



高等院校“十二五”重点规划教材
会计专业精品系列

曲晓辉 / 总主编

财务报告分析

张先治 秦志敏 / 主编



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE



高等院校“十二五”重点规划

会计专业精品系列 曲晓辉/总主编

财务报告分析

张先治 秦志敏 / 主编



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

财务报告分析/张先治,秦志敏主编. —上海:立信会计出版社,2014.12

高等院校“十二五”重点规划教材

ISBN 978-7-5429-4452-8

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第304664号

责任编辑 黄成良

封面设计 周崇文

财务报告分析

出版发行 立信会计出版社

地 址 上海市中山西路 2230 号

邮政编码 200235

电 话 (021)64411389

传 真 (021)64411325

网 址 www.lixinaph.com

电子邮箱 lxaph@sh163.net

网上书店 www.shlx.net

电 话 (021)64411071

经 销 各地新华书店

印 刷 常熟市梅李印刷有限公司

开 本 787 毫米×1092 毫米 1/16

印 张 23

插 页 1

字 数 445 千字

版 次 2014 年 12 月第 1 版

印 次 2014 年 12 月第 1 次

印 数 1—3100

书 号 ISBN 978-7-5429-4452-8/F

定 价 42.00 元

如有印订差错,请与本社联系调换

前 言

高等院校会计学专业精品系列教材是体现新时期教学内容和教学要求的知识载体,是进行教学改革的有效工具,是提高教学质量的重要保证。为了贯彻落实教育部《关于进一步加强高等学校本科教学工作的若干意见》的精神,确保编写出高质量的会计专业教材,我们按照本套系列教材建设的思路和精品原则、创新原则及适用原则,结合高等院校会计学专业、财务管理专业及相关专业对财务报告分析课程教学的要求,编写了这本教材。

财务报告分析,是指以财务报告资料为主,以其他相关资料为辅,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财务活动的盈利能力、营运能力、偿债能力和成长能力状况等进行分析与评价,为企业的投资者、债权人、经营者及其他关心企业的组织或个人了解企业过去、评价企业现状、估价企业未来,做出正确决策提供准确的信息或依据的经济应用学科。

本教材由三篇十四章内容组成:第一篇为财务报告分析概论,本篇包括财务报告框架体系、财务报告分析理论框架、财务报告分析制度基础和财务报告分析技术四章内容;第二篇为财务报告会计分析,本篇按会计要素对财务报告的各项内容进行分析,包括资产分析、负债与所有者权益分析、利润分析和现金流量分析四章内容;第三篇为财务报告效率及应用分析,包括投资回报与盈利能力分析、资产管理与营运能力分析、财务实力与偿债能力分析、可持续发展与成长能力分析、综合分析 with 业绩评价、业绩预测与估值分析六章内容。

本教材由张先治教授和秦志敏教授主编。张先治教授撰写第一章至第四章,秦志敏教授撰写第五章至第十四章,张先治教授对全书进行了总纂并提出修改意见,贾兴飞博士、晏超博士对初稿进行了修订与完善。研究生赵丽昀、李静波参与了部分章节的文献及数据整理工作。程光、崔昊、郝佳、李泽珺、高曼玉、梁鸿儒、于龙波、刘耀阳、孙

泉飞、项云等同学参与了对各章的数据及语言的复核完善工作。

本教材的顺利完成与出版得到了立信会计出版社的大力支持,在此表示衷心感谢!同时,本教材也是对我们长期从事财务分析教学与研究的总结,为此,我们还要特别感谢从事教学与研究的东北财经大学、东北财经大学会计学院的领导与同事;感谢所有财务报告分析领域的研究工作者与实务工作者。

随着我国经济体制改革的深化,财务报告信息的供给与需求都在不断发生变化。因此,财务报告分析从学科属性、课程定位、课程内容等方面,目前仍处于探索阶段。由于作者水平有限,加之时间仓促,书中纰漏甚至错误之处在所难免,敬请专家、读者批评指正,以便修改完善。

编者

2014年12月于大连

目 录

第一篇 财务报告分析概论

第一章 财务报告框架体系	3
第一节 财务报告的内涵与作用	3
第二节 财务报告体系框架	11
第三节 财务报告的信息作用	15
本章小结	22
主要术语	23
思考与练习题	23
第二章 财务报告分析理论框架	24
第一节 财务报告分析的内涵与作用	24
第二节 财务报告分析框架体系	30
第三节 财务报告分析的形式与条件	37
本章小结	42
主要术语	43
思考与练习题	43
第三章 财务报告分析制度基础	44
第一节 会计准则体系与内容	44
第二节 上市公司监管相关法规	53
第三节 会计选择与盈余管理	59
本章小结	63
主要术语	64
思考与练习题	64
第四章 财务报告分析技术	66
第一节 财务报告分析程序	66
第二节 财务报告分析信息搜集与整理	68
第三节 战略分析与会计分析	74

2 财务报告分析

第四节 比率分析与因素分析	80
第五节 财务综合分析评价技术	89
本章小结	92
主要术语	93
思考与练习题	93

第二篇 财务报告会计分析

第五章 资产分析	97
第一节 资产分析概述	97
第二节 总资产分析	99
第三节 流动资产分析	103
第四节 固定资产分析	114
第五节 其他非流动资产分析	118
本章小结	123
主要术语	123
思考与练习题	124
案例分析	124
第六章 负债与所有者权益分析	125
第一节 负债与所有者权益分析概述	125
第二节 负债分析	129
第三节 所有者权益分析	135
第四节 资本结构分析	140
本章小结	146
主要术语	147
思考与练习题	147
案例分析	148
第七章 利润分析	149
第一节 利润分析概述	149
第二节 利润表综合分析	152
第三节 毛利的影响因素分析	157
第四节 利润表主要项目分析	162
本章小结	174
主要术语	175
思考与练习题	175

案例分析·····	176
第八章 现金流量分析 ·····	180
第一节 现金流量分析概述·····	180
第二节 现金流量变动情况分析·····	183
第三节 现金流量主要项目分析·····	188
第四节 现金流量与利润质量综合分析·····	193
本章小结·····	198
主要术语·····	199
思考与练习题·····	199
案例分析·····	200
第三篇 财务报告效率及应用分析	
第九章 投资回报与盈利能力分析 ·····	203
第一节 投资回报与盈利能力分析概述·····	203
第二节 资本经营盈利能力分析·····	207
第三节 资产经营盈利能力分析·····	211
第四节 商品经营盈利能力分析·····	214
第五节 上市公司盈利能力分析·····	218
本章小结·····	224
主要术语·····	225
思考与练习题·····	225
案例分析·····	226
第十章 资产管理与营运能力分析 ·····	227
第一节 资产管理与营运能力分析概述·····	227
第二节 总资产营运能力分析·····	229
第三节 流动资产营运能力分析·····	234
第四节 固定资产营运能力分析·····	244
本章小结·····	247
主要术语·····	248
思考与练习题·····	248
案例分析·····	249
第十一章 财务实力与偿债能力分析 ·····	250
第一节 财务实力与偿债能力分析概述·····	250

4 财务报告分析

第二节 短期偿债能力分析	253
第三节 长期偿债能力分析	266
本章小结	279
主要术语	280
思考与练习题	280
案例分析	281
第十二章 可持续发展与成长能力分析	282
第一节 可持续发展与成长能力分析概述	282
第二节 企业单项发展能力分析	284
第三节 企业整体发展能力分析	293
本章小结	296
主要术语	297
思考与练习题	297
案例分析	297
第十三章 综合分析与业绩评价	299
第一节 综合分析与业绩评价概述	299
第二节 杜邦财务综合分析及其发展	300
第三节 企业经营业绩综合评价	307
本章小结	324
主要术语	324
思考与练习题	325
案例分析	325
第十四章 业绩预测与估值分析	326
第一节 业绩预测与估值分析概述	326
第二节 趋势分析与预测分析	329
第三节 价值评估	335
本章小结	347
主要术语	348
思考与练习题	348
案例分析	349
主要参考书目	350
附录 中国石油天然气股份有限公司 2012 年度报告	351

第一篇

财务报告分析概论

第一章 财务报告框架体系

本章讲述财务报告框架结构及信息作用。通过本章学习首先掌握财务报告的内涵、目标与作用；然后理解与掌握财务报告框架结构和主要内容；接着对财务报告框架体系与企业财务活动及目标的关系进行解析；最后理解财务报告信息的作用。本章重点与难点主要包括财务报告的构成，财务报告与财务活动的关系和财务报告的信息含量及作用。

本章建议课时为 2 学时。

第一节 财务报告的内涵与作用

一、财务报告的内涵

财务报告是企业对外提供的反映企业某一特定日期的财务状况和某一会计期间的经营成果、现金流量等会计信息的文件。财务报告包括财务报表和其他应当在财务报告中披露的相关信息和资料。其中，财务报表由报表本身及其附注两部分构成，附注是财务报表的有机组成部分，而报表至少应当包括资产负债表、利润表、所有者权益变动表和现金流量表等。

“财务报告”从国际范围来看是一个比较通用的术语，但是在我国现行有关法律、行政法规中使用的是“财务会计报告”，为了保持法规体系上的一致性，《企业会计准则——基本准则》中沿用了“财务会计报告”的提法，但同时又引入了“财务报告”的通用概念，并指出“财务会计报告”又称“财务报告”，并在所有具体准则的制定中统一使用了“财务报告”的术语。

财务报告至少包括以下几层含义：①财务报告应当是对外报告，其服务对象主要是投资者、债权人等外部使用者，专门为了内部管理需要的报告不属于财务报告的范畴；②财务报告应当综合反映企业的生产经营状况，包括某一时点的财务状况和某一时期的经营成果与现金流量等信息，以勾画出企业整体和全貌；③财务报告必须形成一个系统的文件，不应是零星的或者不完整的信息。

财务报告包括财务报表和其他应当在财务报告中披露的相关信息和资料。除了财务报表之外，财务报告还应当包括其他相关信息，具体可以根据有关法律法规的规定和外部使用者的信息需求而定，如企业可以在财务报告中披露其承

担的社会责任、对社会的贡献、可持续发展能力等信息,这些信息对于使用者的决策也是相关的,尽管属于非财务信息,无法包括在财务报表中,但是如果有关规定或者使用者有需求,企业应当在财务报告中予以披露。

二、财务报告与年度报告

财务报告是公司年度报告的重要组成部分。年度报告是公司以年度为时间单位,定期、按时对外提供的财务报告和其他经营成果、财务状况和现金流量信息的报告。根据我国《证券法》和《公司法》的规定,所有公开上市交易的公司必须按时编制并披露年度报告。年度报告与财务报告并不相同,财务报告是年度报告的重要组成部分,但是年度报告的内容并不仅限于财务报告。

(一) 年度报告的内容

根据中国证券监督管理委员会制定的信息披露法规,上市公司年度报告至少应当包括如下内容:

(1) 公司基本情况,包括公司的中英文名称、法定代表人、注册地点、联系方式、信息披露媒介和上市地点等信息。

(2) 会计数据和业务数据摘要,提供截至报告期末公司前三年的主要会计数据和财务指标,披露本年度实现的利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润、主营业务利润、其他业务利润、营业利润、投资收益等。

(3) 股本变动及股东情况,披露公司的股东总数、股东性质、控股股东、实际控制人等股权结构方面的信息。

(4) 董事、监事、高级管理人员和员工情况,披露董事、监事和高级管理人员的基本情况、主要工作经历、年度报酬及变动情况,以及员工数量和专业构成等信息。

(5) 公司治理结构,介绍独立董事履行职责的情况、控股股东和公司的关系、高级管理人员的激励机制等。

(6) 股东大会情况简介,包括会议届次、召开日期、会议决议刊登的信息披露报纸及披露日期。

(7) 董事会报告,包括报告期内公司经营情况的回顾、对公司未来发展的展望,介绍报告期内的投资情况,披露董事会的日常工作情况等。

(8) 监事会报告,披露报告期内监事会的工作情况,包括召开会议的次数、各次会议的议题等。

(9) 重要事项,披露重大诉讼、仲裁事项,介绍报告期内收购及出售的资产、吸收合并事项的简要情况及进程,披露关联方交易和重大合同等事项。

(10) 财务报告,披露审计意见全文、审计会计报表及其附注。

(二) 年度报告的作用

从信息的类型来看,年度报告的内容包括财务信息和非财务信息两部分。年度报告在财务报表分析中的作用,主要表现在以下三个方面:

(1) 介绍公司行业情况和内部治理机制等背景资料。对公司进行财务报表分析,离不开对公司所处行业和内部治理结构的了解。虽然这些非财务信息不能直接反映经营成果和财务状况,但是能提供对企业进行深入分析的必要信息。不同行业间的盈利能力水平和资产营运效率存在着差异,若不了解公司的行业背景难以对财务效率进行正确的分析;相同的财务行为或者经营活动,具有不同的经济含义;缺少对公司股权结构和公司治理结构的了解,则难以进行科学的财务报表分析。

(2) 披露公司的经营成果和财务状况。作为年度报告的重要组成部分,财务报告提供了企业经营成果和财务状况的详细的量化信息。在董事会报告中,董事会对报告期公司的经营成果进行详细的分析,并提供更为精确的信息。此外,年度报告还披露公司关联方交易的交易方、交易原则、交易价格等信息。这些信息分别从不同方面和不同角度,披露公司的经营成果和财务状况。

(3) 提供公司未来的经营计划。在年度报告中,公司管理层会分析公司所处行业的发展趋势及公司面临的市场竞争格局,向投资者提示管理层所关注的公司未来的发展机遇和挑战,披露公司发展战略,以及拟开展的新业务、拟开发的新产品和拟投资的新项目等。同时,公司会披露新年度的经营计划,包括收入、费用、成本计划及新年度的经营目标,如销售额的提升、市场份额的扩大、成本的升降和研发计划,以及为达到上述经营目标拟采取的策略和行动等。这些信息对于预测公司未来的经营业绩和财务状况都有重要作用。

美国财务会计准则委员会(FASB)在其第5号概念公告中用图示的方法阐述了财务报表、财务报告和其他报告的界限(见图1-1)。财务报表、财务报告和其他形式的报告之间存在着清晰的界限。并且,FASB强调,财务报表是财务报告的核心,其他形式的财务报告是财务报表信息的补充。

三、财务报告的目标

基本准则对财务报告目标进行了明确定位,将保护投资者利益、满足投资者进行投资决策的信息需求放在了突出位置,彰显了财务报告目标在企业会计准则体系中的重要作用。基本准则规定,财务报告的目标是向财务报告使用者提供与企业财务状况、经营成果和现金流量等有关的会计信息,反映企业管理层受托责任履行情况,有助于财务报告使用者作出经济决策。

财务报告使用者主要包括投资者、债权人、政府及其有关部门和社会公众等。满足投资者的信息需要是企业财务报告编制的首要出发点。近年来,我国企业改革持续深入,产权日益多元化,资本市场快速发展,机构投资者及其他投资者队伍日益壮大,对会计信息的要求日益提高。在这种情况下,投资者更加关心其投资的风险和报酬,他们需要会计信息来帮助其做出决策,比如决定是否应当买进、持有或者卖出企业的股票或者股权,他们还需要信息来帮助其评估企业

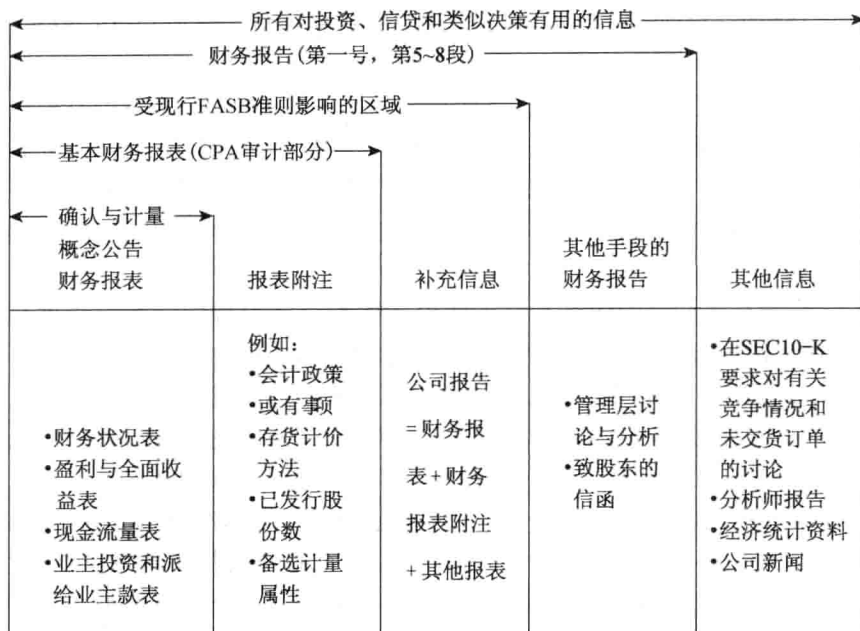


图 1-1 美国 FASB 的财务报告体系

支付股利的能力等。因此,基本准则将投资者作为企业财务报告的首要使用者,凸显了投资者的地位,体现了保护投资者利益的要求,是市场经济发展的必然。

根据投资者决策有用目标,财务报告所提供的信息应当如实反映企业所拥有或者控制的经济资源、对经济资源的要求权以及经济资源及其要求权的变化情况;如实反映企业的各项收入、费用、利得和损失的金额及其变动情况;如实反映企业各项经营活动、投资活动和筹资活动等所形成的现金流入和现金流出情况等,从而有助于现在的或者潜在的投资者正确、合理地评价企业的资产质量、偿债能力、盈利能力和营运效率等;有助于投资者根据相关会计信息作出理性的投资决策;有助于投资者评估与投资有关的未来现金流量的金额、时间和风险等。

除了投资者之外,企业财务报告的使用者还有债权人、政府及有关部门、社会公众等。例如,企业贷款人、供应商等债权人通常十分关心企业的偿债能力和财务风险,他们需要信息来评估企业能否如期支付贷款本金及其利息,能否如期支付所欠购货款等;政府及其有关部门作为经济管理和经济监督部门,通常关心经济资源分配的公平、合理,市场经济秩序的公正、有序,宏观决策所依据信息的真实可靠等,它们需要信息来监管企业的有关活动(尤其是经济活动)、制定税收政策、进行税收征管和国民经济统计等;社会公众也关心企业的生产经营活动及其影响,包括企业对所在地经济做出的贡献,如增加就业、刺激消费、提供社区服务等,在财务报告中提供有关企业发展前景及其能力、经营效益及其效率等方面的信息,可以满足社会公众的信息需要。财务报告使用者的信息需求中有许多

是共同的,由于投资者是企业资本的主要提供者,通常情况下,如果财务报告能够满足这一群体的会计信息需求,也就可以满足其他使用者的大部分信息需求。

现代企业制度强调企业所有权和经营权相分离,企业管理层是受委托者之托经营管理企业及其各项资产,负有受托责任。即企业管理层所经营管理的企业各项资产基本上均为投资者投入的资本(或者留存收益作为再投资)或者向债权人借入的资金所形成的,企业管理层有责任妥善保管并合理、有效运用这些资产。企业投资者和债权人等也需要及时或者经常性地了解企业管理层保管、使用资产的情况,以便于评价企业管理层的责任情况和业绩,并决定是否需要调整投资或者信贷政策,是否需要加强企业内部控制和其他制度建设,是否需要更换管理层等。因此,财务报告应当反映企业管理层受托责任的履行情况,以有助于外部投资者和债权人等评价企业的经营管理责任和资源使用的有效性。

财务报告目标要求满足投资者等财务报告使用者决策的需要,体现为财务报告的决策有用观,财务报告目标要求反映企业管理层受托责任的履行情况,体现为财务报告的受托责任观。财务报告的决策有用观与其受托责任观是统一的,投资者出资委托企业管理层经营,希望获得更多的投资回报,实现股东财富的最大化,从而进行可持续投资;企业管理层接受投资者的委托从事生产经营活动,努力实现资产安全完整,保值增值,防范风险,促进企业可持续发展,就能够更好地持续履行受托责任,为投资者提供回报,为社会创造价值,从而构成企业经营者的目标。由此可见,财务报告的决策有用观和受托责任观是有机统一的。

FASB第8号CF(2008)将通用财务报告的目标表述为:

(1) 通用财务报告的目标是概念框架的基础。概念框架其他方面的逻辑来自通用的财务报告目标,这些方面包括:报告主体概念、有用的财务信息的质量特征及其限制、财务报表要素、确认与计量、呈报和披露。

(2) 通用财务报告的目标是向现在的和潜在的投资者、贷款人和其他债权人提供有关报告主体的财务信息,以有助于他们做出提供资源给主体的决策。这些决策包括买、卖、持有权益和债务的工具、提供和清算贷款和其他形式的债务。

(3) 现在的和潜在的投资者买、卖或持有权益和债务工具的决策,取决于他们期望从所投资的那些工具中所获得的回报。例如,股利、本金和利息的支付或市价的增加。与此类似,现在的和潜在的贷款人和其他债权人提供或清偿贷款或其他形式的债务的决策,取决于本金和利息的支付的未来现金净流量的金额、时间和不确定性(前景)的估计。因此,现在的和潜在的投资者、贷款人和其他债权人需要有助于评估主体未来现金流量的前景的信息。

(4) 为了评估主体未来现金净流量的前景,现在的和潜在的投资者、贷款人和其他债权人需要有关主体的资源、对资源的要求权的信息,以及主体的管理层和管制委员会如何有效率、有效益地使用主体资源的履责信息。

(5) 大多数现在的和潜在的投资者、贷款人和其他债权人并不要求报告主

体直接提供信息给他们,他们所需的信息必须取自通用的财务报告。

(6) 通用的财务报告并不(实际上也不能)为现在的和潜在的投资者、贷款人和其他债权人提供所有他们需要的信息。他们需要考虑从其他的渠道获取相关信息,如总体经济状况和预期、政治事件和政治气氛、行业及公司前景。

(7) 通用财务报告并不是为揭示报告主体价值而设计的,但通过财务报告所提供的信息有助于现在的和潜在的投资者、贷款人和其他债权人估计报告主体的价值。

(8) 各个财务报告的主要使用者信息需要和愿望各不相同,甚至可能有冲突。财务会计准则委员会在开发财务报告准则时所追求的目标是最大化满足大多数主要使用者的需要。但是,注重通用信息并不阻止报告主体提供非常有用的其他信息给特定类型的主要使用者。

(9) 报告主体的管理层同样对本企业的财务信息感兴趣,但是,管理层的需求并不仅仅依赖于通用财务报告,因为他们能从内部获得其所需的财务信息。其他组织,比如政策制定者和除投资者、贷款人和债权人之外的公众成员也发觉通用财务报告的有用性。但是,财务报告优先提交的对象并不是他们。

(10) 财务报告在很大程度上基于估计、判断和模型,而不是精确的描述。概念框架是财务会计准则委员会和财务报告编制的目标和努力方向,与许多目标一样,概念框架中理想的财务报告使命不可能完全达到,至少在短期内如此。但不管怎么说,为了改进财务报告的有用性,制定一个奋斗的目标是必要的。

四、财务报告的作用

财务报告的目标就是向信息使用者提供对决策有用的信息,因此其作用是有利于财务报告信息使用者进行经济决策。财务报告的使用者很多,如图 1-2 所示,除了包括投资者、贷款人和其他债权人之外,也包括了政府、社会公众、供应商等,而在第 8 号概念公告中,主要信息使用者被界定为现在的和潜在的投资者、贷款人和其他债权人。

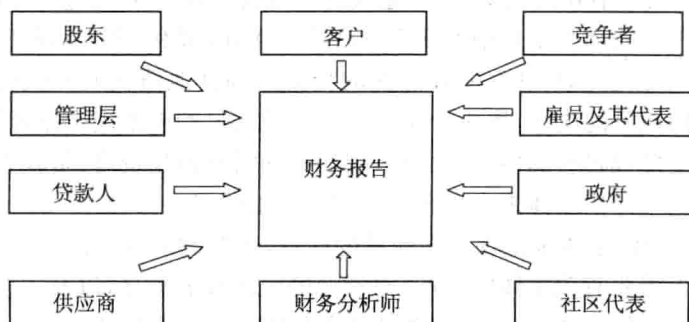


图 1-2 财务报告的信息使用者