



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

国家级精品课程 / 教育部视频公开课 / 资源共享课 配套教材



教育部经济管理类核心课程教材

# Financial Statement Analysis Cases

# 财务报表分析案例

(第2版)

张新民 钱爱民 编著

# 财务报表分析案例

(第2版)

## Financial Statement Analysis Cases

### 相关书目

财务报表分析(第5版·立体化数字教材版)

张新民 钱爱民

(“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材)

《财务报表分析(第5版·立体化数字教材版)》案例分析与学习指导书

(“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材)

张新民 钱爱民

▶▶ 财务报表分析案例(第2版)

张新民 钱爱民

(“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材)

从报表看企业(第3版)

张新民

中小企业财务报表分析

张新民

### “财务报表分析”学习中心



码上获取, 教师教学资源



扫码学习, 名师名家在线

ISBN 978-7-300-27163-7



9 787300 271637 >

定价: 36.00 元



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

国家级精品课程 / 教育部视频公开课 / 资源共享课 配套教材



教育部经济管理类核心课程教材

# Financial

## Statement Analysis Cases

# 财务报表分析案例

(第2版)

张新民 钱爱民 编著

中国人民大学出版社

· 北京 ·

此为试读, 需要完整PDF请访问: [www.ertongbook.com](http://www.ertongbook.com)

图书在版编目 (CIP) 数据

财务报表分析案例/张新民, 钱爱民编著. —2 版. —北京: 中国人民大学出版社, 2019. 7  
教育部经济管理类核心课程教材  
ISBN 978-7-300-27163-7

I. ①财… II. ①张… ②钱… III. ①会计报表—会计分析—案例—高等学校—教材 IV. ①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2019) 第 157976 号

“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材  
国家级精品课程/教育部视频公开课/资源共享课 配套教材  
教育部经济管理类核心课程教材  
财务报表分析案例 (第 2 版)  
张新民 钱爱民 编著  
Caiwu Baobiao Fenxi Anli

---

出版发行	中国人民大学出版社	邮政编码	100080
社 址	北京中关村大街 31 号		
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511770 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	<a href="http://www.crup.com.cn">http://www.crup.com.cn</a>		
经 销	新华书店		
印 刷	北京溢漾印刷有限公司	版 次	2008 年 8 月第 1 版 2019 年 7 月第 2 版
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	印 次	2019 年 7 月第 1 次印刷
印 张	13 插页 1	定 价	36.00 元
字 数	234 000		

---

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换



教育部经济管理类  
核心课程教材

## 致读者

在经济快速发展的今天，尤其是在大数据、互联网+、云计算等新兴技术条件下，人们的日常生活与决策都与企业财务报表紧密相关。财务报表分析已经从专业化知识变成通识知识。“财务报表分析”课程在大学里也有成为通识课程的趋势。

在过去 25 年里，我一直致力于解决中国企业财务报表分析理论与方法体系的建设问题。在这个过程中，我先后实现了从财务报表的比率分析到财务状况质量分析、从财务状况质量分析到战略视角下财务报表分析框架的建立。

教育部长江学者、中国人民大学教授王化成将战略视角下的财务报表分析框架命名为“张氏财务分析框架”。从实践结果来看，这个框架为认识中国企业提供了非常有效的分析工具。然而，很多读者反映，虽然教材和相关读物让他们增长了知识，但在实际分析过程中仍然感觉力不从心，缺乏对自己学习效果的有效检验。

为了让读者学习和领会财务报表分析方法、演练财务报表的分析过程、检验“财务报表分析”课程的学习效果，我们出版了这套集教材、读物与视频资料于一体的系列成果，具体包括我与钱爱民教授编写的三本“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材、我独著的两本大众读物以及我主讲的若干视频学习资料。为此，中国人民大学出版社专门建立了“财务报表分析”立体化学习中心，用来承载相关的视频课程和案例分析资料等。



财务报表分析  
学习中心

### 一、教材

上述三本“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材，是与国家级精品课程“企业财务报表分析”，教育部视频公开课、资源共享课和慕课“财务报表分析”相配套的教材、



学习指导书和案例，具体包括：

1. 《财务报表分析（第5版·立体化数字教材版）》

本书自2008年第1版出版以来，受到广大高校教师的普遍欢迎，成为众多高校“财务报表分析”课程的首选教材，也是中国高校“财务报表分析”课程的主流教材。在十余年的时间里，历经不断修改和完善。

与从国外（主要是美国）引进的原版教材不同，本书除了介绍基本的财务比率，还重点针对中国企业尤其是上市公司财务报表信息披露的特点，对资产负债表进行了重构，以上市公司最新案例为基础对财务报表进行项目质量分析和战略信息揭示。

第5版在第4版的基础上，除了按照最新修订的会计准则及其对报表的影响进行全面修订、更新案例，还结合我录制的《财务报表分析案例集锦》视频课做了立体化改造，突破了纸质教材在篇幅和呈现形式上的局限，提供了大量上市公司最新的实际案例。

2. 《〈财务报表分析（第5版·立体化数字教材版）〉案例分析与学习指导书》

本书是与《财务报表分析（第5版·立体化数字教材版）》相配套的学习指导书，内容包括对教材知识点的回顾、补充练习题及参考答案、教材中引例与案例讨论的分析提示，可以极大提高学生本课程的学习效果，提高学生实际分析报表的能力。

3. 《财务报表分析案例（第2版）》

案例教学一直是教学中的难点和重点，案例教学开展得好，可以有效提高学生分析问题、解决问题的能力。本书在《财务报表分析（第5版·立体化数字教材版）》的基础上，按照战略视角下的企业财务报表分析框架、企业发展战略分析、企业引资战略分析、企业集团债务融资管理与货币资金管理分析、营运资本管理分析、经营非流动资产分析、利润表分析、现金流量表分析、比率分析、资产减值与企业风险分析、行业特征与企业财务报表分析、企业财务状况整体分析12个专题，全面展示了企业财务报表分析理论与方法的综合运用，并结合上市公司的实际案例进行了具体的分析。本书旨在提升广大学生分析财务报表的综合能力，是一本提升和检验学习效果的必备教材。

上述三本教材适合财经类各个专业（如会计学、财务管理、工商管理、金融学、金融工程、国际经济与贸易等）的本科生、研究生学习。

## 二、大众读物

在出版上述三本教材的同时，我还出版了两本较为通俗的大众读物。这两本大众读物文字活泼，恰当把握了相关概念的实质，适合不同基础的广大读者。

### 1. 《从报表看企业（第3版）》

本书第1版于2012年出版，来自我为EMBA讲授“财务报表分析”课程的课堂实录。该书出版以来由于可读性强受到广大读者的欢迎。第3版以更加完善的分析框架全面阐释了“张氏财务分析框架”的精华。

很多读者反馈，对书中从报表看企业战略、看企业竞争力的内容印象深刻，收获极大。

### 2. 《中小企业财务报表分析》

《中小企业财务报表分析》是应广大关注中小企业财务报表分析的读者的要求编写的一本通俗读物。该书以中小企业的制度界定和财务报表特征为基础，对中小企业财务报表分析的几个关键问题进行了讨论。

对于大多数仅仅关注中小企业财务报表分析的读者而言，认真研读《中小企业财务报表分析》有助于解决很多实际问题。

### 三、视频资料

实际上，上述关于财务报表分析的出版物已经非常丰富，但仍然有大量读者希望听听我是怎么给不同读者讲课的，希望通过观看我的视频课，了解我是怎么拿一个实际上市公司的年报做案例分析的，希望进一步提升财务报表分析的实战能力，将理论学习与实际分析能力相融合。

为此，我在中国人民大学出版社的大力支持下，录制了四个相关的视频课。

#### 1. 《财务报表分析案例集锦》

这个案例集锦由战略视角下的财务报表分析框架、利润表的变革与分析、比率分析陷阱与创新、企业发展战略分析、利润表的战略信息分析、现金流量表的战略信息分析、营运资金管理分析、非流动资产分析、分行业报表分析案例9个专题组成，共28讲，每讲20分钟。

该视频主要适用于已经有财务报表分析基础的读者，对于提升分析能力很有帮助，与前述纸质图书形成了良好的互补。看过该视频的读者均获益匪浅。

#### 2. 《名师示范课：财务报表分析》

《名师示范课：财务报表分析》是为广大高校教师准备的，目的在于提高广大教师的教学能力与案例分析能力。

#### 3. 《财务报表分析——中国情境下财务报表分析理论与方法的探索》

这是一个现场讲座，介绍了我从事财务报表分析理论与方法研究的



财务报表分析  
案例集锦



名师示范课：  
财务报表分析



财务报表分析——  
中国情境下财务  
报表分析理论与  
方法的探索



心路历程，全景展示了中国情境下财务报表分析理论与方法的探索过程。透过这个讲座，读者也可以了解本土上市公司财务报表分析的发展历史和变迁。

#### 4. 《财务报表分析核心问题讲解》

本讲座把企业设立、经营、扩张等各种活动与财务报表的外在表现相结合，站在管理者视角，以独创的“八看”分析框架为路径，对企业财务报表中的核心问题进行了全新讲解，为你透析纷繁复杂的数字背后所蕴藏的企业秘密。

由于我国财务报表信息披露、会计准则一直处于变化之中，因此，该讲座对面临变化的财务报表分析者有一定的启发。

在上述书籍和视频资料的出版过程中，得到了中国人民大学出版社的大力支持。在此，特向中国人民大学出版社致以崇高的敬意！

张新民

于对外经济贸易大学



财务报表分析  
核心问题讲解



教育部经济管理类  
核心课程教材

# 前 言

根据长期的教学实践,我们发现,大量的教师和学生虽然有可能对教材的知识有不错的把握,但很难做到在实践中对所学财务报表分析知识的系统、综合运用,在对一个全新的财务报表进行分析时仍然感觉无从下手。

究其原因,我们认为至少可能有两个方面的欠缺:一是对知识的把握流于表面,对分析方法掌握得不够深入;二是不能将知识与特定的分析对象有机地加以结合,做出个性化的分析。

有鉴于此,本书在内容上做了如下设计:

第一,以本书作者张新民创立的“张氏财务分析框架”为主要的分析方法贯穿全书,让读者感受这套分析框架对现实分析的指导与运用价值。

第二,全书分12个专题展开。除了第一个是统领性专题以外,其他11个专题均按照“张氏财务分析框架”的主干内容展开。

第三,专题内容丰富,可以举一反三。除统领性专题外的每一个专题分为案例资料、分析要点和案例评析三部分。其中,第2部分是各个专题的理论基础与分析要点,第3部分是对第2部分的具体运用。为了达到更好的分析效果,有的专题案例不止一个。

本书全部案例均来自2017—2019年上市公司最新披露的财务信息,反映了最新会计准则对上市公司财务报告披露的新要求。本书同时还有配套的视频课程“财务报表分析案例集锦”,共9个专题,28讲。主要案例来自我国上市公司的实际报表。



本书既可以与主教材《财务报表分析（第5版·立体化数字教材版）》和《〈财务报表分析（第5版·立体化数字教材版）〉案例分析与学习指导》结合使用，也可以单独使用。

本书还特别适合作为企业管理人员以及高级财会人员学习“财务报表分析”课程的高端培训教材。

限于作者水平，书中谬误之处在所难免，恳请读者批评指正。

编著者



教育部经济管理类  
核心课程教材

# 目 录

专题 1 战略视角下的企业财务报表分析框架 .....	1
第 1 部分 从企业会计制度到企业会计准则 .....	1
1.1 行业会计制度及其特征 .....	1
1.2 引进外资与《中华人民共和国中外合资经营企业会计制度》和 《中华人民共和国外商投资企业会计制度》的探索 .....	2
1.3 企业会计准则体系的建立 .....	3
第 2 部分 我国现行企业会计准则的显著特征 .....	5
2.1 与国际会计准则趋同, 国际效力显著增强 .....	5
2.2 两套报表同时披露, 全面展示企业质量 .....	5
2.3 历史成本信息为主, 兼顾公允价值信息 .....	6
第 3 部分 会计准则的动态发展与会计信息的利用 .....	6
3.1 关于会计准则制定与会计目标之间的关系 .....	7
3.2 会计准则的经济后果 .....	10
3.3 动态会计信息分析方法的建立 .....	11
第 4 部分 现实呼唤基于中国情境的财务报表分析方法 .....	12
第 5 部分 美国主流教材关于财务报表分析方法的特征 .....	12
第 6 部分 会计信息使用者对企业财务状况的关注点 .....	13
6.1 传统教科书关于会计信息使用者对财务状况关注点的描述 .....	13
6.2 会计信息使用者关注企业财务状况的主要方面 .....	14
第 7 部分 基于中国情境的财务报表分析框架 .....	18



7.1	关于企业战略发展的方向和战略实施的成效分析 .....	18
7.2	关于企业经营资产的管理与核心竞争力分析 .....	21
7.3	关于企业的效益和质量分析 .....	22
7.4	关于企业财务报表项目的质量分析 .....	22
7.5	关于企业价值的分析 .....	22
7.6	关于成本决定机制的分析 .....	23
7.7	关于企业风险的分析 .....	23
7.8	关于企业的前景预测 .....	25

## 专题2 企业发展战略分析

——伊利股份与东阿阿胶的比较 .....		29
<b>第1部分</b>	<b>案例资料</b> .....	29
1.1	伊利股份 .....	29
1.2	东阿阿胶 .....	30
<b>第2部分</b>	<b>企业发展战略的分析要点</b> .....	30
2.1	识别企业的发展战略 .....	30
2.2	识别企业对外控制性投资的扩张效应 .....	31
<b>第3部分</b>	<b>案例评析</b> .....	33
3.1	对伊利股份发展战略的分析 .....	33
3.2	对东阿阿胶发展战略的分析 .....	35

## 专题3 企业引资战略分析

——中国联通 .....		39
<b>第1部分</b>	<b>案例资料</b> .....	39
<b>第2部分</b>	<b>企业引资战略的分析要点</b> .....	40
2.1	识别母公司与整个集团(合并报表展示)的资本引入战略 .....	40
2.2	母公司与整个集团(合并报表展示)的资本引入战略的差异 .....	40
2.3	母公司控制性投资资产扩张效果的原因分析 .....	41
<b>第3部分</b>	<b>案例评析</b> .....	42
3.1	中国联通母公司的资本引入战略 .....	42
3.2	中国联通整个集团的资本引入战略 .....	42
3.3	对中国联通母公司控制性投资资产扩张效果的分析 .....	43

<b>专题 4 企业集团债务融资管理与货币资金管理分析</b>	
——伊利股份、东阿阿胶与中国联通的比较 .....	45
<b>第 1 部分 案例资料</b> .....	45
<b>第 2 部分 企业集团债务融资管理与货币资金管理的分析要点</b> .....	45
2.1 识别企业集团的债务融资管理方式——集权管理与分权管理 .....	45
2.2 识别企业集团的货币资金管理方式——集权管理与分权管理 .....	47
<b>第 3 部分 案例评析</b> .....	48
3.1 对伊利股份企业集团债务融资管理与货币资金管理的分析 .....	48
3.2 对东阿阿胶企业集团债务融资管理与货币资金管理的分析 .....	50
3.3 对中国联通企业集团债务融资管理与货币资金管理的分析 .....	51
<b>专题 5 营运资本管理分析</b>	
——东阿阿胶与中国联通的比较 .....	53
<b>第 1 部分 案例资料</b> .....	53
1.1 东阿阿胶 .....	53
1.2 中国联通 .....	55
<b>第 2 部分 企业营运资本管理的分析要点</b> .....	57
2.1 经营性营运资本与金融性营运资本 .....	57
2.2 营运资本结构性运行规律 .....	58
2.3 营运资本管理分析的主要内容 .....	59
<b>第 3 部分 案例评析</b> .....	62
3.1 对东阿阿胶营运资本管理的分析 .....	62
3.2 对中国联通营运资本管理的分析 .....	66
<b>专题 6 经营非流动资产管理分析</b>	
——东阿阿胶 .....	71
<b>第 1 部分 案例资料</b> .....	71
<b>第 2 部分 企业经营非流动资产管理的分析要点</b> .....	73
2.1 固定资产管理与竞争力 .....	73
2.2 无形资产管理与竞争力 .....	75
<b>第 3 部分 案例评析</b> .....	75
3.1 东阿阿胶固定资产的管理与竞争力 .....	75
3.2 东阿阿胶无形资产的管理与竞争力 .....	76



## 专题7 利润表分析

——东阿阿胶 .....	79
<b>第1部分 案例资料</b> .....	79
<b>第2部分 利润表的分析要点</b> .....	83
2.1 母公司利润表与合并利润表中的利润结构 .....	83
2.2 利润表主要项目的质量分析 .....	84
2.3 关注企业利润结构的异常 .....	87
2.4 核心利润获现能力的分析 .....	88
<b>第3部分 案例评析</b> .....	88
3.1 东阿阿胶母公司利润表与合并利润表中的利润结构 .....	88
3.2 东阿阿胶利润表主要项目的质量分析 .....	89
3.3 东阿阿胶利润结构的分析 .....	92
3.4 东阿阿胶核心利润获现能力的分析 .....	92
3.5 东阿阿胶盈利状况的整体评价 .....	92

## 专题8 现金流量表分析

——东阿阿胶 .....	95
<b>第1部分 案例资料</b> .....	95
<b>第2部分 现金流量表的分析要点</b> .....	97
2.1 现金流量、现金流动与企业战略 .....	97
2.2 现金流量表分析：比率分析与战略分析 .....	99
<b>第3部分 案例评析</b> .....	100
3.1 东阿阿胶母公司现金流量表分析 .....	100
3.2 东阿阿胶合并现金流量表分析 .....	101

## 专题9 比率分析是用合并报表还是母公司报表数据?

——东阿阿胶与中国联通 .....	103
<b>第1部分 案例资料</b> .....	103
<b>第2部分 合并报表与母公司报表运用财务比率的分析要点</b> .....	103
2.1 母公司的资产、利润结构不同，财务比率运用也不尽相同 .....	103
2.2 合并财务报表可以运用的财务比率 .....	104
2.3 合并财务报表慎用的财务比率 .....	105

第3部分 案例评析 .....	107
3.1 关于中国联通财务比率分析的运用 .....	107
3.2 关于东阿阿胶财务比率分析的运用 .....	108
专题 10 资产减值与企业风险分析	
——天神娱乐 .....	111
第1部分 案例资料 .....	111
1.1 天神娱乐 2017 年年报的相关信息 .....	111
1.2 2019 年 2 月 27 日的资产减值公告 .....	113
1.3 天神娱乐业绩快报 .....	116
第2部分 资产减值与企业风险分析的分析要点 .....	117
2.1 经营资产减值的战略内涵 .....	117
2.2 长期股权投资减值、商誉减值的战略内涵 .....	117
2.3 资产减值与企业风险 .....	119
第3部分 案例评析 .....	119
3.1 天神娱乐 2017 年度财务状况的基本评价 .....	119
3.2 天神娱乐 2018 年业务发展以及全方位计提资产减值准备的 评析 .....	122
专题 11 行业特征与企业财务报表分析	
——东阿阿胶与长城汽车的比较 .....	123
第1部分 案例资料 .....	123
1.1 东阿阿胶 .....	123
1.2 长城汽车 .....	123
第2部分 行业特征与企业财务报表的分析要点 .....	123
2.1 经营性非流动资产的“轻”或“重” .....	124
2.2 核心经营资产的周转速度与对应关系差异 .....	124
2.3 资产结构与成本、费用结构 .....	125
2.4 核心利润获现率的不同要求 .....	125
第3部分 案例评析 .....	125
3.1 东阿阿胶 .....	125
3.2 长城汽车 .....	126



## 专题 12 企业财务状况整体分析

——汤臣倍健	127
<b>第1部分 案例资料</b>	127
1.1 财务报表	127
1.2 公司基本情况	127
1.3 审计报告审计意见与关键审计事项	127
1.4 本期发生的非同一控制下企业状况	130
1.5 年度报告中企业披露的风险因素	130
1.6 合并报表主要资产重大变化情况	131
1.7 年度报告中关于报告期内经营情况的表述	131
1.8 占公司营业收入或营业利润10%以上的产品或地区情况	132
1.9 主要费用变化情况	132
1.10 资产减值损失	133
<b>第2部分 企业财务状况整体分析要点</b>	133
<b>第3部分 案例评析</b>	134
3.1 表外因素的了解	134
3.2 汤臣倍健年度内的财务状况总体概览	135
3.3 汤臣倍健企业战略信息分析	138
3.4 汤臣倍健经营资产管理与竞争力分析	143
3.5 汤臣倍健企业风险分析	150
3.6 汤臣倍健企业发展前景预测	152
<b>参考文献</b>	155
<b>附录</b>	157
附录1 伊利股份2017—2018年度财务报表	158
附录2 东阿阿胶2017—2018年度财务报表	164
附录3 中国联通2017—2018年度财务报表	170
附录4 天神娱乐2016—2017年度财务报表	176
附录5 长城汽车2016—2017年度财务报表	182
附录6 汤臣倍健2017—2018年度财务报表	188



教育部经济管理类  
核心课程教材

# 专题 1 战略视角下的企业 财务报表分析框架

谈到针对中国企业的财务报表分析方法问题，不能不考虑中国企业会计制度与会计准则建设的发展沿革。作为统领全书的开篇内容，我们从中国会计制度与会计准则的变迁谈起，在此基础上讨论中国情境下的财务报表分析方法问题。

## 第 1 部分 从企业会计制度到企业会计准则

### 1.1 行业会计制度及其特征

在 1993 年 7 月 1 日建立企业会计准则体系以前，规范企业会计行为的是各个行业主管部门结合本行业特点颁布的行业会计制度。应该说，行业会计制度在很长时期内适应了计划经济条件下国家管理经济的条块分割的体制以及各个主管部门对行业会计工作的管理要求，也为企业的会计机构和会计人员处理会计业务、编制会计报表（财务报表）等项会计工作提供了制度依据和保证。那个时期的行业会计制度的特征如下：

第一，会计的概念体系独具特色。在那个时期的会计概念体系中，没有诸如资产、负债、股东权益等会计要素及与之相关的概念，仅有“资金占用（或者资金运用）”“资金来源”等概念，其中“资金占用（或者资金运用）”与现在的资产概念相接近，而“资金来源”则与现在的负债、股东权益概念相接近，那个时期的资产负债表称为“资金平衡表”。由于在基本概念上并没有资产、负债的概念，因而在资金占用的概念体系中并没有“无形资产”和“商誉”等概念，在资金来源的概念体系中也没有“或有负债”等非常重要的概念。

第二，基本财务报表仅包括资金平衡表和利润表，不涉及合并财务报表的编