率分析法、趋势分析法及因素分析法等都是财务报表分析的专门技术方法。

（三）财务报表分析有系统、客观的资料依据

财务报表分析的最基本资料是财务报表，财务报表体系和财务报表结构及内容的科学性、系统性、客观性为财务报表分析的系统性与客观性奠定了坚实的基础。此外，财务报表分析不仅以财务报表资料为依据，而且还参考管理财务报表、市场信息及其他有关资料，使财务报表分析资料更加真实完整。

（四）财务报表分析有明确的目的与功能

财务报表分析的目的受财务主体和财务报表分析服务对象的制约，不同的财务主体进行财务报表分析的目的是不同的，不同的财务报表分析服务的对象所关心的问题也是不同的。各种财务主体的分析目的和财务报表分析服务的对象所关心的问题，也就构成了财务报表分析的目的或研究目标。财务报表分析的功能从不同角度看是不同的：从财务报表分析的服务对象看，财务报表分析不仅对企业内部生产经营管理有着重要作用，而且对企业外部投资决策、贷款决策、赊销决策等有着重要作用；从财务报表分析的职能作用来看，它对于正确预测、决策、计划、控制、考核与评价都有着重要作用。

二、财务报表分析与相关学科的关系

财务报表分析综合了相关学科的长处，形成了一门具有独立理论体系和方法体系的经济应用学科。在明确了财务报表分析的内涵之后，还应进一步理解财务报表分析与经济活动分析、管理会计、财务会计、财务管理等学科的关系。

（一）财务报表分析与经济活动分析

从财务报表分析与经济活动分析的关系看，它们的相同点在于“分析”，如有相同或相近的分析程序、分析方法、分析形式等。它们的区别主要表现在：

（1）分析主体不同。财务报表分析主体具有多元性，包括企业的投资者、债权人、企业管理当局、职工、政府管理部门等利益相关者群体；经济活动分析通常是一种经营分析，分析主体一般是企业管理当局。

（2）分析对象与内容不同。财务报表分析的对象是财务活动，包括资金的筹集、投放、运用、消耗、回收、分配等；经济活动分析的对象是企业的经济活动，包括企业的财务活动和一切生产经营活动。

（3）分析的依据不同。财务报表分析的依据主要是企业财务报告资料及有关的市

场利率、股市行情等信息；经济活动分析的资料则包括企业内部的各种会计资料、统计资料、技术或业务等。

（二）财务报表分析与管理会计

财务报表分析与管理会计具有一定的联系，管理会计在一些步骤上应用财务报表分析方法，财务报表分析也需要以管理会计资料为依据进行。二者的相同点对企业来说是目标相近，都是为企业今后的决策提供有用信息。然而它们的具体目标差距较大，而且无论在理论体系还是方法论体系上两者都有所区别，相互之间不可替代。它们的区别主要表现在：

（1）职能不同。财务报表分析侧重于分析和判断，管理会计侧重于预测和决策。

（2）服务对象不同。财务报表分析服务于与企业有利益关系的所有当事人，管理会计主要服务于企业内部的决策和控制。

（3）所受限制不同。财务报表分析的主要依据是财务报告资料，因此，财务报表分析在一定程度上是建立在有关会计核算制度或法律的基础之上的，受到有关核算原则和法律的制约，而管理会计可以不受有关的核算原则和法律的限制，其核算方法也可以根据企业实际需要确定。

（三）财务报表分析与财务会计

财务报表分析与财务会计的共同点在于：前提一致，都遵循会计主体、持续经营、货币计量等基本假设；同时，两者有着非常密切的联系，主要表现在：

（1）财务会计是财务报表分析的基础，财务报表分析是对财务会计信息的充分利用，没有财务会计资料的正确性，就没有财务报表分析的准确性。

（2）财务报表是企业财务报表分析的主要依据，但财务报表是以一定的会计原则、会计政策选择等为依据编制的，不同的会计政策将形成不同的财务状况和经营成果。从这一角度来说，会计分析也是财务报表分析的一部分。但财务报表信息并不是财务报表分析的全部依据，财务报表分析还包括对管理会计资料、其他业务核算资料和市场信息资料的分析。

两者的区别主要表现在：

（1）研究对象不同。财务会计研究如何反映企业的生产经营过程和经营成果，财务报表分析则对企业生产经营活动的财务成果进行研究。

（2）研究内容不同。财务会计研究的是记账和核算的方法、程序，财务报表分析研究的是以财务报告及其他财务资料为主的会计信息。

总的来说，财务会计是研究如何通过会计核算程序，客观、公正、准确地反映企业的生产经营过程，定期为企业管理者提供企业过去和目前经济活动情况的会计信息；财务报表分析则是利用这些会计信息，分析企业的财务状况和经营成果。

（四）财务报表分析与财务管理

财务报表分析与财务管理的相同之处表现在：

（1）基础相同。财务报表分析和财务管理都以财务会计信息为基础，离开了客观、