

# 上市公司财务报表分析 理论与实战

祝建军 著



武汉  
WUHAN

武汉纺织大学学术著作出版基金资助出版

# 上市公司财务报表分析 理论与实战



祝建军 著



WUHAN UNIVERSITY PRESS  
武汉大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

上市公司财务报表分析理论与实战/祝建军著. —武汉: 武汉大学出版社, 2017. 10

ISBN 978-7-307-19712-1

I. 上… II. 祝… III. 上市公司—会计报表—会计分析  
IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 230193 号

责任编辑: 陈 红      责任校对: 李孟潇      版式设计: 马 佳

---

出版发行: 武汉大学出版社 (430072 武昌 珞珈山)

(电子邮件: cbs22@whu.edu.cn 网址: www.wdp.com.cn)

印刷: 虎彩印艺股份有限公司

开本: 720 × 1000 1/16      印张: 14.5      字数: 201 千字      插页: 1

版次: 2017 年 10 月第 1 版      2017 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-307-19712-1      定价: 38.00 元

---

版权所有, 不得翻印; 凡购我社的图书, 如有质量问题, 请与当地图书销售部门联系调换。

# 前 言

财务报表是一种用会计语言撰写的企业说明书，它用文字和数字规范而详尽地描述了企业一定时期内的财务资讯，蕴含着丰富的关于这家企业的经营故事。对它的解读，不同的人可能会用不同的方法和不同的视角，看到的可能是不同的景象，得出的结论也可能有所不同。

一般情况下，我们不必阅读与分析一家企业的财务报表，但是，如果你需要了解这家企业的有关财务信息帮助你决策，那么，进行财务报表分析就是必需的，否则，你可能会付出一定的经济代价。

财务报表分析并非只有专业人士才能做得好，其实，只要掌握了财务报表分析的一般方法和分析思路，每个人都可以成为专业的财务报表分析者。

本书主要介绍了财务报表分析的基础知识、一般方法和分析思路，具体包括以下内容：（1）财务报表分析必备基础知识及基本原则；（2）通过对财务报表的实例分析，介绍财务报表分析的一般方法和思路；（3）对上市公司的财务舞弊行为进行了分析与探讨；（4）专题介绍了中小企业老板分析财务报表的思路，以及广大股民阅读与分析上市公司年报的信息关注重点；（5）对一些有关财务报表分析的问题进行了简要解答。

总之，本书希望采用通俗易懂的方式介绍财务报表分析的有关知识和实际分析过程，帮助非财会专业人士学会与掌握财务报表分析的基本

方法，同时也可以为财会专业人士分析财务报表提供参考。

由于作者知识和能力有限，错漏之处在所难免，敬请读者谅解。

作 者

2017年6月20日

# 目 录

0 财务报表分析引入案例 .....	1
--------------------	---

## 第一编 基础编

1 财务报表分析必备基础知识 .....	7
1.1 财务报表认知 .....	7
1.1.1 资产负债表的结构与功能 .....	8
1.1.2 资产负债表的重要项目 .....	10
1.1.3 利润表的结构与功能 .....	15
1.1.4 利润表的重要项目 .....	17
1.1.5 现金流量表的结构与功能 .....	19
1.1.6 现金流量表的重要项目 .....	21
1.2 三大报表的主要钩稽关系 .....	22
1.2.1 资产负债表内在的钩稽关系 .....	24
1.2.2 利润表内在的钩稽关系 .....	26
1.2.3 现金流量表内在的钩稽关系 .....	27
1.2.4 资产负债表与利润表之间的钩稽关系 .....	29
1.2.5 资产负债表与现金流量表之间的钩稽关系 .....	30
1.2.6 利润表与现金流量表的关系 .....	31
1.3 财务报表分析的十六字方针及重要性原则 .....	32

## 第二编 实战编

<b>2 资产负债表分析实战</b> .....	37
2.1 资产负债表分析实战思路 .....	37
2.2 资产负债表一般分析实战 .....	38
2.3 企业资产结构分析实战 .....	44
2.4 资产负债表重点项目分析 .....	50
2.4.1 企业货币资金分析实战 .....	50
2.4.2 企业应收账款分析实战 .....	52
2.4.3 企业存货分析实战 .....	58
2.4.4 无形资产分析实战 .....	60
2.4.5 企业固定资产分析实战 .....	63
2.4.6 企业应付款项分析实战 .....	65
2.4.7 长期借款分析实战 .....	67
2.4.8 长期应付款分析实战 .....	68
2.4.9 所有者权益分析实战 .....	70
2.5 企业偿债能力分析实战 .....	71
2.6 企业经营实力分析实战 .....	79
2.7 企业财务战略分析实战 .....	81
<b>3 利润表分析实战</b> .....	86
3.1 利润表分析实战思路 .....	86
3.2 利润表一般分析 .....	87
3.3 利润表重点项目分析 .....	89
3.3.1 营业收入分析实战 .....	89
3.3.2 企业期间费用分析实战 .....	92
3.3.3 企业投资收益分析实战 .....	97
3.3.4 营业外收支分析实战 .....	97

3.3.5 利润总额分析实战	99
3.4 企业营运能力分析实战	100
3.4.1 流动资产营运能力分析	101
3.4.2 固定资产营运能力分析	106
3.4.3 总资产营运能力分析	108
3.5 企业盈利能力分析实战	109
3.5.1 与投资有关的盈利能力分析	110
3.5.2 与销售有关的盈利能力分析	114
3.5.3 上市公司盈利能力分析	118
3.6 企业发展能力分析实战	120
3.7 企业经营战略分析实战	129
<b>4 现金流量表分析实战</b>	<b>131</b>
4.1 现金流量表分析实战思路	131
4.2 经营活动现金净流量分析实战	132
4.2.1 经营活动现金流量的重点项目分析	133
4.2.2 经营活动现金净流量的数值分析	135
4.3 投资活动现金净流量分析实战	137
4.3.1 投资活动现金流量的重点项目分析	137
4.3.2 投资活动现金净流量的数值分析	139
4.4 筹资活动现金净流量分析实战	140
4.4.1 筹资活动现金流量的重点项目分析	141
4.4.2 筹资活动现金净流量的数值分析	143
4.5 现金流量结构分析实战	144
4.5.1 现金流入结构分析	144
4.5.2 现金流出结构分析	146
4.5.3 现金流入流出结构分析	148
4.6 企业收益质量分析实战	150



### 第三编 综合编

<b>5 杜邦分析</b> .....	157
5.1 杜邦分析体系 .....	157
5.2 杜邦分析应用 .....	158
<b>6 财务报表舞弊及其识别</b> .....	162
6.1 财务报表舞弊 .....	162
6.2 财务报表舞弊的动机 .....	162
6.3 财务报表舞弊的主要手段 .....	164
6.4 财务报表舞弊的识别策略 .....	170
<b>7 典型财务报表分析报告的撰写</b> .....	175
7.1 典型财务分析报告的作用 .....	175
7.2 典型财务分析报告的基本内容 .....	176
7.3 典型财务分析报告的基本格式 .....	180
7.4 财务分析报告写作的基本原则 .....	180

### 第四编 专题编

<b>8 中小企业老板财务报表分析专题</b> .....	197
8.1 中小企业老板通过财务报表分析可以了解的问题 .....	197
8.2 中小企业老板如何阅读与分析企业的资产负债表 .....	198
8.3 中小企业老板如何阅读与分析企业的利润表 .....	203
8.4 中小企业老板如何阅读与分析企业的现金流量表 .....	205
<b>9 股民年报分析专题</b> .....	209
9.1 股民通过年报可以了解的问题 .....	209

9.2 股民阅读与分析年报实例 .....	210
附录：财务报表分析问答 .....	214
参考文献 .....	223

## 0 财务报表分析引入案例

### 刘姝威与蓝田股份

2001年10月，刘姝威为了写作自己的专著《上市公司虚假会计报表识别技术》，对蓝田股份的财务报表进行了分析，结果发现该公司的短期偿债能力异常，于是她写了一篇《应立即停止对蓝田股份发放贷款》的600字的文章发表在仅供中央金融工委、人民银行总行领导和有关司局级领导参阅的《金融内参》上。她的文章很快引起了银行机构的高度重视，银行机构马上停止了对蓝田股份发放新的贷款，于是，蓝田股份造假事件的黑幕开始被拉开。2001年12月13日，蓝田股份有限公司起诉刘姝威“该文所述事实完全失实”，属“捏造事实”，并请求湖北省洪湖市人民法院判令刘姝威“公开赔礼道歉、恢复名誉、消除影响、赔偿经济损失50万元，并承担全部诉讼费用”。由于蓝田股份的起诉得到了洪湖市人民法院的受理，刘姝威与“蓝田股份”之间的这场官司一度成为全国关注的热点，就连中央电视台也连续跟踪报道。在此情况下，刘姝威向媒体公布了她写的长达2万多字的财务分析报告《蓝田之谜》，详尽剖析了蓝田股份造假的逻辑及过程。刘姝威认定蓝田造假的主要理由如下：

(1) 蓝田股份的短期偿债能力很弱，并且越来越弱。2000年蓝田股份的流动比率是0.77，速动比率是0.35，营运资金是-1.3

亿元，流动比率和速动比率分别低于同行业上市公司平均值的 1/5 和 1/10，这说明蓝田股份的短期偿债能力很弱。从 1997 年至 2000 年蓝田股份的流动比率逐年下降，说明蓝田股份偿还短期债务的能力越来越弱。

(2) 蓝田股份的销售收入与应收账款不匹配，营业收入较高，而应收账款偏少。蓝田股份的年报披露，2000 年蓝田股份的农副水产品收入占主营业务收入的 69%，饮料收入占主营业务收入的 29%，二者合计占主营业务收入的 98%。2000 年蓝田股份的应收账款回收期远低于同行业上市公司，大约只有同行业平均值的 1/30。2001 年 8 月 29 日蓝田股份发布公告称：由于公司基地地处洪湖市瞿家湾镇，占公司产品 70% 的水产品在养殖基地现场成交，上门提货的客户个体比重大，“钱货两清”成为惯例，因此，应收账款占主营业务收入比重较低。但是，与蓝田股份直线相距只有 200 公里左右的湖北武昌鱼股份有限公司，其水产品收入只是蓝田股份水产品收入的 8%，但其应收款回收期比蓝田股份长 95 倍。武昌鱼公司和蓝田股份都生产淡水产品，产品的差异性很小，何况武昌鱼公司距离武汉更近，产生这样的差异难以令人相信。蓝田股份采取“钱货两清”和客户上门提货的销售方式，这与过去渔民湖边卖鱼的传统销售方式是相同的。蓝田股份的传统销售方式不能支持其水产品收入异常高于同业企业。除非蓝田股份大幅度降低产品价格，巨大的价格差异才能对客户产生特殊的吸引力。但是蓝田股份与武昌鱼公司位于同一地区，自然地理和人文条件相同，生产成本不会存在巨大的差异，若蓝田股份大幅度降低产品价格，它将面临亏损。因此，蓝田股份不可能以“钱货两清”和客户上门提货的销售方式，一年销售 12.7 亿元水产品。何况，如果在瞿家湾每年真有 12 多亿元的现金交易，那么，商业银行一定会到瞿家湾专门设立分支机构，在自己获取利益的同时方便个体户到瞿家湾购买水产品，绝不会让“12.7 亿元销售水产品收到的现金”游离于银

行系统之外。

(3) 蓝田股份的现金流量存在漏洞。2000年蓝田股份“销售商品、提供劳务收到的现金”超过了“主营业务收入”，但是其短期偿债能力却位于同业最低水平。这种矛盾来源于“购置固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金”是“经营活动产生的现金流量净额”的92%。2000年蓝田股份的在建工程增加投资7.1亿元，其中“生态基地”、“鱼塘升级改造”和“太湖开发项目”三个项目占75%，在建工程增加投资的资金来源是自有资金。这意味着2000年蓝田股份经营活动产生的净现金流量大部分转化成在建工程投资，这是不符合常理的。

(4) 蓝田股份的资产结构异常。蓝田股份的流动资产逐年下降，应收账款逐年下降，到2000年流动资产主要由存货和货币资金构成，到2000年在产品占存货的82%；蓝田股份的资产逐年上升，原因主要是由于固定资产逐年上升，到2000年资产主要由固定资产构成。也就是说，2000年蓝田股份的资产结构出现了这种情形：① 固定资产占总资产的绝大部分；② 流动资产中存货占大部分，存货占流动资产百分比高于同业平均值的3倍；③ 存货中在产品占大部分。在产品绝对值位于同业最高水平，高于同业平均值的3倍，在产品占存货百分比超过同业平均值的1倍。以上说明蓝田股份的在产品和固定资产的数据是虚假的。

通过以上分析可知，蓝田股份造假的实质是：通过虚构销售收入来虚增利润，以便通过资本市场高额融资圈钱。其造假的逻辑链条为：虚构收入的同时虚构现金收入，因为应收账款难以造假；对于现金收入的处理，则利用渔业的特点，虚构固定资产（水下工程）和在产品存货投资，因为这些资产均在水下难以查证。但是，如果长期同方向造假，最终必然导致公司资产结构异常。

真的假不了，假的真不了。经过刘姝威缜密的财务报表分析，蓝田

股份造假的事实最终大白于天下。刘姝威为财务报表分析的应用作出了贡献，并被评为中央电视台“2002 年经济年度人物”和“感动中国——2002 年度人物”。

财务报表分析不仅是识别财务造假的利器，也是探索企业财务状况的显微镜。商场如战场，知己知彼，方能百战不殆。在商业活动中，如果要想稳操胜券，请你务必掌握财务报表分析的方法与技巧。

第一编 基础编

---





# 1 财务报表分析必备基础知识

## 1.1 财务报表认知

如果您要管理一家企业，或者您是这家企业的老板或股东，您必然就会想了解以下问题：企业经营正常吗？存在哪些问题？企业最近是赚了还是赔了？企业欠别人多少钱？企业哪些地方还应该改进，以进一步提高经营绩效？……如果您想购买一家上市公司的股票，或者正在考虑是否借款给一家企业，您就会很想知道以下这些问题：这家企业目前的经营实力怎么样？这家企业赚钱吗？这家企业的偿债能力怎么样？这家企业的前景如何？这家企业的财务信息是真实的吗？……要想解答您心中以上关于这家企业的问题，可以从这家企业的财务报表中寻找答案。

财务报表是会计主体按照国家制定的会计准则，采用一定的格式对其一定期间的财务状况、经营状况和现金流量进行综合性反映的一系列会计报表的总称，主要包括资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益（或股东权益）变动表和附注。值得注意的是，具体各类财务报表的格式一般由《企业会计准则》规定，但不同行业、不同时期，财务报表的格式可能会有所不同。本书将以现行的一般企业财务报表为准，介绍财务报表分析的常用方法。不过，从分析角度看，不同格式的