

21 世纪高等学校规划教材



财务报表分析

CAIWU BAOBIAO FENXI

主 编 王宛秋 张艳秋

准则 · 新理念 · 新体系
配练习题并附参考答案

北京工业大学出版社

财务报表分析

主 编 王宛秋 张艳秋
副主编 何灵华 单令彬 王婉丽

北京工业大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务报表分析/王宛秋, 张艳秋主编. —北京: 北京工业大学出版社, 2010. 1

ISBN 978-7-5639-2145-4

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 132894 号

财务报表分析

主编 王宛秋 张艳秋

*

北京工业大学出版社出版发行

邮编: 100124 电话: (010) 67392308

各地新华书店经销

徐水宏远印刷有限公司印刷

*

2010 年 1 月第 1 版 2010 年 1 月第 1 次印刷

787 mm × 960 mm 16 开本 19.25 印张 355 千字

ISBN 978-7-5639-2145-4

定价: 29.50 元

前 言

财务报表是企业对外揭示自身财务状况、经营成果等情况的主要工具。外部信息使用者通过财务报表了解企业的经营情况，并作为决策的基础信息之一。

本教材为适应当前经济环境下投资者、债权人等会计信息使用者对企业财务报表分析技术的需要而编写。全书以“总一分一总”为逻辑主线，首先介绍了企业主要财务报表和财务分析的基本方法和思路，然后介绍了偿债能力分析、企业经营活动分析、获利能力分析和现金流量分析的具体方法，最后介绍了财务报表分析的综合分析方法，并以案例分析的方式对全书提到的财务报表分析思路和主要方法的应用进行了综合说明。

编写这本教材时，我们主要遵循了以下原则：

(1) 力争反映这一领域的最新成果。现代企业管理的环境不断地在变化，企业财务报表分析的理论和方法也应不断创新。本教材根据形势的发展，注意吸纳财务报表分析理论和实践的最新成果以及新近修订的法律、法规，如2006年颁布的《企业会计准则》、2007年修订的《企业财务通则》等，并以新准则下的企业财务报表为全书例题的基础数据。

(2) 体例完整，方便读者使用。本教材每章都设有“本章要点”、“思考题”、“选择题”和“计算分析题”等内容，并在书后附全部习题的答案，既可以辅助教学，也便于学生自学或复习。同时，本书在吸收发达国家财务报表分析领域的较新成果的同时，出于适应教材使用者的考虑，采用了本土化的风格。

(3) 强调对应用能力的培养。本书选用真实财务报表作为例题的数据基础，在每章的叙述中加入了“微型案例”，章末设置了“案例分析”，以间接经验来帮助读者提升对基本理论和分析方法的理解和应用能力。

本书由北京工业大学、北京联合大学、太原理工大学的王宛秋、张艳秋、何灵华、单令彬、王婉丽等共同编写。本书由王宛秋和张艳秋担任主编，对全书的结构、内容和章节安排进行设计，对全部书稿进行了总撰。全书共七章，具体分工是：张艳秋编写第一章，王宛秋和王婉丽编写第二章，单令彬

编写第三、五章，何灵华编写第四、七章，王宛秋编写第六章。同时，我们感谢北京工业大学出版社米裕民先生对本书出版的支持，同时感谢责任编辑谢桂生同志在本书的写作和出版过程中的专业建议和耐心细致的工作，感谢北京工业大学的研究生生奕芳同学在数据核对和习题答案编写中的付出，感谢同行们在本书的前期设计和写作过程中的建议和支持。

本书适合作为高等院校经济与管理类专业学生的教材，同时也可作为实际工作部门相关专业人员的培训教材和参考读本。

限于作者的水平和成书时间的要求，书中可能存在不妥之处，恳请读者指正。

作 者

目 录

第一章 企业基本财务报表	1
第一节 财务视角的企业	1
一、财务在企业经营中的重要性	1
二、财务报表概况及财务信息使用者	2
三、财务报表的局限性	4
第二节 资产负债表	5
一、什么是资产负债表	5
二、通过资产负债表可以了解什么	5
三、资产负债表的结构	7
四、资产负债表的内容	9
五、企业经营活动与资产负债表	17
第三节 利润表	18
一、什么是利润表	19
二、通过利润表可以了解什么	19
三、利润表的格式	20
四、利润表的内容	21
五、企业经营活动与利润表	24
第四节 现金流量表	26
一、什么是现金流量表	26
二、现金流量表的编制原理	27
三、通过现金流量表可以了解什么	27
四、现金流量表的格式	28
五、现金流量表的内容	31
六、现金流量表补充材料的内容	35
七、企业经营活动与现金流量表	37
第五节 企业基本财务报表之间的关系	39

一、三张基本报表反映的信息不同	40
二、三张基本报表之间的逻辑联系	40
案例分析一	41
案例分析二	42
思考题	43
第二章 财务报表分析的基本框架	44
第一节 财务报表分析的基本方法	44
一、比较分析法及其分类	44
二、比较分析法的应用	46
三、因素分析法	61
第二节 行业分析与竞争战略分析	63
一、行业分析	63
二、竞争战略分析	68
三、行业和竞争战略分析与财务报表分析的关系	73
第三节 财务报表分析基本框架	74
一、财务报表分析的目的	74
二、财务报表分析的基本框架和路径	75
三、财务报表分析的具体步骤	76
案例分析	82
思考题	84
单项选择题	84
多项选择题	84
计算分析题	85
第三章 偿债能力分析	86
第一节 企业偿债能力分析概述	86
一、企业的负债经营	86
二、企业偿债能力分析的意义	87
三、影响偿债能力的主要因素	89
第二节 短期偿债能力分析	90
一、短期偿债能力的指标体系	90
二、短期偿债能力分析的基本指标	91
三、短期偿债能力分析的控制指标	95

第三节 长期偿债能力分析	96
一、长期偿债能力分析的指标体系	96
二、从资本结构角度进行长期偿债能力分析的指标	96
三、从盈利能力角度进行长期偿债能力分析的指标	103
第四节 破产风险与财务危机预警分析	104
一、破产风险和财务危机预警的含义	106
二、财务危机预警的方法	106
案例分析	109
思考题	111
单项选择题	111
多项选择题	113
计算分析题	113
第四章 企业经营活动分析	116
第一节 经营活动分析的内涵	116
一、企业经营活动分析的内容	117
二、企业经营活动分析的目的	119
第二节 资产状况分析	120
一、总资产营运能力分析	121
二、流动资产周转分析	124
三、固定资产利用效果分析	131
第三节 收入分析	134
一、企业收入质量分析	134
二、企业收入趋势分析	136
三、企业收入结构分析	137
第四节 成本费用分析	139
一、成本费用分析的意义	139
二、成本费用趋势分析	140
三、产品成本表分析	142
四、费用报表分析	147
案例分析	150
思考题	151
选择题	152
计算分析题	153

第五章 获利能力分析	155
第一节 获利能力分析概述	155
一、获利能力的含义	155
二、获利能力分析的重要意义	155
三、影响获利能力的主要因素分析	157
第二节 以销售收入为基础的获利能力分析	159
一、利润表与以销售收入为基础的获利能力指标的关系	159
二、以销售收入为基础的获利能力分析的主要指标	159
第三节 以资产为基础的获利能力分析	166
一、总资产收益率	166
二、长期资本收益率	167
第四节 股东投资报酬分析	169
一、净资产收益率	169
二、普通股权益报酬率	170
三、普通股每股收益	170
四、市盈率	173
第五节 收益质量分析	174
一、收益质量的含义	175
二、影响企业收益质量的因素	176
三、评价收益质量的主要方法	178
案例分析	180
思考题	181
单项选择题	181
多项选择题	182
计算分析题	183
第六章 现金流量分析	186
第一节 现金流量分析概述	186
一、现金流量在企业经营中的作用	186
二、现金流量分析的作用	189
三、现金流量分析与现金流量表	192
四、现金流量分析的主要方法	193
第二节 现金流量结构分析	194

一、基于净现金流入流出的定性结构分析	194
二、基于现金净流入流出的定性结构分析之具体方法	196
三、基于现金流入流出量的结构分析	200
第三节 现金流量比率分析	215
一、反映变现和偿债能力方面的现金流量比率	215
二、反映获取现金能力和收益质量的现金流量比率	218
三、反映财务弹性的现金流量比率	221
四、现金流量比率分析与其他比率分析的结合	222
第四节 现金流量趋势分析	222
一、现金流量趋势差额分析	223
二、现金流量趋势比率分析	223
三、现金流量趋势分析的其他应用	229
案例分析	230
思考题	232
多项选择题	232
计算分析题	234
第七章 财务报告分析应用	236
第一节 财务报表综合分析	236
一、沃尔分析法	237
二、杜邦分析法	239
三、综合评分法	246
第二节 企业财务报告分析案例	249
综合案例一 2007 年度 BWL 股份有限公司财务分析	249
综合案例二 2007 年度 AMT 股份有限公司财务分析	254
第三节 企业价值判断	260
一、企业价值评估的目的与内容	261
二、以现金流量为基础的价值评估方法	263
三、以经济利润为基础的价值评估方法	265
四、以价格比为基础的价值评估方法	265
案例分析	267
思考题	270
单项选择题	270
多项选择题	270

计算分析题	271
附 录	273
附录 1 AMT 公司和 BWL 公司财务报表	273
附录 2 习题参考答案	283
参考文献	297

第一章 企业基本财务报表

本章要点

本章从财务在企业经营中具有重要性和财务报表是企业经营的全面反映等观点出发，首先介绍了资产负债表及其构成和内容，利润表的构成及内容和现金流量表的原理、构成及内容，在此基础上介绍了三大基本报表之间的关系。

第一节 财务视角的企业

一个企业是否具备核心竞争力、品牌价值的高低、发展前景如何、各项经营活动和经营决策是否成功，不管从哪个角度来看，最终一定会通过财务数据反映出来，因为“数字会说话”。从财务角度出发，研究企业的竞争力、管理能力、经营业绩等，是了解企业的关键。

一、财务在企业经营中的重要性

实践证明，凡是好的企业，不仅它的财务状况是良性的，而且它的财务运作也是很规范的；而不好的企业，首先表现在它的财务方面的混乱。

（一）财务是个综合体，其结果通过报表来体现

我们经常提到木桶理论，一个木桶里的蓄水量取决于木桶最低的边而不是最高的边。同样，企业最终效益好坏，不取决于效益最好的部门，而取决于效益最差的那个部门。因为，企业是一个由多个部门和流程构成的系统，只有大家运行良好，才能保证整体运作良好。财务指标是一个反映企业运行状况的信号，最终是要落在业务层面的。做得好的企业能把财务指标分解到各部门及各岗位的业务指标上去——今天你挣多少钱，干多少活，能拿多少奖金，都能通过这些指标来体现。

企业的资金流贯穿于企业经营的整个过程，包括采购、生产、销售、投资等各个环节，贯穿于企业日常工作的各个方面。比如：企业要不要投资？在哪里投资？投资多少？从哪里采购原材料？什么时候采购？每次采购多少？如何生产？生产的质量如何？产品是否能满足顾客的需求？如何销售产品？以什么样的条件销售？卖给什么样的客户？等等。所有这些都涉及财务。厦门大学毛付根教授曾强调过：财务是个综合体，财务的核心就是资金，资金流向及其结果体现在一张张报表上。

（二）企业要树立全员财务观念

对一个企业而言，财务、市场及技术这三方面是相辅相成的。对公司的管理层来说，一个公司的老总或职业经理人不懂财务是不称职的，好的经理人要懂得用财务数据说话；对企业的普通员工来说，财务人员不懂业务流程肯定是不行，而业务人员不懂财务同样不行，财务人员和业务人员要互为伙伴，才能深刻理解企业的作业链，从而优化作业链。因此，我们认为，财务是全体员工的事，上自董事长、总经理，下至一般员工，都要树立理财意识，这也就是我们所强调的全员财务观念。

在采购、生产、销售、投资等各个环节，需要每个部门都参与其中，需要大家一起来核算成本与效益。因为，所有这些经营活动，首先表现为企业现金的流出，也就是要花钱。当然，我们干什么事都要花钱，但问题是花出去的钱能不能收回来呢？这就要靠各个部门和所有员工的共同努力，一起来进行财务管理，才能保证资金安全、足额地收回，确保企业的健康运行。

二、财务报表概况及财务信息使用者

企业的财务报表可以提供关于企业的大量财务信息，是一系列企业分析的依据。可是面对密密麻麻的财务数据，非财务专业人士往往不知所云，无处入手。其实，在看似枯燥的财务报告数据中，隐藏着丰富有趣的经营信息，而这些信息恰恰是改善管理水平、提升经营效率、科学决策的重要数字依据。那么，怎样挖掘这些信息呢？首先要对企业财务报表及其使用者的概况有所了解。

作为财务会计工作的最终成果，财务报表是企业对外提供的反映企业某一特定时期的财务状况和某一期间的经营成果和现金流量等会计信息的文件。我国企业财务报表至少应包括下列组成部分：资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表、附注。资产负债表、利润表与现金流量表构成财务信息的核心部分。通过财务报表，信息使用者可以深入地了解企业的财务状况，判断企业价值的生成过程及其经营目标的实现情况，为正确决策提供

依据。当然，不同的信息使用者出于不同的目的，对会计信息的关注点有所不同。

1. 股东

股东主要关注的是股东财富有没有实现最大化。在所有权与经营权分离的情况下，股东虽然不直接参加企业的日常经营管理，但需要利用会计信息对经营者受托责任的履行情况进行评价，并对企业经营中的重大事项做出决策。潜在的出资者也会根据财务会计信息评价企业的各种投资机遇、估量投资的预期成本和收益以及投资风险的大小，做出是否对该企业投资的决策。

2. 债权人

债权人主要关注的是到期本金和利息是否能够收回。基于此，他需要了解资产与负债的总体结构，分析资产的流动性，评价企业的获利能力以及产生现金流量的能力，从而做出向企业提供贷款、维持原贷款数额、追加贷款、收回贷款或改变信用条件的决策。

3. 企业管理当局

企业管理当局是会计信息的内部使用者。企业要完成既定的经营目标，就必须对经营过程中遇到的各种重大问题进行决策，而正确的决策必须以相关的、可靠的财务会计信息为依据。当然，企业管理当局在决策过程中，除利用财务会计信息外，还可通过其他途径获取外部使用者无法掌握的内部信息。

4. 政府部门

为了实现社会资源的优化配置，国家必然通过税收、货币和财政政策进行宏观经济管理。比如，国家税务部门进行的税收征管是以财务会计数据为基础的；证券管理部门无论是对公司上市资格的审查，还是公司上市后的监管，都离不开对会计数据的审查和监督。证券监督管理机构在对证券发行与交易进行的监督管理中，财务会计信息的质量是其监管的内容，真实可靠的会计信息又是其对证券市场实施监督的重要依据。

5. 职工

按照有关法律规定，企业研究决定生产经营的重大问题、制定重要的规章制度时，应当听取工会和职工的意见和建议；企业研究决定有关职工工资、福利、劳动保险等涉及职工切身利益的问题时，应当事先听取工会和职工的意见。职工在履行上述参与企业管理的权利和义务时，必然要了解相关的会计信息。

上面分析了五类报表使用者以及他们对信息的要求，但会计信息的使用

者十分广泛，并不局限于上述几类。例如，社会公众关心特定企业的就业政策、环境政策、产品政策等方面。这些可以借助于企业获利能力方面的会计信息加以分析。顾客出于对自身利益的关心也会关注企业的会计信息等。

三、财务报表的局限性

财务报表虽然为我们提供了众多有价值的信息，但我们也要看到，报表不是万能的，它本身也有一些固有的缺陷。主要源于以下几个原因：

(1) 会计有其特定的假设前提和编制原则。我们只能在了解会计假设前提和编制原则的基础上使用报表的数据，不能认为报表揭示了企业全部实际情况。比如货币计量的假设下，会计重在反映企业经济资源的“价值”。然而，在目前科技日新月异的大趋势下，企业尤其是高科技企业的经济资源并不能完全由货币计量，比如可以给企业带来巨大收益的“人力资源”。据美国《商业周刊》披露，微软公司1997年市场价值1400亿美元，而同期资产负债表中有的资产总额仅为140多亿美元，价值相差10余倍。二者之间的差距，就是在现行会计中不能完全由货币计量的人力资源、无形资产等企业最活跃、最重要的经济资源。这些代表了企业利润“增长点”的最重要的“资产”，但其价值却不能完全在报表上反映。因而，解读此类企业的资产负债表，要注意分析表外的非货币性的技术含量，避免“见物不见人”。除此之外，会计报表假设币值不变，在发生通货膨胀时无法及时对账面价值进行调整；稳健性原则要求预计损失而不预计收益，有可能夸大费用，少计收益和资产；历史成本的计价基础也使会计报表立足于过去的交易和事项，对有关企业未来发展情况的预测性信息的揭示并不充分，同时提供的信息也缺乏一定的时效性。

(2) 由于财务报表在编制中的主观性和其他人为因素的影响，使得它所反映的信息很有可能被人为操纵或粉饰。我们进行报表分析时通常假定报表是真实的。比如每年年初上市公司都对外公布年度报告，并附有注册会计师出具的审计报告。但从实践经验中，我们知道，注册会计师出具无保留意见的审计报告并不代表该公司的报表完全真实、合法、公允，只是注册会计师运用了相应的审计抽样等方法，产生的误差小于注册会计师认可的程度。再如企业采用的权责发生制，其优点不容置疑，但是其人为的武断因素同样不容否认。正是由于权责发生制的这个内在缺陷，受到利益的驱动，人们可能操纵企业财务报表，而现行的会计准则在某种意义上却为人为操纵财务报表的行为提供了生存空间。

(3) 不同会计政策和会计估计的运用影响了财务信息的可比性。近年来，

企业经济业务呈现多样化和错综复杂的特点，对于同一会计事项的账务处理，会计准则允许使用几种不同的规则和程序，企业在允许的范围内可以自由地选择。比如，存货计价是采用先进先出法还是采用加权平均法；固定资产折旧是采用平均年限法还是双倍余额递减法，折旧年限是5年还是8年等。假定甲企业和乙企业均在同期购买了一台100万的设备，甲企业采用5年折旧，乙企业采用8年折旧，则两企业在资产负债表上的固定资产净值的差异会很大。虽然财务报表附注对会计政策和会计估计的选择有一定的表述，但信息使用者据此来对报表进行调整还是比较烦琐的。

财务数据是企业经营活动的综合反映，也是企业进行各项经营决策的主要依据。而企业的财务数据，主要通过财务报表归集起来。也正是这个原因，原国务院总理朱镕基等国家领导一再强调，企业经营管理工作者要学会看懂三张报表，应用三张报表，发现经营管理中存在的问题。因此，对大多数未学过财务会计专业知识的财务信息使用者来说，其并不需要亲自去编制财务报表，其所需要做的是了解财务报表、理解财务数字背后的含义，会利用财务报表对企业进行分析，以发现企业运行中的机会或问题，并把握机会来赚取收益或找出解决问题的方法。

第二节 资产负债表

一、什么是资产负债表

资产负债表是反映企业一定时点财务状况的静态报表，被喻为企业“一瞬间的快照”。即资产负债表描述了某一特定日期企业的财务状况，正如同我们拿一台相机对着高速行驶的车辆按下快门，我们得到一幅静态的车辆画面。只不过在财务中的“车辆”是资金流。资产负债表是根据“资产 = 负债 + 所有者权益”这一基本恒等式编制而成的，是企业全部家当的天平。它把企业在一定日期的资产、负债、所有者权益项目适当进行排列和平衡，以此来说明企业拥有的各种经济资源、负担的长短期债务以及所有者拥有的权益。资产负债表是企业进行各项经济活动分析的基础。

二、通过资产负债表可以了解什么

通俗地说，在资产负债表上，企业有多少资产，是什么资产，有多少负

债，是哪些负债，净资产是多少，其构成怎样，都反映得清清楚楚。

1. 可以了解资产及其分布状况

资产负债表能够反映出企业在某一时点拥有的资产及其分布和构成状况。可以了解企业在某一特定时点（如月末、年末）所拥有的资产总量有多少，资产分别是什么。例如流动资产有多少，流动资产中的主要项目货币资金、应收账款、存货等各有多少，非流动资产有多少，其中的长期股权投资、固定资产、无形资产等各占多少等在表中反映得非常清楚。

2. 能够了解企业所承担的债务及其偿还时间

通过资产负债表，我们还可以了解企业在特定时点所承担的债务的大小、偿还时间的早晚。负债分为流动负债和长期负债。流动负债要求在1年内偿还，其中主要包括短期借款、应付账款、应付职工薪酬、应付税费等；长期负债的偿还期限则超过1年。因此，从资产负债表可以清楚地知道，在特定时点上企业欠了多少钱，该什么时候偿还。

3. 了解所有者拥有的权益（净资产）及其形成原因

资产负债表能够反映在特定时点所有者所拥有的净资产及其形成的原因。净资产就是资产减负债，其实是所有者权益的另外一种叫法，这是根据会计恒等式的变形“所有者权益（净资产）= 资产 - 负债”而得来。会计规则遵循公司法要求——强调先人后己，也就是说，企业的资产首先要用来偿还债务，剩下的不管盈亏，都归所有者所有或承担。通过资产负债表，可以了解企业的实收资本（或股本）是多少，在经营过程中的积累有多少，分配后剩余的未分配利润有多少。

4. 了解企业财务状况发展趋势

孤立地看一个时点上的资产负债表，也许反映的问题不够明显，但是如果把几个时点数据放在一起对比来看（这种叫比较资产负债表，一般企业的资产负债表都提供至少两年的数据），企业财务状况发展的趋势就很明显了。例如，某一企业的应收账款，第1年末是6万元，第2年末是13万元，第3年末是21万元，第4年末是28万元，第5年末是42万元。单个年度无从判断数字的大小和存在的问题。但若把5年的数字放在一起分析，就很容易发现应收账款是逐年上升的趋势。这一趋势可能表明企业正处于扩张期，销售渠道和市场不断拓展，使得应收账款逐年增加；但也可能说明企业对于应收账款的管理不够规范，形成了大量应收款，需要引起管理部门的高度重视，否则会是一个很大隐患。因此，企业的管理者要关注每一个时点的状况并加以对比分析，全面了解企业的财务状况，防止在企业