

普通高等学校“十二五”规划教材·会计学类

财务报表分析

蔡柏良 季健 邱素琴 编著



南京大学出版社

普通高等学校“十二五”规划教材

财务报表分析

蔡柏良 季健 邱素琴 编著



南京大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析 / 蔡柏良, 季健, 邱素琴编著. —南京: 南京大学出版社, 2014. 1

普通高等学校“十二五”规划教材·会计学类

ISBN 978-7-305-12696-3

I. ①财… II. ①蔡… ②季… ③邱… 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 (2013) 第 316222 号

出版发行 南京大学出版社

社 址 南京市汉口路 22 号 邮编 210093

网 址 <http://www.NjupCo.com>

出版人 左 健

丛 书 名 普通高等学校“十二五”规划教材·会计学类

书 名 财务报表分析

编 著 蔡柏良 季 健 邱素琴

责任编辑 王抗战 编辑热线 025-83596997

照 排 江苏南大印刷厂

印 刷 扬中市印刷有限公司

开 本 787×1092 1/16 印张 19.25 字数 460 千

版 次 2014 年 1 月第 1 版 2014 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-305-12696-3

定 价 38.00 元

发行热线 025-83594756

电子邮箱 Press@NjupCo.com

Sales@NjupCo.com(市场部)

* 版权所有, 侵权必究

* 凡购买南大版图书, 如有印装质量问题, 请与所购

图书销售部门联系调换

前 言

财务报表是提供企业经济活动信息的重要载体,也是投资人和企业利益相关方了解企业的重要载体,其重要性不言而喻。近年来,世界各国陆续爆发的财务丑闻,严重打击了投资人和利益相关方对企业、职业会计人员、注册会计师和财务报表的信任感,对市场和资本市场造成了极大的震撼。正因为如此,人们开始探究财务信息的真实性,对如何理解财务报表产生了浓厚的兴趣,而且随着机构投资人力量、规模的扩大及重视公司业绩和基本面的投资理论的兴起,公司财务报表的解析、透视和分析的基本策略和技巧成为投资人、信贷人和企业经理人员必备的知识。财务报表分析就是为了帮助报表的使用者解决如何面对庞杂的财务报表信息,如何筛选和评价并根据自己的需要来分析企业的财务状况、成果、质量及前景,以充分利用财务报表的各项数据作出更好的决策。而要解决好这些问题,除了必须掌握真实、准确、可靠的数据外,财务报表的分析思路和分析方法也是至关重要的。本书的撰写摒弃了就比率而比率、就数据而数据的分析方法,而是以上市公司报表和实际素材为案例,侧重于会计分析和策略分析,并从经济事件和管理层决策分析其对财务报表的影响,以期挖掘报表资料和企业财务的本质内容。

本书正是针对市场的需要,以通俗的语言、真实的上市公司案例向读者系统介绍了财务报表分析的阅读技巧和分析方法,全书分财务报表分析概述、财务报表分析和前景分析三个部分,全面介绍了财务报表分析的基本理论、基本思路、基本方法、基本手段和基本策略,不但紧紧围绕财务报表数据,而且紧紧结合直接或间接影响财务数据的重大事件,如会计政策、企业可持续发展、投资报酬等内容,系统介绍了财务报表分析的理论和方法。

从应用型经济管理人才的培养角度来讲,在比较全面地掌握财务报表理论的基础上更好地掌握财务报表分析的技巧与策略、思路与方法是极其重要的。为此,本书以大量的上市公司实例数据分析为基础,从企业的经营策略、行业分析、会计分析、财务策略、盈余管理、竞争实力、可持续发展等角度探讨了财务报表中内含的经济意义,揭示了企业经营业绩的趋势和盈利的真实性,分析了企业偿债能力的强弱,探索了各类现金流量的奥秘,帮助读者理解企业财务数据所包含的信息,帮助投资人和利益相关者作出正确的决策和判断。

本书内容实用,体系合理,案例翔实新颖,并提供了丰富的检索资料地址,以利于读者充分地利用好网络数据资源。本书可供会计学、财务管理、金融学等专业本科学生作为教学用书,同时也可以作为企业管理人员培训教材或自学用书。

本书由蔡柏良教授、季健教授负责提纲的拟定及定稿前的修改、补充和总纂。初稿各章节的执笔人如下：第一章、第二章、第三章、第四章和第五章，蔡柏良；第八章、第九章，邱素琴；第六章、第七章、第十章、第十一章、第十二章和第十三章，季健。季健教授还负责了全书案例的选取、编写与定稿。限于作者水平，本书内容安排和文字表述上可能有不恰当之处，恳请读者批评指正。如果您有其他意见和建议均可发邮件至 blcai@163.com。

编者

2013 年 12 月

目 录

第一篇 财务报表分析概述

第一章 企业基本财务报表	3
第一节 财务报表分析的意义和作用	3
一、财务报表分析的起源	3
二、财务报表分析的意义	4
三、财务报表分析的主体	4
四、财务报表分析的作用	5
第二节 财务报表的结构与主要内容	7
一、资产负债表的结构与主要内容	7
二、利润表的结构与主要内容	13
三、现金流量表的结构与主要内容	18
四、财务报表附注的结构与主要内容	24
五、财务报表之间的勾稽关系	25
第二章 会计政策	32
第一节 会计假设与会计信息质量要求	32
一、会计假设	32
二、会计信息质量要求	34
第二节 会计政策与选择	37
一、会计政策产生的原因	37
二、会计政策变更的条件	38
三、会计政策的选择动机	38
第三节 盈余管理与操控	39
一、盈余管理	39
二、盈余操控	46
第三章 财务报表分析方法	52
第一节 财务报表分析的信息来源	52
一、财务报表分析的步骤	52

二、企业信息披露制度	52
三、企业财务信息来源	53
第二节 行业背景与经营决策分析	55
一、识别行业特征	55
二、研究行业特征的工具	55
三、企业竞争战略分析	59
第三节 审计报告	67
一、无保留意见的审计报告	67
二、保留意见的审计报告	68
三、否定意见的审计报告	69
四、拒绝表示意见的审计报告	69
五、审计报告种类的联系与区别	70
第四节 财务报表分析的基本方法	80
一、财务报表分析的评价标准	80
二、财务报表分析的基本方法	81

第二篇 资产负债表分析

第四章 资产负债表分析的基本框架	95
第一节 资产负债表的信息价值	95
一、资产负债表的信息价值	95
二、资产负债表的局限性	96
第二节 资产负债表的对称性关系	97
一、资产负债表的对称性关系及其揭示的风险	97
二、资产负债表的对称性管理	99
第五章 资产项目分析	105
第一节 资产项目的质量	105
一、资产质量的内涵以及资产的质量特征	106
二、资产质量的属性	107
第二节 流动资产分析	107
一、现金分析	107
二、交易性金融资产分析	111
三、应收款项分析	112
四、存货分析	126
五、短期资产的流动性与短期偿债能力分析	130
第三节 长期资产分析	138
一、长期投资分析	138
二、固定资产分析	142

三、无形资产分析	146
第六章 负债项目分析	151
第一节 负债项目构成分析	151
一、流动性分析	151
二、周转性分析	154
三、负债结构分析	159
四、资本成本分析	161
第二节 表外负债风险分析	161
一、表外负债风险主要类型	161
二、表外负债风险分析	162
第七章 所有者权益项目分析	165
第一节 实收资本分析	165
一、国有独资公司的投入资本	165
二、有限责任公司的投入资本	165
三、股份有限公司的投入资本	166
四、实收资本与控股权	167
第二节 资本公积分析	167
一、资本公积与实收资本、盈余公积、净利润的区别	167
二、资本公积的主要来源	168
第三节 留存收益分析	169
一、留存收益的形成	170
二、以前年度损益调整	171
第四节 股东权益分析	171
一、股权结构分析	171
二、股本变动分析	172
三、资本实力和分红潜力分析	173

第三篇 利润表分析

第八章 利润表分析的基本框架	179
第一节 利润表的信息价值	179
第二节 盈利能力的分析	180
一、盈利能力的大小分析	180
二、盈利能力的质量分析	186
三、盈利能力的稳定性分析	188
四、投资盈利能力的分析	193

第九章 收入费用分析	198
第一节 收入与费用的确认原则.....	198
一、收入的确认原则.....	198
二、费用的确认原则.....	200
第二节 收入与费用分析.....	201
一、收入类项目的分析.....	201
二、费用类项目的分析.....	205
第三节 收入费用的会计操控.....	208
一、虚构收入.....	208
二、提前或推迟确认收入.....	210
三、递延费用及推迟确认费用.....	212
四、开发性支出资本化.....	212
五、滥提减值准备.....	213
六、制造非经常性损益事项.....	213
 第四篇 现金流量表分析	
第十章 现金流量表分析的基本框架	219
第一节 现金流量表的信息价值.....	219
第二节 现金流量的基本分析.....	220
一、利用现金流评定利润质量和偿债能力.....	220
二、现金流量八大类型.....	224
三、现金流量结构和趋势分析.....	226
第三节 现金流量与企业生命周期.....	230
一、发展阶段企业的现金特征.....	230
二、成长阶段企业的现金特征.....	230
三、成熟阶段企业的现金特征.....	230
四、衰退阶段企业的现金特征.....	231
 第十一章 现金流量分析	234
第一节 经营活动现金流量分析.....	234
第二节 投资活动现金流量分析.....	236
第三节 筹资活动现金流量分析.....	238
第四节 现金流量的会计操控.....	239
一、现金流操纵的行为类型.....	239
二、现金流操纵的行为对策.....	242
三、现金流操纵的局限性.....	244

第五篇 前景分析

第十二章 企业可持续性分析·····	249
第一节 企业可持续性概述·····	249
一、企业可持续性内涵·····	249
二、企业可持续发展的财务驱动因素·····	250
三、企业可持续发展的财务策略·····	252
第二节 可持续增长分析·····	253
一、企业增长能力分析·····	253
二、证券价值分析·····	261
第三节 平衡计分卡·····	264
一、平衡记分卡的概述·····	264
二、平衡记分卡的实施·····	266
三、平衡记分卡的优缺点·····	268
第十三章 投资报酬分析·····	274
第一节 投资报酬分析概述·····	274
一、投资报酬分析的指标·····	274
二、投资报酬分析的意义·····	274
第二节 投资报酬率的计算与分析·····	275
一、投资报酬率的计算·····	275
二、投资报酬分析·····	277
第三节 杜邦财务分析体系·····	281
一、杜邦财务分析体系原理·····	281
二、运用杜邦财务分析体系的必要性·····	282
三、传统杜邦财务分析体系存在的缺陷·····	283
四、杜邦财务分析体系新框架的构建·····	285
参考文献·····	295

财务报表分析概述

第一篇



第一章 企业基本财务报表

学习目标

- 了解财务报表分析的意义和作用；
- 了解财务报表的组成内容；
- 了解财务报表分析的主体及其对信息的需求；
- 理解财务报表附注的主要内容。

学习重点

- 财务报表的结构、内容；
- 财务报表之间的勾稽关系。

第一节 财务报表分析的意义和作用

企业财务报表是以会计特有语言描述企业的基本财务状况、经营成果和现金流量状况的结构性表述。它是一套会计文件,由资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表和附表组成。它是企业经理人及其他会计信息使用者理解企业经营管理过程以及结果的重要载体。财务报表分析意在将财务报表所反映的数据信息转换为有助于提高经济决策水平的有用信息。然而,不同的会计信息使用者关心企业的目的和侧重点不同,他们往往需要根据自己的目的使用各种技术对财务报表数据进行加工分析。

一、财务报表分析的起源

财务报表分析始于 19 世纪末 20 世纪初。当时的财务报表分析仅指资产负债表分析,为了防止对手获得资讯,企业一般不公布损益表。随着经济的快速发展和资本主义大规模生产的出现,企业的融资需求大幅度上升,在这种情况下,银行的地位和作用日益增强。金融机构为了了解借款企业的财务结构和经营业绩,要求企业提交财务报表作为贷款的依据。

1898 年 2 月,美国纽约州银行协会的经理委员会提出议案,要求所有的借款人必须提交由他们签字的资产负债表,以衡量企业的信用和偿债能力。1900 年,该协会发布了申请贷款的标准表格,其中包括资产负债表。此后,银行开始根据企业资产和负债的质量

对比来判断企业对借款的偿还能力和还款保障程度,并且提出诸如流动比率、速动比率等一系列的比率分析指标来评价企业的信用,借以防范贷款的违约风险。当年,美国的汤姆·斯出版了《铁路财务报表分析》,书中使用了诸如经营费用与毛利率、固定费用与净收益比率等现代财务分析方法来评价当时的铁路行业经营状况。此后,财务报表分析作为评价财务状况的基础在投资领域越来越盛行。1921年,美国的吉尔曼出版了著名的《财务报表分析》一书,指出不能高估比率分析的作用,因为财务比率和资产负债表之间的关系似乎难以明确,他同时主张应用趋势分析法。

尽管在20世纪初财务报表分析技术出现了许多重大的突破,但直到20世纪50年代财务报表分析才成为一门独立的学科。随着股份制经济和资本市场的发展,债权人和投资者开始系统分析企业的财务报表资讯,关注企业的偿债能力、信用品质和经营成果,从而促进了财务报表分析的发展,使之成为一门独立的、实用性很强的新学科。

二、财务报表分析的意义

财务报表分析的核心意义在于可以为有关各方提供用来作出决策的信息。美国斯坦福大学威廉·H·比费认为,财务报表分析的意义可以从企业内部与企业外部两个不同的方面来理解。

从企业内部来说,财务报表分析所获得的各项结果可作为指示企业管理者进一步加强管理的信号,以确定其原因所在,并作为管理决策的依据。就此而言,财务报表分析的意义在于可以揭示发生问题所在,并进一步追查其原因。

从企业外部来说,财务报表分析旨在分析会计信息相互间的关系,以寻求有意义的相关性。就此而言,财务报表分析的意义在于可以提供企业外部信息使用者所需要的决策信息。

综合而言,通过财务报表分析可以体现两个方面的意义,即可以评价企业偿债能力和企业获利绩效。其中,评价企业偿债能力在于评定一个企业偿还到期债务能力的强弱;评估企业获利绩效在于经由股利分配及资本利得的多少,以评定一个企业获利能力的高低。因此,偿债能力分析、获利能力分析构成财务报表分析的核心内容。

三、财务报表分析的主体

财务报表分析的主体是财务报表的使用者,包括企业管理者、投资人、银行等债权人、税务等政府部门、消费者、企业员工和工会组织以及其他相关者等。

(一) 企业管理者

企业管理者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,有时称为“管理当局”或“管理层”。管理者关心企业的财务状况、盈利能力和持续发展的能力。管理者可以结合企业内部信息分析财务报表数据,发现问题找出对策,使企业能持续稳定地发展。他们分析财务报表的主要目的是评价企业财务执行状况和改善企业财务报表指标。

（二）投资人

投资人是指企业的权益投资人,如股份公司的普通股股东。投资人投资的目的是为了扩大自己的财富,他们所关心的主要包括收益能力以及风险等。作为投资人,进行财务报表分析就是要搞清楚公司当前和长期的收益水平如何、目前的财务状况如何、公司资本结构怎样、收益风险与报酬如何、与其他竞争者相比公司处于何种地位等问题。

（三）债权人

债权人是指借款给企业并得到企业还款承诺的人。债权人关心企业是否具有偿还债务的能力。债权人可以分为短期债权人和长期债权人。作为债权人,进行财务报表分析就是要搞清楚公司是因何原因需要筹集资金、公司还本付息所需资金的来源是什么、公司对于以前的短期和长期借款是否按期偿还、公司偿债能力如何、公司资金使用效率如何等问题。

（四）政府部门

政府部门是指对企业承担监督管理的部门,包括税务部门、国有企业管理部门、证券管理部门、会计监管部门和社会保障部门等。作为政府部门,通过财务分析就是要搞清楚企业税法执行情况如何、国有资本的保值增值率是多少、会计政策的选择和执行情况如何等问题。

（五）其他

如供应商、企业员工、工会、竞争对手、中介、咨询机构等。供应商关心自己的债权能否收回。企业员工和工会要了解企业的财务状况以维护自身利益。竞争对手希望获取关于企业财务信息及其他信息,借以判断企业间的相对效率。

四、财务报表分析的作用

（一）资产负债表分析的作用

资产负债表向人们揭示了企业拥有或控制的能用货币表现的经济资源,即资产的总规模及具体的分布形态。由于不同形态的资产对企业经营活动有不同的影响,因而对企业资产结构的分析可以对企业的资产质量作出一定的判断。

1. 可以反映企业的短期偿债能力

通过把流动资产、速动资产与流动负债联系起来分析,计算流动比率、速动比率等财务指标,与行业平均水平、历史水平、其他先进企业水平的相关指标进行比较,可以解释、评价、预测企业的流动性和短期偿债能力,这种能力对企业的短期债权人尤为重要。所谓流动性,主要是指资产转换成现金或负债到期清偿所需的时间,即企业资产变现或负债偿付的速度。

2. 可以反映企业的资本结构、长期偿债能力和资金利用效率

解释、评价、预测企业的资本结构、长期偿债能力和资金利用效率也是资产负债表提供信息的内容。企业的长期偿债能力一方面取决于它的获利能力,另一方面取决于它的资本结构。资本结构是指负债与所有者权益、流动负债与长期负债、投入资本与留存利润等的相对比例。对企业债务规模、债务结构与所有者权益的对比,可以对企业的长期偿债能力及举债能力作出评价。一般而言,所有者权益占负债的比重越大,企业清偿长期债务的能力越强,企业进一步举债的潜力也就越大。同时,也可以对资产负债表与利润表有关项目的比较,评价企业各种资源的利用情况,如可以考察资产利润率、资本报酬率、存货周转率等。

3. 可以反映企业的财务弹性

财务弹性是指企业应对各种挑战、适应各种变化的能力,包括进攻性适应能力和防御性适应能力。所谓进攻性适应能力,是指企业有能力和财力抓住突如其来的获利机会;所谓防御性适应能力,是指企业在各种危机中生存下去的能力。财务弹性强的企业不仅可以通过介入有利可图的经营来获取大量资金,而且可以借助债权人的长期贷款和所有者的追加资金扩大经营。财务弹性可以表现为资产流动性、资产变现能力、经营活动的现金流入能力、筹措资金能力等。

(二) 利润表分析的作用

利润表是反映企业在一定期间经营成果的会计报表。利润表主要为报表使用者提供企业盈利能力方面的信息,其中心是“收入-成本、费用=利润”,收入与为取得该项收入所付出的代价之间配比的结果便是利润。收入、成本、费用三个动态会计要素的内容构成了利润表的各个具体项目,因此,利润表就是这一公式的扩展和具体体现。通过对利润表分析,可以得到以下信息:

1. 可以反映企业经营业绩的来源和构成

利润表一般按照利润的形成过程分成主营业务利润、营业利润、利润总额和净利润四个部分,详细揭示了企业利润的形成过程和净利润各构成要素之间的内在联系,反映了企业经营业绩的来源和构成。

2. 可以反映企业获利能力

通过利润表与资产负债表相关项目之间的比较分析,可以判断企业净利润的质量及其风险,有助于报表使用者预测净利润的持续性,从而作出正确的决策。通过净利润的实现情况,据以判断资本保值和增值情况,判断企业未来的发展趋势,为改进企业经营管理提供科学依据。

3. 可以预测企业未来盈亏及现金流量

尽管利润表揭示的信息体现了企业过去的经营业绩,但过去与未来绩效间具有一定的关联性,所以利润表可用于预测利润和股利,预计公司股票的价值,也有助于信息使用者对现金流量的大小、时间及不确定性加以预测。

(三) 现金流量表分析的作用

现金流量表是以现金为基础编制的反映企业财务状况变动的报表,它反映出企业一

定会计期间有关现金及现金等价物的流出和流入的信息。在企业对外提供的三张财务报表中,现金流量表反映企业一定期间现金的流入和流出,表明企业获得现金和等价物的能力。通过对现金流量表的分析,可以得到以下信息:

1. 可以提供可信的企业现金流量信息

现金流量表是按照经营活动现金流量、投资活动现金流量和筹资活动现金流量来编制的。编制现金流量表的基础是现金,它避免了应计制情况下因营运资金的增减变化而发生的信息操纵,使现金流量这一信息能比较客观地反映企业的资金流转情况。处于不同发展阶段、面临不同发展任务的企业,现金流量的构成是不一样的,对现金流量表的分析可以对企业财务状况作出客观评价,也能够全面说明企业的偿债能力和支付能力。

2. 可以补充提供企业资产流动性和支付能力

传统上企业资产的流动性和支付能力往往是以资产负债表为分析依据的。事实上,不同资产的流动性是各不相同的,如应收账款,若难以从客户收回,纵然金额较大,仍不能说明企业有较强的流动性和支付能力。库存积压的存货也属类似情况,更何况待摊费用等已难以转化为现金。现金流量则是从资金角度很好地补充反映了企业的偿债能力。

3. 可以提供不涉及现金的投资和筹资活动信息

现金流量表附表反映三项内容:第一,不涉及现金收支的投资和筹资活动,这部分活动虽不涉及本期的现金收支,但却是企业的重要理财活动,并且有些活动会对以后各期的现金收支产生重要影响。因此,为便于了解企业的财务状况,应关注报表补充资料中这些相关信息。第二,将净利润调节为经营活动的现金流量。这部分实际上用间接法编制计算的经营活动现金流量,应与主表中的“经营活动产生的现金净流量”数字相等。第三,是利用静态现金期末数与期初数之差来验证主表中三大现金流量的计算结果,即现金期末与期初金额之差应当等于三大现金净流量之和。

第二节 财务报表的结构与主要内容

一、资产负债表的结构与主要内容

(一) 资产负债表的结构

资产负债表可分为表首、表体和附注三部分。表首列明企业名称、编制时间、货币单位和报表编号等内容。表体部分是资产负债表的主体和核心,反映资产负债表的具体内容。表首和表体是资产负债表的两个必要组成部分。为了弥补表体内容的不足而作的一些补充说明也可以用附注的形式来反映。资产负债表的表体部分包括资产、负债和所有者权益三类项目,它们之间存在一定的关系,即“资产=负债+所有者权益”,也就是基本的会计恒等式。这一等式表明企业资金来源与资金运用的关系,资产负债表的基本格式也是据此而设计。因此,从某种意义上讲,所谓资产负债表的结构只是会计恒等关系的格式化。