

高等院校工商管理专业规划教材

企业财务报表分析

史玉光 丁珽 主编



对外经济贸易大学出版社
University of International Business and Economics Press

高等院校工商管理专业规划教材

企业财务报表分析

史玉光 丁珽 主编

对外经济贸易大学出版社
中国·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务报表分析 / 史玉光, 丁珽主编. —北京:
对外经济贸易大学出版社, 2013
高等院校工商管理专业规划教材
ISBN 978-7-5663-0858-0

I. ①企… II. ①史… ②丁… III. ①企业管理 - 会
计报表 - 会计分析 - 高等学校 - 教材 IV. ①F275.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 242919 号

© 2013 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

企业财务报表分析

史玉光 丁珽 主编
责任编辑: 李晨光 汪 洋

对外经济贸易大学出版社
北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码: 100029
邮购电话: 010-64492338 发行部电话: 010-64492342
网址: <http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.com

北京市山华苑印刷有限责任公司印装 新华书店北京发行所发行
成品尺寸: 185mm × 230mm 17 印张 342 千字
2013 年 10 月北京第 1 版 2013 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5663-0858-0
印数: 0 001 - 3 000 册 定价: 31.00 元

出版说明

改革开放二十年来，中国经济得到了稳定、迅速和健康的发展。处于转型经济时期的中国，在迎接全球化挑战的同时，也面临着前所未有的发展机遇。学术界也是如此。在与国外学者进行学术交流与对话的同时，中国学者也逐渐适应了国外规范的研究模式。他们开始接受一些在早期的研究中不被重视的基本概念：构念、量表、调研、信度、效度、实证方法，等等。幸运的是，处于转型经济背景下的中国学者能够更为直接地感受到中国的企业管理正在发生的变化，这使他们能够比其国外同行在研究中国情境下的问题时有更多的发言权。

工商管理是一门实践性、应用性很强的学科。教学之中心在于教材。1978年的改革开放政策最终导致了20世纪90年代初的教材引进狂热。其后的十余年，国外原版教材、影印教材、翻译版教材几乎涉及了各类自然科学和社会科学学科。从工商管理类教材来看，现在，中国的学者们开始逐渐意识到：国外教材是特定情境下的产物，在很多方面与中国的国情并不相符，决不能不加取舍地照搬。因此，以“全球化思维、本土化实践”来编写教材已成为中青年学者责无旁贷之任务。

教材不仅要传播既有的知识，而且要反映学科的前沿动态。依托于国内最早（1983年）引进西方工商管理教育体系、首家（1988年）获得美国同类大学MBA资格承认的中国商学院——对外经济贸易大学国际商学院，对外经济贸易大学出版社拥有足够的实力和能力号召兄弟院校中的具有丰富教学和研究经验的教师加入作者队伍。

本次组织编写的“高等院校工商管理专业规划教材”，参考了国际上通行的管理专业核心课程的设置，按由浅入深、由一般到特殊的原则，充分考虑了我国工商管理专业课程的设置要求，涵盖了工商管理专业的全部必修课程。

本套教材的开发始终坚持高水平和高标准的原则。教材的适用面较广，既可适应高等院校工商管理专业及不同层次教学的需要，又可供各类企业管理人员培训以及个人自学使用。

我们希望本套教材的推出能够为中国工商管理教育的发展作出积极的贡献。如果您在教材使用过程中发现任何问题或改进意见，欢迎您与我们联系，以便我们在后期不断进行完善！

对外经济贸易大学出版社
2007年5月

前 言

财务报表作为所有企业经营活动最基本的也是最重要的信息披露方式，已经成为这个信息化社会最被关注的元素之一。在这“投资时代”，我们每天都在主动或被动地接受财务分析、财经评论。所以了解财务基本知识，看懂财务报表已经成为我们生活的必需了。

财务报表分析是研究如何通过对企业财务报表的阅读与分析，达到全面了解企业财务状况，研判公司未来发展前景，为相关决策提供依据的一门应用性管理学科。

本教材以培养学生掌握财务报表分析的基本理论，解决现实工作中全面阅读与分析财务报告的实际应用能力为目标，介绍财务报表分析最常用的方法，具有较强的针对性和实用性。编者力求在教材内容、篇章结构等方面有所创新，以期提高财务报表使用者的分析水平。

在编写内容方面，本教材充分吸收国内外近年来有关企业财务报表分析理论与实务的最新发展变化，及时关注财务报表体系中的相关变化信息，使编写内容与《企业会计准则（2006）》的概念框架和报表体系相适应。

在篇章结构方面，本教材首先对财务报表分析基础理论、分析框架和分析方法进行介绍，然后围绕资产负债表、利润表、现金流量表，结合各类比率指标进行质量和结构的分析，最后是对企业财务状况的综合分析、评价和企业可持续增长性的分析。

本教材的特色主要体现在以下几个方面：

（1）基本理论和方法充分满足经济管理相关专业本科生的学习需求。

（2）教材内容结构严谨、体系完备，以培养学生实际应用能力为主线，以明确的适用对象为基础，具有较强的针对性和应用性。

（3）内容简明扼要，通俗易懂，使读者能准确掌握财务报表的分析要领。

国内许多学者和实务工作者对财务报表分析进行了广泛深入的论述。本书在撰写的过程中，参阅了大量文献资料，在此深表感谢！

在本书的撰写过程中，得到了对外经济贸易大学国际商学院会计学教授余恕莲老师

和王秀丽老师的悉心指导，在此，向两位老师表示感谢。参加本书编写的人员还有丁珽、林燕、丛小虎、郑卉、靳朝晖、倪雪峰、邹童英、郜志雄、孙一秀、李岩、周蕾、陈月、王利梅、杨鲲等。

由于作者水平有限，书中难免存在疏漏之处，恳请广大读者批评指正。

编者

2013年7月

目 录

Contents

第一章 概论	(1)
第一节 企业财务报表分析目标	(1)
第二节 企业财务报表分析基础	(4)
第三节 企业财务报表分析的程序、框架和方法	(20)
第二章 影响企业财务报表分析的信息	(31)
第一节 企业财务报表附注及其他	(31)
第二节 会计调整	(37)
第三节 上市公司公开披露的信息资料	(45)
第四节 企业财务报表分析的其他资料	(51)
第三章 资产负债表分析	(55)
第一节 资产负债表分析概述	(55)
第二节 资产负债表项目分析	(60)
第三节 资产负债表项目质量分析	(72)
第四章 利润表分析	(85)
第一节 利润表分析概述	(85)
第二节 收入项目质量分析	(92)
第三节 费用项目分析	(98)
第四节 利润质量分析	(103)
第五章 现金流量分析	(111)
第一节 现金流量分析概述	(111)

第二节	现金流量的结构和趋势分析	(120)
第三节	现金流量比率指标分析	(124)
第六章	财务风险分析	(133)
第一节	财务风险概述	(133)
第二节	短期偿债能力分析	(136)
第三节	长期偿债能力分析	(142)
第四节	资本结构分析	(148)
第七章	营运能力分析	(155)
第一节	营运能力分析概述	(155)
第二节	流动资产周转率分析	(160)
第三节	应收账款周转率分析	(162)
第四节	存货周转率分析	(165)
第五节	固定资产周转率分析	(168)
第六节	总资产周转率分析	(169)
第八章	盈利能力分析	(173)
第一节	盈利能力分析概述	(173)
第二节	日常经营盈利分析	(178)
第三节	资产盈利能力分析	(179)
第四节	资本盈利能力分析	(183)
第五节	盈余管理分析	(187)
第九章	企业发展能力分析	(195)
第一节	企业发展能力分析概述	(195)
第二节	企业发展能力指标分析	(196)
第十章	企业财务报表综合分析	(203)
第一节	企业财务报表综合分析概述	(203)
第二节	沃尔评分法	(204)
第三节	杜邦分析体系	(207)
第四节	财务预警分析	(213)

第十一章 上市公司价值分析	(227)
第一节 上市公司价值分析概述	(227)
第二节 上市公司价值指标分析	(230)
第十二章 企业业绩评价	(243)
第一节 企业绩效评价指标的历史演进	(243)
第二节 绩效评价指标、评价标准及其确定方法	(246)
第三节 企业绩效评价的主要方法	(250)
参考文献	(262)

第一章

概 论

本章学习目标 ■

1. 了解企业财务报表分析的目标；
2. 了解企业财务报表分析的作用；
3. 掌握企业基本会计报表的内容；
4. 理解企业财务报表分析的程序；
5. 理解企业财务报表分析的框架；
6. 掌握企业财务报表分析的方法。

第一节 企业财务报表分析目标

一、财务报表分析的必要性

（一）会计信息的不对称

会计信息不对称，指会计信息的披露者披露的信息与会计信息的使用者所获取的信息之间存在一定的差异，从而使信息使用者观察不到企业财务状况、经营成果和现金流量的真实情况，以及管理者的责任履行和行为导向。这种因利益驱使和不完善的代理关系导致的会计信息不对称现象往往使会计信息使用者蒙受经济损失。为了解决这种信息不对称状况，获取真实可靠的会计信息，信息的决策使用者要运用合理的财务报表分析方法和分析工具对报表进行合理有效地分析，以减少双方信息的不对称。

（二）会计信息计量和计价的局限性

财务报表分析方法是通过对前后数据对比得来的，这种以历史成本为基础计价的财务数据虽然有客观、可核性等优点，但不能反映资产、负债、所有者权益的现行市场

价值。由于不同时期的资产价值的变化,导致企业资产账面价值偏离其现时价值,同时又有历史成本与可变现净值同存,所以应用财务分析的手段来解决数据间的可变性问题。而且,有些企业资产的不可计量性,也是财务信息失真的一个主要原因。

二、财务报表分析的主体

财务报表的使用者有许多种,包括权益投资者、债权人、经理人员、政府机构和其他与企业有利益关系的人士。他们出于不同目的使用财务报表,需要不同的信息,采用不同的分析程序。

(一) 债权人

债权人是指借款给企业并得到企业还款承诺的人。债权人可以分为短期债权人和长期债权人。债权人关心企业是否具有偿还债务的能力。

债权人的主要决策包括:决定是否给企业提供信用,以及是否需要提前收回债权。他们进行财务报表分析是为了回答以下几个方面的问题:

- (1) 企业为什么需要额外筹集资金?
- (2) 企业还本付息所需资金的可能来源是什么?
- (3) 企业对于以前的短期和长期借款是否按期偿还?
- (4) 企业将来在哪些方面还需要借款?

(二) 投资者

投资者是指企业的权益投资者即普通股股东。普通股股东投资企业的目的是扩大自己的财富。他们所关心的方面包括偿债能力、收益能力以及投资风险等。

权益投资者进行财务报表分析,是为了回答以下几个方面的问题:

- (1) 企业当前和长期的收益水平高低,以及企业收益是否容易受重大变动的影响?
- (2) 目前的财务状况如何?企业资本结构决定的风险和报酬如何?
- (3) 与其他竞争者相比,企业处于何种地位?

(三) 经理人员

经理人员是指被所有者聘用的、对企业资产和负债进行管理的个人组成的团体,有时称之为“管理当局”。

经理人员关心企业的财务状况、盈利能力和持续发展的能力。经理人员可以获取外部使用人无法得到的内部信息。他们分析报表的主要目的是改善报表。

(四) 政府经济管理机构

政府的经济管理机构也是企业财务报表的使用者,包括财政税务部门、工商管理部门、证券管理机构、会计监管机构、审计机构和社会保障部门等。他们使用财务报表是为了履行自己的监督管理职责。

（五）其他人士

进行企业财务报表分析的其他相关人士还包括企业的内部职工、专业的投资理财分析师、律师等。

三、财务报表分析的目标

财务报表分析的目的受财务报表分析主体和财务分析服务对象的制约，不同的财务报表分析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对象所关心的问题也是不同的。各种财务报表分析主体的分析目的和财务报表分析服务对象所关心的问题，也就构成了财务报表分析的目的。财务报表分析可以帮助分析主体加深对企业的了解，降低判断的不确定性，从而增加决策的科学性。

（一）基于内部主体的财务报表分析目标

财务报表的内部分析主体进行财务报表分析的目的主要是评价企业过去的经营业绩、衡量现在的财务状况、预测未来的发展趋势，包括盈利能力分析、偿债能力分析、营运能力分析等。通过财务报表分析，企业的经营者可以更有效地进行日常经营管理，把握企业的正常运转；可以了解企业是否发挥了资金的最大使用效益，有无资金能力来寻求更大的发展机会；也可以看清企业所处的发展阶段，作出是加大投资还是转产的决策；还可以进一步作出适合企业情况的筹资、融资、股利分配等决策。

（二）基于外部主体的财务报表分析目标

外部分析主体包括投资者、债权人、监管者及其他相关利益主体。投资者在企业中享有投资收益权和剩余财产分配权，为掌握其投资收益和风险而进行财务分析以达到以下目标：明确是增加投资还是转让股份抽回投资，掌握企业的分红政策和投资收益等。债权人的主要目标是确定企业的债务偿付能力，盈利持续状况，分析债务按期足额偿还的问题。监管者的目标就是约束企业的行为，使其符合各项法规，合理合法经营，禁止舞弊等行为。其他相关利益主体的目标也都由其与企业的经济关系所决定，或者是为了长期的供求关系，或者是为了竞争分析比较彼此的优势、劣势等。

当然，外部主体所获得的信息必然没有内部主体那么全面和透明，因此识别企业财务状况和经营状况是财务报表分析的另一目标。无论是投资者、债权人还是监管者等其他主体，所用的分析资料都是企业公开的对外报表，有的企业为了某些目的可能会操纵报表资料，这就为外部分析主体使用带来了障碍。因此，掌握与应用财务报表分析的程序与方法，透过表面现象看企业本质是财务报表分析的重要目标。

四、财务报表分析的作用

财务报表分析的作用主要体现在以下三个方面。

（一）通过财务报表分析可正确评价企业的过去

正确评价过去是说明现在和揭示未来的基础。财务报表分析通过对财务报表等资料的分析能够准确地说明企业过去的业绩状况，指出企业的成绩和问题及其产生的原因，以及它们是主观原因还是客观原因等。这不仅对于正确评价企业过去的经营业绩是十分有益的，而且可以对企业投资者和债权人的行为产生正面的影响。

（二）通过财务报表分析可全面反映企业的现状

财务报表是企业各项生产经营活动的综合反映。但财务报表的格式及提供的数据往往是根据会计的特点和管理的一般需要设计的，它不可能满足所有报表使用者的要求。根据不同分析主体的分析目的，财务报表采用不同的分析手段和方法，可得出反映企业在不同方面现状的指标，如反映企业资产结构的指标、企业权益结构的指标、企业支付能力和偿债能力的指标、企业营运状况的指标、企业盈利能力指标等。通过这种分析，对于全面反映和评价企业的现状有重要作用。

（三）通过财务报表分析可预测企业的未来

财务报表分析不仅可用于评价过去和反映现状，更重要的是它可以通过对过去和现状的分析与评价，估计企业的未来发展状况与趋势。财务报表分析对企业未来的预测，具体反映在以下三个方面：第一，可为企业未来财务预测、财务决策和财务预算指明方向；第二，可准确评估企业的价值及价值创造，这对企业进行经营者业绩评价、资本经营和产权交易都是十分有益的；第三，可为企业进行财务危机预测提供必要信息。

第二节 企业财务报表分析基础

企业财务报表分析的基础是财务报表。按照财务信息使用的对象不同，财务报表分为对外提供的报表和对内提供的报表。对外提供的报表主要有资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表等，这些报表是进行财务经济分析必不可少的信息资料。但是，要全面了解企业的财务状况、经营成果和现金流量，就要参考企业内部管理报表。企业内部管理报表是企业为内部特定的管理需要而编制的、不对外公开的财务报表。其种类和格式没有统一的规定，它既可以用货币作为计量单位，也可以用实物或工作量（劳动量）为计量单位。

一、外部报表

（一）资产负债表

资产负债表是反映企业在某一特定日期财务状况的会计报表，它是依据“资产 =

负债 + 所有者权益”平衡关系编制的，是一张静态的时点报表。

资产负债表提供了企业最综合和全面的财务信息，是会计报表体系中最基本的会计报表之一。

1. 资产负债表的内容

(1) 表头：表头部分提供了编报企业的名称、报表的名称、报表所反映的日期、金额单位及币种等内容。

(2) 基本内容：列示了资产、负债及所有者权益等内容。

(3) 补充资料：列示或反映了一些在基本内容中未能提供的重要信息或未能充分说明的信息，这部分资料通常在报表附注中列示。

2. 资产负债表的列报格式

资产负债表正表的列报格式一般有两种：报告式资产负债表和账户式资产负债表。报告式资产负债表是上下结构，上半部分列示资产，下半部分列示负债和所有者权益。账户式资产负债表是左右结构，左边列示资产，右边列示负债和所有者权益。我国采用账户式资产负债表。

资产负债表各项目分为“年初余额”和“期末余额”两栏。

资产负债表的格式如表 1-1 所示。

表 1-1

资产负债表

编制单位：××公司

2013 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 (或股东权益)	期末余额	年初余额
流动资产：			流动负债：		
货币资金	1 620 518	2 812 600	短期借款	100 000	600 000
交易性金融资产	0	30 000	交易性金融负债	0	0
应收票据	132 000	492 000	应付票据	200 000	400 000
应收账款	1 196 400	598 200	应付账款	1 907 600	1 907 600
预付账款	200 000	200 000	预收账款	0	0
应收利息	0	0	应付职工薪酬	360 000	220 000
应收股利	0	0	应交税费	443 718	73 200
其他应收款	10 000	10 000	应付利息	0	2 000
存货	4 969 400	5 160 000	应付股利	64 431.7	0
一年内到期的非流动资产	0	0	其他应付款	100 000	100 000

续表

资产	期末余额	年初余额	负债和所有者权益 (或股东权益)	期末余额	年初余额
其他流动资产	200 000	200 000	一年内到期的非流动负债	0	2 000 000
流动资产合计	8 328 318	9 502 800	其他流动负债	0	0
非流动资产:			流动负债合计	3 175 749.7	5 302 800
可供出售金融资产	0	0	非流动负债:		
持有至到期投资	0	0	长期借款	2 320 000	1 200 000
长期应收款	0	0	应付债券	0	0
长期股权投资	500 000	500 000	长期应付款	0	0
投资性房地产	0	0	专项应付款	0	0
固定资产	4 402 000	2 200 000	预计负债	0	0
在建工程	856 000	3 000 000	递延所得税负债	0	0
工程物资	600 000	0	其他非流动负债	0	0
固定资产清理	0	0	非流动负债合计	2 320 000	1 200 000
生产性生物资产	0	0	负债合计	5 495 749.7	6 502 800
油气资产	0	0	所有者权益(或 股东权益):		
无形资产	1 080 000	1 200 000	实收资本(或股 本)	10 000 000	10 000 000
开发支出	0	0	资本公积	0	0
商誉	0	0	减:库存股	0	0
长期待摊费用	0	0	盈余公积	249 540.8	200 000
递延所得税资产	15 000	0	未分配利润	436 027.5	100 000
其他非流动资产	400 000	400 000	所有者权益(或 股东权益)合计	10 685 568.3	10 300 000
非流动资产合计	7 853 000	7 300 000			
资产总计	16 181 318	16 802 800	负债和所有者 (或股东权益)合计	16 181 318	16 802 800

（二）利润表

利润表是反映企业在一定会计期间经营成果的会计报表。它可以提供企业在月度、季度、半年或年度内净利润或亏损的形成情况，是反映企业动态经营状况的期间报表。利润表各项目间的关系可用“收入 - 费用 = 利润”来概括。

1. 利润表的结构

利润表一般由表头、基本内容和补充资料三部分构成。

表头主要包括填制编制单位、报表日期、数量单位等，由于利润表说明的是某一时期的经营过程，因而利润表的表头必须写明某一时期的起讫日期，如“某年某月份”。

利润表的主体部分主要反映收入、费用和利润各项目的具体内容及其相互关系。我国利润表栏目一般设有“本期金额”和“上期金额”两栏。

补充资料列示或反映了一些在基本内容中未能提供的重要信息或未能充分说明的信息，这部分资料通常在报表附注中列示。

2. 利润表的格式

利润表是根据“利润 = 收入 - 费用”的基本关系式编制的。在实际编制时，可以有两种方法供选择：一是以企业单位一定时期的全部收入总和减去全部费用支出的总和；二是根据企业收入和费用的性质分类，尽可能相互配比，以计算出不同业务所取得的利润，将各种利润相加即为利润总额，然后再减去所得税费用，即为净利润。相应地，利润表的格式也有两种，按照第一种方法计算净损益的格式，被称为单步式利润表；按照第二种方法计算净利润的格式，被称为多步式利润表。

单步式利润表将本期所有收入、费用分别汇总，然后两者相减，一次计算出企业当期的净损益。

多步式利润表的结构是根据企业利润形成的主要环节，按照营业收入、营业利润、利润总额、净利润、每股收益和综合收益六个层次来分步计算，以详细地揭示企业利润的形成过程。我国企业利润表采用多步式结构，如表 1-2 所示。

表 1-2

利 润 表

编制单位：××公司

2013 年

单位：元

项 目	本期金额	上期金额（略）
一、营业收入	2 500 000	
减：营业成本	1 500 000	
营业税金及附加	4 000	
销售费用	40 000	

续表

项 目	本期金额	上期金额 (略)
管理费用	314 200	
财务费用	83 000	
资产减值损失	61 800	
加：公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	0	
投资收益 (损失以“-”号填列)	63 000	
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0	
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	560 000	
加：营业外收入	100 000	
减：营业外支出	39 400	
其中：非流动资产处置损失	(略)	
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	620 600	
减：所得税费用	170 600	
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	450 000	
五、每股收益：	(略)	
(一) 基本每股收益		
(二) 稀释每股收益		
六、其他综合收益	0	
七、综合收益总额	450 000	

(三) 现金流量表

现金流量表中的“现金”概念指的是企业可以随时用于支付的货币资金 (包括库存现金、银行存款、其他货币资金等) 以及现金等价物 (主要指期限短、流动性强、易于转化成已知金额现金、价值变动风险很小的投资项目)。

现金流量表主要由正表和补充资料两大部分构成。

1. 正表

在正表中包括五项内容：一是经营活动产生的现金流量；二是投资活动产生的现金流量；三是筹资活动产生的现金流量；四是汇率变动对现金的影响；五是现金及现金等价物的净增加额。在前三类现金流量中，又分别列示现金流入和现金流出各项目及小