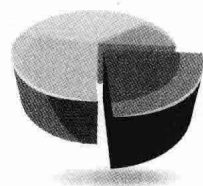


新手学



财务报表分析

李森 华迪 等编著

北京华拓信息技术研究院 审校

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内 容 简 介

本书全面讲述了财务报表分析的基础知识及所涉及的相关财务报表编制等知识。全书共 13 章,其中包括“财务报表的介绍”、“财务报表分析总论”、“财务指标分析”、“综合指标分析体系”、“成本动因分析”、“本量利分析”、“生产性资本投资分析”和“企业价值分析”等内容。本书从基础知识开始介绍,逐步深入延展到难度较大的价值分析,形成了一个较为完整的财务分析框架。

本书的第 1 篇对财务报表分析中经常使用的财务报表进行介绍,让读者熟悉财务报表的编制和提供的信息,为学习后面的内容打下基础。

本书的第 2 篇介绍了财务指标分析、成本动因分析、本量利分析等基本的财务分析。

本书的第 3 篇介绍了难度较大的投资管理分析。

本书不仅可以帮助具有财务分析基础的读者提高财务分析能力,同时还适合刚刚接触财务分析工作的读者作为财务分析的入门读物,逐步提高自己的财务分析能力。

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

新手学财务报表分析 / 李森等编著. —北京: 电子工业出版社, 2011.3
ISBN 978-7-121-12894-3

I. ①新… II. ①李… 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(2011)第 017267 号

责任编辑: 胡辛征

文字编辑: 王 静

印 刷: 三河市鑫金马印装有限公司

装 订: 电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本: 720×1000 1/16 印张: 18.75 字数: 320 千字

印 次: 2011 年 3 月第 1 次印刷

印 数: 5000 册 定价: 39.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题, 请向购买书店调换。若书店售缺, 请与本社发行部联系, 联系及邮购电话: (010) 88254888。

质量投诉请发邮件至 zlts@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。
服务热线: (010) 88258888。

前 言

随着资本市场的逐步开放及经济的不断发展，财务报表的分析在投资决策、经营管理中的作用日趋重要，越来越多的决策者开始重视财务报表分析所提供的相关信息。财务报表分析为决策者的决策过程提供了不可缺少的信息支持，但财务报表分析作为一种决策支持和管理手段，对使用者还是提出了相当高的要求。

本书的特点

在当前的经济社会中，经济形式及管理手段不断复杂化，财务报表分析的对象、分析的工具等也日益复杂化。常见的财务指标分析已经逐渐无法满足决策者的需求，价值管理分析已经越来越多被运用。本书从基本的财务报表知识入手，逐渐将读者引入难度较大的投资管理分析。本书主要有以下几个特点。

- 循序渐进、全面地介绍了财务报表分析的相关知识。从财务报表的编制入手，逐步向读者介绍财务报表分析的完整体系结构。让读者由浅到深地完成学习过程。
- 内容详实，知识点全面。本书不仅介绍了财务指标分析、成本分析、本量利分析等常见的财务分析知识，还介绍了投资管理分析、企业价值分析等。
- 注重“实战演练”，本书结合了大量的实际案例，向读者展示了财务报表分析在实际的财务工作中的应用。

本书的主要内容

第1章财务报告概述，向读者介绍了财务报告的构成及列报的相关要求。

让读者对财务报告的总体要求有所了解。

第2章资产负债表,从资产负债表的编制开始,向读者介绍了资产负债表的特点、编制要求及该表所反映的信息。

第3章利润表,向读者介绍了公司利润的计算过程,及利润表提供的相关信息的特点,为下面章节的具体财务分析工作奠定基础。

第4章现金流量表,向读者介绍现金流量表的编制及主要项目的计算过程。

第5章财务报表附注,向读者介绍了财务报表附注所披露的相关信息,以及财务报表附注的列报要求。

第6章财务报表分析总论,介绍了财务报表分析的意义、局限性,以及财务报表分析基本的分析方法。为下面章节的分析工作奠定基础。

第7章基本财务指标分析,从偿债能力、管理效率、赢利能力等方面详细地介绍了相关财务指标的计算和财务指标的分析。

第8章综合指标分析体系,对传统的杜邦分析体系和改进后的财务分析体系进行了详细的介绍。使读者能够了解杜邦财务分析体系的优点和局限性。

第9章成本动因分析,向读者阐述了成本的各种驱动因素,以及各种成本的不同形态。

第10章成本、数量、利润分析,向读者介绍了成本、数量、利润之间的关系及驱动因素。

第11章生产性资本投资方案分析,从货币的时间价值入手,逐步向读者介绍生产性资本投资项目的分析方法。

第12章企业价值预测与分析,着重介绍了如何利用“现金流量折现模型、经济利润模型”等模型计算、分析企业价值。

第13章财务陷阱及财务分析技巧,简单介绍一些常见的财务陷阱和财务分析技巧。

适合阅读本书的读者

- 财务方向的在校生。
- 企业财务工作者。

- 从事财务管理工作的人员。
- 想要了解财务报表分析的人员。

本书作者

本书主要由李森、华迪编写，其他参与编写的人员有昊燃、方振宇、陈冠佐、傅奎、陈勤、梁洋洋、毕梦飞、陈庆、柴相花、陈非凡、陈华、陈嵩、承卓。在此表示感谢！

编 者

2011 年 2 月

目 录

第一篇 入门篇

第 1 章 财务报告概述	2
1.1 财务报告的定义和构成	2
1.1.1 财务报告的定义	2
1.1.2 财务报告的分类	3
1.2 财务报告列报的基本要求	3
1.2.1 财务报告的编制	3
1.2.2 财务报告列报的基础	4
1.2.3 重要性原则和报表项目列报	4
1.2.4 财务报告列报的一致性	4
第 2 章 资产负债表	5
2.1 资产负债表的定义和构成	5
2.1.1 资产负债表的内容	5
2.1.2 资产负债表的结构	6
2.2 资产负债表中金融资产和金融负债的特殊要求	7
2.3 资产负债表各项目的计算及填列方法	9
2.4 资产负债表示例	10
第 3 章 利润表	14
3.1 利润表的内容及结构	14
3.1.1 利润表所反映的内容	14
3.1.2 利润表的结构	15

3.2	利润表各项的计算及填列方法	16
3.3	利润表示例	17
第 4 章	现金流量表	19
4.1	现金流量表的内容及结构	19
4.1.1	现金流量表所反映的内容	19
4.1.2	现金流量表的结构	19
4.2	现金流量表的编制方法	21
4.3	现金流量表中主要项目的编制方法	21
第 5 章	财务报表附注	23
5.1	附注的主要内容	23
5.2	分部报告	24
5.3	财务报表附注示例	24
第 6 章	财务报表分析总论	39
6.1	财务分析概述	39
6.1.1	财务分析的意义	39
6.1.2	财务分析的内容	40
6.1.3	财务分析的局限性	40
6.2	财务分析的方法	40
6.2.1	比率分析法	40
6.2.2	趋势分析法	41
6.2.3	因素分析法	43
第二篇 基础分析篇		
第 7 章	基本财务指标分析	46
7.1	案例背景介绍	46
7.2	短期偿债能力分析	51

7.2.1	短期偿债能力对于投资者和债权人的重要意义	51
7.2.2	短期偿债的存量比较	52
7.2.3	短期偿债能力的现金流量比较	57
7.2.4	影响短期偿债能力的报表外因素	57
7.3	长期偿债能力分析	58
7.3.1	总债务存量比率分析	58
7.3.2	总债务现金流量比率分析	60
7.3.3	影响长期偿债能力的报表外因素	62
7.4	资产管理效率分析	62
7.4.1	应收账款周转率的分析	62
7.4.2	存货周转率的分析	64
7.4.3	流动资产周转率的分析	65
7.4.4	非流动资产周转率的分析	66
7.4.5	总资产周转率的分析	67
7.4.6	资产管理效率的案例分析	68
7.5	赢利能力分析	69
7.5.1	销售利润率的分析	70
7.5.2	资产利润率的分析	71
7.5.3	权益净利率的分析	73
第 8 章	综合指标分析体系	74
8.1	案例背景介绍	74
8.2	经营杠杆、财务杠杆、总杠杆概述	76
8.2.1	杠杆原理	77
8.2.2	经营杠杆系数	78
8.2.3	财务杠杆系数	80
8.2.4	总杠杆系数	81
8.3	传统的财务分析体系	84
8.3.1	传统财务分析体系的基本框架结构	84

8.3.2	传统财务分析体系的指标分解	84
8.3.3	传统财务分析体系的局限性	86
8.3.4	杜邦财务分析体系模型的应用实例	86
8.4	改进的财务分析体系	89
8.4.1	改进的财务分析体系概述	89
8.4.2	财务报表的调整	89
8.4.3	改进的财务分析体系中心比率介绍	91
8.4.4	影响权益净利率的驱动因素	93
8.4.5	改进的财务分析体系应用实例	94
8.5	沃尔比重评分法	101
8.5.1	沃尔比重评分法概述	101
8.5.2	沃尔比重评分法的应用	102

第 9 章 成本的驱动因素分析

9.1	成本核算概述	105
9.1.1	成本的概念	105
9.1.2	成本的分类	107
9.1.3	成本的归集和分配	109
9.1.4	产品成本的计算方法	113
9.2	成本形态的分析	114
9.2.1	固定成本的分析	114
9.2.2	变动成本的分析	116
9.2.3	混合成本的分析	117
9.3	成本的计算模型	119
9.3.1	成本估计概述	119
9.3.2	历史成本分析法	120
9.3.3	工业工程法	127
9.3.4	合约检查法	128
9.3.5	账户分析法	129

第 10 章 成本、数量和利润分析.....133

10.1 存货的管理与分析.....	133
10.1.1 存货管理的意义.....	134
10.1.2 存货成本的构成及驱动因素.....	134
10.2 成本、数量、利润的基本分析.....	136
10.2.1 成本、数量、利润的基本关系.....	137
10.2.2 几种常见的损益平衡方程式.....	137
10.2.3 边际贡献概述.....	140
10.2.4 常用的本、量、利分析图.....	146
10.3 损益平衡分析.....	148
10.3.1 盈亏临界点的确定.....	148
10.3.2 安全边际和安全边际率.....	150
10.4 利润的驱动因素变动分析.....	152
10.4.1 驱动因素对利润的影响.....	152
10.4.2 实现目标利润对利润驱动因素的影响.....	157
10.4.3 敏感性分析.....	160

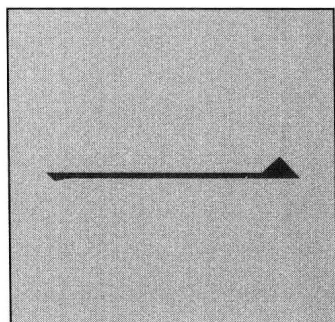
第 3 篇 投资管理篇

第 11 章 生产性资本投资方案分析.....172

11.1 货币的时间价值.....	172
11.1.1 货币时间价值的定义.....	172
11.1.2 货币时间价值的计算.....	173
11.2 风险、资本成本.....	187
11.2.1 财务管理中“风险”的概念.....	187
11.2.2 资本成本.....	188
11.3 生产性资本投资分析评价的基本方法.....	190
11.3.1 生产性资本投资的特点.....	190
11.3.2 生产性资本投资分析的基本原理.....	191

11.3.3	折现现金流量分析评价方法	192
11.3.4	非折现的分析评价方法	201
第 12 章	企业价值的预测与分析	203
12.1	企业价值的预测与分析概述	203
12.1.1	企业价值预测、评估的意义	203
12.1.2	企业价值预测、评估的对象	205
12.1.3	企业价值评估模型	207
12.2	现金流量折现模型的应用	208
12.2.1	现金流量折现模型的种类及要素	209
12.2.2	现金流量折现模型的应用	210
12.3	经济利润估价模型的应用	232
12.3.1	经济利润估价模型的原理	233
12.3.2	经济利润估价模型的应用	235
12.4	企业价值评估的其他方法	237
12.4.1	“市价/净利”比率模型	238
12.4.2	“市价/净资产”比率模型	239
12.4.3	“市价/收入”比率模型	241
第 13 章	财务陷阱及财务分析技巧	243
13.1	常见的财务陷阱	243
13.1.1	营业收入增长的陷阱	243
13.1.2	确认收入的陷阱	244
13.1.3	投资收益对公司业绩的影响	244
13.2	财务报表分析中的技巧	245
13.2.1	案例背景介绍	245
13.2.2	财务分析过程	249
附录 A	财务报告示例	257

P A R T



第一篇 入门篇

第 1 章 财务报告概述

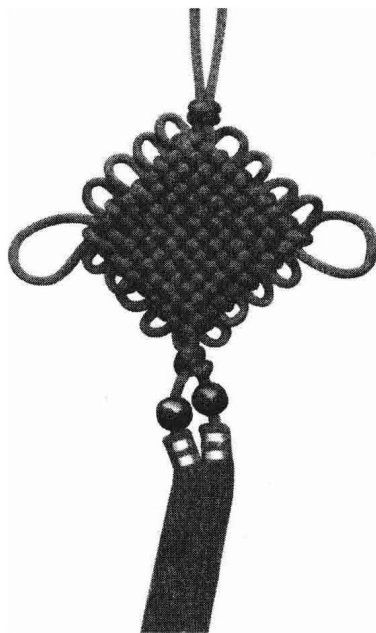
第 2 章 资产负债表

第 3 章 利润表

第 4 章 现金流量表

第 5 章 财务报表附注

第 6 章 财务报表分析总论



第 1 章

财务报告概述

财务报告是指公司向公司外部的使用人提供的文件和资料，财务报告反映了公司在某一个特定期间的财务状况、经营成果，以及现金流量。财务报告包括反映会计信息的文件及应当在财务报告中披露的相关的信息和资料。

1.1 财务报表的定义和构成

财务报表是财务报告的主要组成部分。正确理解财务报表项目的构成及含义对正确使用财务报告有着至关重要的意义。

1.1.1 财务报表的定义

财务报表综合地表述了公司在特定日期和特定期间的财务状况、经营成果及现金流量。财务报表至少应包括以下几个组成部分。

- 资产负债表：资产负债表反映了公司在特定日期的财务状况。
- 利润表：利润表反映了公司在某一个特定期间的生产经营情况。
- 现金流量表：现金流量表反映了公司在某一个特定期间的现金流量情况。
- 所有者权益变动表：所有者权益变动表也称为股东权益变动表，它反映了一定期间所有者权益变动的情况。
- 财务报表附注：财务报表附注是对上面四种报表（即资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表）中相关项目作出的解释或对于某个项目提供的明细资料。



1.1.2 财务报表的分类

财务报表根据不同的相关标准可以分为不同的类型，不同类型的财务报表所反映的公司的信息是有所区别的。

财务报表以财务报表的编报期间为标准，可以分为：中期财务报表和年度财务报表。

中期财务报表：中期财务报表是指财务报表的编制期间短于一个完整的会计年度，中期财务报表对外报告，反映了非完整会计年度的相关信息和资料。

中期财务报表包括月度报表、季度报表、半年度报表等。

- 年度财务报表：年度财务报表是指以一个完整的会计年度为报告期间编制的财务报表。年度财务报表反映了公司在整个会计年度的相关信息。

财务报表以财务报表的编制主体为标准可以分为：个别财务报表和合并财务报表。

- 个别财务报表：个别财务报表反映了编制主体自身的财务状况、经营成果、现金流量。它是由企业自身的会计信息和其他信息经过加工编制而成的。
- 合并财务报表：合并财务报表是站在以母公司和子公司构成的集团公司的角度上，以集团公司为会计主体，根据集团公司内部相关公司的财务报表，由控股公司（即母公司）编制综合反映集团公司财务状况、经营成果、现金流量的财务报表。

1.2 财务报表列报的基本要求

财务报表的列报应符合《企业会计制度》和《企业会计准则》的要求，要真实、完整地反映公司的财务状况、经营成果、现金流量。

1.2.1 财务报表的编制

财务报表的编制应以会计准则所要求的会计确认和会计计量为基础。

- 公司应当根据会计准则的相关规定，以实际发生的交易和事项为基础进行相关的会计确认和会计计量，并根据此基础编制财务报表。
- 公司应就“是否遵循了会计准则的所有规定”在财务报表附注中作出说明。只有遵循了会计准则的所有相关规定，才可以被视为“遵循了企业会计准则”。
- 公司应当选用恰当的会计政策，对交易和事项进行正确的确认和计量。公司不能采用“在财务报表附注中披露”等形式对其采用的不正确的会计政策进行更正。公司不得以在财务报表附注中的披露事项代替对相关交易和事项的会计确认和会计计量。



1.2.2 财务报告列报的基础

通常情况下,公司财务报表是基于“持续经营”假设进行编制的。在公司编制财务报表的过程中应对公司的“持续经营”假设进行评估。

在对“持续经营”能力进行评价时,应重点考虑以下几个方面。

- 公司的经营风险。
- 公司的短期、长期赢利能力及偿债能力。
- 公司的经营战略、经营政策。
- 公司的财务政策、财务弹性。

如果公司对“持续经营”假设产生了重大的怀疑,应将导致对“持续经营”假设产生怀疑的不确定因素在财务报表附注中进行披露。

如果公司处于以下情况之一,可能说明公司“持续经营”的能力产生了重大的不确定性,公司处于“非持续经营”状态。

- 公司经营已经停业或清算。
- 公司已经决定在未来期间停业或清算。
- 公司在本期或下一个会计期间将被迫清算或停业。

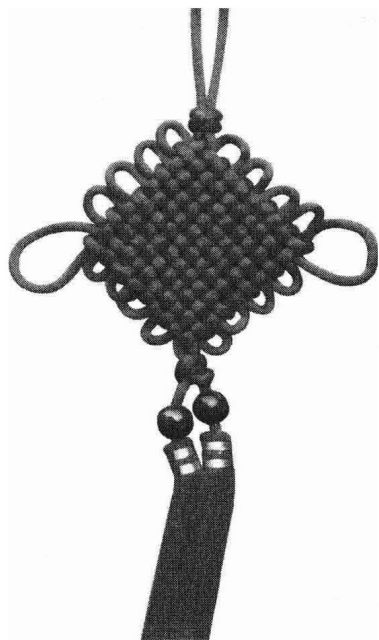
1.2.3 重要性原则和报表项目列报

财务报表中的相关项目是单独列报在财务报表中还是将相关项目合并后列报在财务报表中,应该根据“重要性”原则来进行判断。

- 性质(功能)不同的项目,原则上应将各个项目单独在财务报告中列报。但如果这些项目不具有“重要性”,也可以将这些项目合并后列报在财务报告中。
- 性质(功能)相似的项目,原则上可以将各个项目合并后在财务报告中进行列报。但其中的某个或几个项目具有“重要性”,则应该将这些具有“重要性”的项目单独列报在财务报告中。
- 财务报告列示的“重要性”原则,不仅适用于财务报表中各个项目的列示,还适用于财务报表附注中的列示。
- 企业在进行“重要性”的判断时,应从“金额和性质”两个方面进行判断。

1.2.4 财务报告列报的一致性

财务报表中各个项目的名称、项目的分类、项目的排列顺序等方面应在不同的会计期间保持一致,公司不能随意地变更,这样要求的目的是使各个项目在不同的会计期间具有可比性。



第 2 章

资产负债表

资产负债表可以反映出公司的大量相关信息，例如：各项资产的流动性信息、各项负债的流动性信息等。资产负债表可以提供财务报表分析所需要的相关重要信息。

2.1 资产负债表的定义和构成

资产负债表反映了公司在某一个特定时点的财务状况。资产负债表的相关项目反映出了在某个特定时点上，公司控制、拥有的经济资源，需要承担的经济义务及所有者的相关权益。

2.1.1 资产负债表的内容

资产负债表左侧的相关项目列示出了公司在某一特定时点上所用或控制的经济资源，以及这些不同资源的分布情况。这些经济资源也可以视为公司所拥有或控制的资产。

公司在某一个时点上所拥有、控制的这些经济资源，在资产负债表的左侧按照这些资源的流动性进行列示。流动性强的资产列示在最上方，然后按照此顺序排列。

资产负债表的右侧分别列示出了负债相关项目和所有者权益的相关项目。负债也是按照流动性的强弱进行列示的。

资产负债表的这种列示分布有助于报表使用人一目了然地了解公司资产、负债的总量及其构成情况。



资产负债表相关数据为财务报表分析提供了基本资料,例如:资产负债率、流动比率、速动比率、资产周转率等。

2.1.2 资产负债表的结构

我国的资产负债表采用账户式结构进行列示,资产负债表分为左右两方。

各项资产按照其流动性被列示在资产负债表的左方,反映了资产的分布结构和资产的构成状态。

负债和所有者权益被列示在资产负债表的右方,反映了负债和所有者权益的构成内容和分布情况。

资产负债表左右双方的合计数是平衡的,资产负债表的基本平衡公式为“资产总额=负债总额+所有者权益总额”。

资产负债表的右方反映了企业资产的来源,即是来源于债务人,还是来源于股东;资产负债表的左方反映了企业资产的存在形式,即企业拥有或控制的经济资源是以何种形式存在于企业中的。

资产负债表提供的财务数据为时点数,为了让报表使用人比较不同时点的资产、负债、所有者权益的相关数据,企业对外提供的资产负债表一般为比较资产负债表。比较资产负债表分别列示了“期初余额”和“期末余额”。“年末余额”在前面列示,“年初余额”在“期末余额”之后列示。这样列示的主要原因是体现了“期末余额”的主导地位和重要性。反映了资产负债表所列示的相关数据是以“期末余额”为主,提醒报表的使用人特别关注本年的“期末余额”。

资产负债表的具体格式如表 2-1 所示。

表 2-1 资产负债表

编制单位

20××年 12 月 31 日

单位:元

资 产	期末余额	年初余额	负债和所有者权益	期末余额	年初余额
流动资产:			流动负债:		
货币资金			短期借款		
交易性金融资产			交易性金融负债		
应收票据			应付票据		
应收账款			应付账款		
预付账款			预收账款		
应收利息			应付职工薪酬		
应收股利			应交税金		
其他应收款			应付利息		
存货			其他应付款		
一年内到期的非流动资产			一年内到期的非流动负债		