“十三五”职业教育规划教材

财务报表分析——方法与案例

于莉　常化滨　杨淑芝　编著

中国电力出版社
CHINA ELECTRIC POWER PRESS

“十三五”职业教育规划教材

财务报表分析——方法与案例

于 莉 常化滨 杨淑芝 编著

中国电力出版社
CHINA ELECTRIC POWER PRESS

内 容 提 要

本书为“十三五”职业教育规划教材，全书分为八章，主要内容包括财务报表分析导论、资产负债表分析、利润表分析、现金流量表分析、所有者权益变动表及报表附注分析、财务效率分析、财务报表综合分析应用和案例。本书以四家公司的案例为依托，阐释了财务报表分析的结构分析、趋势分析、指标分析及比较分析的思路。全书通俗易懂、简单明了，每章均有引例和案例分析，便于读者理解运用。

本书可作为全国高职高专院校、成人高校及本科院校举办的二级职业技术学院财经类专业教材，也可作为有一定会计基础的会计爱好者自学使用。

图书在版编目（CIP）数据

财务报表分析：方法与案例 / 于莉，常化滨，杨淑芝编著. —北京：中国电力出版社，2016.1
“十三五”职业教育规划教材
ISBN 978-7-5123-8512-2

Ⅰ. ①财… Ⅱ. ①于… ②常… ③杨… Ⅲ. ①会计报表－会计分析－高等职业教育－教材 Ⅳ. ①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2016）第 017573 号

中国电力出版社出版、发行
（北京市东城区北京站西街 19 号 100005 http://www.cepp.sgcc.com.cn）
三河市百盛印装有限公司印刷
各地新华书店经售
*
2016 年 1 月第一版 2016 年 1 月北京第一次印刷
787 毫米×1092 毫米 16 开本 16.75 印张 405 千字
定价 **34.00** 元

敬 告 读 者
本书封底贴有防伪标签，刮开涂层可查询真伪
本书如有印装质量问题，我社发行部负责退换
版 权 专 有 翻 印 必 究

前　言

财务报表是当今经济生活中必不可少的一种数据载体，它在人们经济活动中扮演着重要的角色。当投资者在做投资决策时、股民在决定购买哪一只股票时、银行在为企业做信用评估时、企业家在为企业做战略规划时，以及供货商在确定企业信用额度时，他们都需要从企业的财务报表中获得相关信息。而他们要把财务报表中的数字变成所需要的信息，就要使用财务报表分析方法。本书即是为读者讲解如何运用专业的方法分析企业财务报表。

全书共分为八章，从财务报表分析的基本方法到具体报表的分析方法及财务指标，再到财务综合分析的应用，深入浅出地为读者讲解了财务报表分析的角度、思路及方法。特别是第八章，编者以真实的企业案例为分析依据，完整且有侧重地阐释了如何运用前述的分析思路及方法。

本书的主要特点如下：

（1）从高等职业技术教育的人才培养目标出发，以实现高职院校财经类专业人才的培养规格为宗旨，本书在内容安排上去除了部分艰深晦涩的理论及分析原理，突出了财务报表分析实用的分析方法。对重点内容辅以案例说明，可以使读者在使用时有更为直观形象的理解。

（2）每章皆以我国上市公司近年真实的财务数据为例，讲解财务报表分析方法的运用，令读者在使用时可以结合某公司当下的情况深入分析，达到学以致用的目的。

（3）案例中的内容选自我国不同行业中具有代表性的企业，既可作为读者在进行实际案例分析前的参考，也可作为案例分析中的对比数据。

（4）本书既可作为高职院校财经类专业教材，也可以作为有一定会计基础的会计爱好者自学使用。

本书由内蒙古建筑职业技术学院于莉、杨淑芝及包头市职业技术学院常化滨共同编著。本书在编写过程中汲取了大量优秀书籍的精华，在此对所参考和引用的书籍作者表示衷心的感谢。

由于经济形势的发展，财务报表分析的内容也在不断更新完善，加之编者的水平有限，书中难免有疏漏之处，恳请读者批评指正。

编　者

2015 年 12 月

目　录

前言

第一章　财务报表分析导论……1
第一节　财务报表与财务报表分析概述……1
第二节　财务报表分析的内容及使用者……3
第三节　财务报表分析的程序与基本方法……8
第四节　战略分析与会计分析……17
本章小结……21
思考题……21
案例分析……22
第二章　资产负债表分析……33
第一节　资产负债表分析知识准备……34
第二节　资产负债表整体分析……38
第三节　资产负债表项目阅读与分析……45
本章小结……55
思考题……55
案例分析……59
第三章　利润表分析……64
第一节　利润表分析知识准备……65
第二节　利润表整体分析……70
第三节　利润表项目阅读与分析……74
第四节　利润分配表分析……82
本章小结……86
思考题……86
案例分析……86
第四章　现金流量表分析……88
第一节　现金流量表分析概述……89
第二节　现金流量表整体分析……92
第三节　现金流量表项目阅读与分析……95
本章小结……108

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

思考题……108
案例分析……109
第五章　所有者权益变动表及报表附注分析……111
第一节　所有者权益变动表分析……112
第二节　财务报表附注的分析……123
本章小结……131
思考题……131
案例分析……131
第六章　财务效率分析……136
第一节　财务效率分析概述……136
第二节　偿债能力分析……137
第三节　营运能力分析……153
第四节　获利能力分析……165
第五节　发展能力分析……176
本章小结……178
思考题……179
案例分析……179
第七章　财务报表综合分析应用……181
第一节　杜邦分析法……182
第二节　雷达图分析法……187
第三节　沃尔比例分析法……190
本章小结……193
思考题……194
案例分析……194
第八章　案例……196
案例一　财务报表分析之结构分析——以房地产开发企业 WK 公司为例……196
案例二　财务报表分析之趋势分析——以食品企业 YL 公司为例……216
案例三　财务报表分析之指标分析——以家电企业 CH 公司为例……231
案例四　财务报表分析之比较分析——以电力企业 GD 公司为例……236
附录 A　某有限公司会计报表附注……248
参考文献……259

第一章 财务报表分析导论

【引 例】

全球公司的 37 天负现金周期

有些公司在主动管理现金周期方面卓有成效。计算机硬件厂商全球公司就是既能按时支付账款又能实现负现金周转的为数不多的几家公司之一。全球公司继 2006 年财政年度末着手实施缩短现金周期的计划以来，其现金周期从当时勉强可以接受的 40 天缩短到 2013 年财政年度第四季度的令人震惊的负 37 天，详细数据如表 1-1 所示。

表 1-1 全球公司财务指标表

主要的周转衡量指标	2006 年第四季度	2013 年第四季度
1．存货周转天数	31	3
2．应收账款周转天数	42	28
3．营业周期：第 1 行+第 2 行	73	31
4．应付账款周转天数	33	68
5．现金周期：第 3 行–第 4 行	40	–37

接单生产模式加上来自很多供应商的品质有保障的标准零件，使得全球公司能够将存货的供应期缩短到 3 天。销售及收款流程的完善有助于将应收账款周转天数缩短到 28 天。此外，通过谈判争取到宽松的付款条件并确保在付款期截止前才付款，全球公司成功地将应付账款周转天数延长到 68 天。其最终结果就是 37 天的负现金周转，这意味着全球公司能够在支付因售给某个客户的产品而发生的相关费用前先从该客户处收取货款。

思考

（1）负现金周期的模式对企业而言有什么好处？

（2）在负现金周期的模式下，企业应警惕什么风险？

第一节 财务报表与财务报表分析概述

一、财务报表与财务报表分析

（一）财务报表

财务报表亦称对外会计报表，是会计主体对外提供的反映会计主体财务状况和经营成果的会计报表，包括资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表及报表附注。财务报表是财务报告的主要部分，不包括董事报告、管理分析及财务情况说明书等列入财务报告或年度报告的资料。财务报表是根据会计准则编制的，向所有者、债权人、政府及其他有关各方及社会公众等外部使用者披露的会计报表。

1. 资产负债表

资产负债表表示企业在一定日期（通常为各会计期末）的财务状况（即资产、负债和所有者权益的状况）的主要会计报表。资产负债表是反映企业在一定时期内全部资产、负债和所有者权益的财务报表，是企业经营活动的静态体现，根据“资产=负债+所有者权益”这一平衡公式，依照一定的分类标准和一定的次序，将某一特定日期的资产、负债、所有者权益的具体项目予以适当的排列编制而成。资产负债表可以揭示企业的资产总额及其分布，揭示企业的负债总额及其结构，了解企业长短期的偿债能力和支付能力以及预测企业财务状况的发展趋势。其报表功用除了企业内部除错、经营方向、防止弊端外，也可让所有阅读者于最短时间了解企业经营状况。

2. 利润表

利润表是反映企业在一定会计期间经营成果的报表。例如，反映 1 月 1 日～12 月 31 日经营成果的利润表，由于它反映的是某一期间的情况，所以，又称为动态报表。有时，利润表也称为损益表、收益表。利润表可以反映企业一定会计期间的收入实现情况，即实现的主营业务收入有多少、实现的其他业务收入有多少、实现的投资收益有多少等；可以反映一定会计期间的费用耗费情况，即发生的主营业务成本有多少，主营业务税金有多少，销售费用、管理费用、财务费用各有多少，营业外支出有多少等；可以反映企业生产经营活动的成果，即净利润的实现情况，据以判断资本保值、增值情况。将利润表中的信息与资产负债表中的信息相结合，还可以提供进行财务分析的基本资料，如将赊销收入净额与应收账款平均余额进行比较，计算出应收账款周转率；将销货成本与存货平均余额进行比较，计算出存货周转率；将净利润与资产总额进行比较，计算出资产收益率等，可以表现企业资金周转情况以及企业的盈利能力和水平，便于会计报表使用者判断企业未来的发展趋势，作出经济决策。

3. 现金流量表

现金流量表是反映一定时期内（如月度、季度或年度）企业经营活动、投资活动和筹资活动对其现金及现金等价物所产生影响的财务报表。这份报告显示资产负债表及损益表如何影响现金及现金等价物，以及根据公司的经营，从投资和融资角度作出分析。作为一个分析的工具，现金流量表的主要作用是反映公司短期生存能力及反映一家公司在一定时期现金流入和现金流出的动态状况。现金流量表可以概括反映经营活动、投资活动和筹资活动对企业现金流入流出的影响。对于评价企业的实现利润、财务状况及财务管理，现金流量表能比传统的利润表提供更好的基础。

现金流量表是一家公司经营是否健康的证据。如果一家公司经营活动产生的现金流无法支付股利与保持股本的生产能力，反而得用借款的方式满足这些需要，那么这就给出了一个警告，这家公司从长期来看无法维持正常情况下的支出。现金流量表通过显示经营中产生的现金流量的不足和不得不用借款来支付无法永久支撑的股利水平，从而揭示了公司发展的内在问题。

（二）财务报表分析

财务报表分析又称财务分析，是通过收集、整理企业财务报表中的有关数据，并结合其他有关补充信息，对企业的财务状况、经营成果和现金流量情况进行综合比较和评价，为财务会计报告使用者提供管理决策和控制依据的一项管理工作。财务报表分析起源于 19 世纪末至 20 世纪初，最早由银行家提出。根据樊行健、邱艳玲（2005）的观点，19 世纪末，由于美国内战，出现了修建铁路的高潮，美国经济一度繁荣，此后不久便发生了周期性经济危机。

受到经济危机的影响，很多企业陷入了困境并向银行申请贷款以维持企业运转。而银行也不愿承担过多的风险，所以只愿将贷款发放给那些能保证按时偿还贷款本息的企业。所以，银行要求对那些申请贷款的企业进行财务报表的检查与分析。银行依据企业的财务报表对企业进行信用调查和分析，借以判断企业的偿债能力，由此产生了财务报表分析。

随着经济社会的发展，使用财务报表分析数据的主体越来越多，财务报表使用的概念越来越专业化，提供的信息也越来越多，报表分析的技术日趋复杂。许多报表使用人感到从财务报表中提取有用的信息日益困难，于是开始求助于专业人士，并促使财务分析师发展成为专门职业。从此，传统的财务报表分析逐步扩展成为包括经营战略分析、会计分析、财务分析和前景分析 4 个部分组成的更完善的体系。经营战略分析的目的是确定主要的利润动因和经营风险以及定性评估公司的盈利能力，包括行业分析和公司竞争战略分析等内容；会计分析的目的是评价公司会计反映基本经济现实的程度，包括评估公司会计的灵活性和恰当性，以及会计数据的修正等内容；财务分析的目的是运用财务数据评价公司当前和过去的业绩并评估其可持续性，包括比率分析和现金流量分析等内容；前景分析的目标是侧重于预测公司的未来，包括财务报表预测和公司估价等内容。

二、财务报表分析的作用

财务报表分析通过收集整理企业财务报表的有关数据，并结合其他有关的补充信息，对企业的财务状况、经营成果和现金流量情况进行综合比较与评价，为报表使用者提供决策依据。其作用主要有以下几个方面。

（1）财务报表分析能合理评价企业经营者的经营业绩。不仅仅是报表使用者需要进行财务报表分析，企业经营者在编制完财务报表后，一定会先于报表使用者做财务报表分析。通过财务报表分析，企业经营者可以确认企业的偿债能力、营运能力、盈利能力和现金流量等状况，合理地评价自己的经营业绩，并促进管理水平的提高。

（2）财务报表分析是企业经营者实现理财目标的重要手段。企业生存和发展的根本目的是实现企业价值最大化，企业经营者通过财务报表分析，能促进自身目标的实现。财务报表分析时企业经营者尤其重要，通过报表分析，经营者能确认目前企业的状态，确认不足，找出差距从各方面揭露矛盾，并不断挖掘潜力，充分认识未被利用的人力物力资源，促进企业经营活动按照企业价值最大化目标运行。

（3）财务报表分析能为报表使用者作出决策提供有效依据。财务报表分析能帮助报表使用者正确评价企业的过去，全面了解企业现状，并有效地预测企业的未来发展，这就为其作出决策提供了有效的依据。

（4）财务报表分析能为国家行政部门制定宏观政策提供依据。国家作为市场经济的调控者，通过对统计部门核算出的整个国民经济的财务数据进行分析后，可以有效地了解目前经济的发展趋势及存在的不足，从而有针对性地调整税收政策和货币政策等，以促进整个国民经济的平稳发展。

第二节 财务报表分析的内容及使用者

一、财务报表分析的内容

从宏观的角度看，财务报表分析包括经营战略分析、会计分析、财务分析和前景分析 4

个部分。从微观的角度看，财务报表分析主要包括资产负债表分析、利润表分析、现金流量表分析、所有者权益变动表及报表附注分析、财务能力分析及财务综合评价分析。本书主要从微观角度阐述财务报表分析。

（一）资产负债表分析

资产负债表分析是指基于资产负债表而进行的财务分析。资产负债表反映了公司在特定时点的财务状况，是公司的经营管理活动结果的集中体现。通过分析公司的资产负债表，能够揭示出公司偿还短期债务的能力，公司经营稳健与否或经营风险的大小，以及公司经营管理总体水平的高低等。具体来说，资产负债表分析又可以分为以下 3 个方面。

（1）资产负债表水平及垂直分析。通过资产负债表水平及垂直分析，可以了解企业财务状况的变动情况及变动原因，评价企业会计对企业经营状况的反映程度。

（2）资产负债表的项目阅读与分析。通过对资产负债表中各项目的阅读与分析，找到导致其项目发生异常变动的原因所在。

（3）资产结构与资本结构适应度的分析。

（二）利润表和利润分配表分析

通过利润表和利润分配表，可以考查企业投入的资本是否完整、判断企业盈利能力大小或经营效益好坏、评价利润分配是否合理。

利润表的项目分析可以从收益构成的主营业务、其他业务以及营业外收支的角度进行项目搭配与排列，从而形成多层次的收益结构。利润表的项目分析以主营业务收入为起点，以净利润为终点。分析收益的业务结构，可以了解不同业务的获利水平，明确它们各自对企业总获利水平的影响方向和影响程度。企业的收益是由不同部分组成的，每个部分对于盈利的持续性和重要性不一样。企业的利润可分为以下几个层次：主营业务利润和其他业务利润、营业利润、利润总额及净利润等。这些项目的数额和比例关系，会导致收益质量不同，在预测未来时有不同意义。

利润分配表，全面揭示企业利润分配的去向结构等情况，考核企业利润的分配是否合理，是否正确计算应上缴的或应分配的各项基金，是否有挪用利润或弄虚作假等违法行为，从而保证各方管理者的经济利益和整个企业的健康发展。

（三）现金流量表分析

现金流量表有助于评价企业支付能力、偿还能力和周转能力。现金流量表揭示的现金流量信息可以从现金角度对公司或企业偿还长短期债务和支付利息、股利或利润等支付能力作进一步的分析，从而作出更可靠、更稳健的评价。现金流量表有助于分析企业收益质量。一般来说，净利润增加，现金流量净额也增加，但在某些情况下，如企业虽然大量销售了商品，但货款没能及时收回，由此影响了资金周转，收益质量不佳。现金流量表有助于预测企业未来的发展情况。如果现金流量中各部分现金流量结构合理，现金流入流出无重大异常波动，一般来说企业的状况基本良好；另一方面，企业存在的症状也可在现金流量表中得到反映，如从投资、筹资活动流入流出的现金中可以分析企业是否过度扩大经营规模。

现金流量表的分析主要从以下几个方面进行。

（1）现金流量表总体分析。

（2）现金流量的结构分析。现金流量的结构分析包括总体结构分析和内部结构分析。总体结构是指企业的经营活动现金流量、投资活动现金流量和筹资活动现金流量中，各部分现

金净流量占企业现金净增加额的比重。内部结构分析就是在经营活动现金流量、投资活动现金流量和筹资活动现金流量内部进一步分析各现金流入项目和现金流出项目占各现金流入量和现金流出量的比重。通过这一分析，可以了解掌握一定时期内，现金流入量的主要来源和现金流出量的主要去向以及影响企业现金增减比变化的重要因素，确保现金流量的结构合理。

（3）现金流量的比率分析。现金流量的比率分析是通过计算现金流量表中相关数据的比率来了解企业的举债经营能力及短期支付能力。

小知识

企业资产负债表、利润表和现金流量表之间的关系

资产负债表、利润表和现金流量表是企业在核算完日常的经济业务后，编报的最基本的3张报表，它们反映了企业在某个时点上的财务状况、一段时期的经营成果以及这一期间的现金流变动情况。虽然这3张报表在形式上迥然不同，但在内容上却存在着严密的勾稽关系，主要表现在以下几个方面。

（1）利润表中的净利润等于资产负债表中的未分配利润期末余额与期初余额之差。

（2）资产负债表中现金及现金等价物期末余额与期初余额之差等于现金流量表中现金及其等价物净增加。

（3）资产负债表中除现金及现金等价物之外的其他各项流动资产和流动负债的增加（减少）额等于现金流量表中各相关项目的减少（增加）额。

企业资产负债表、利润表和现金流量表之间的关系如图1-1所示。

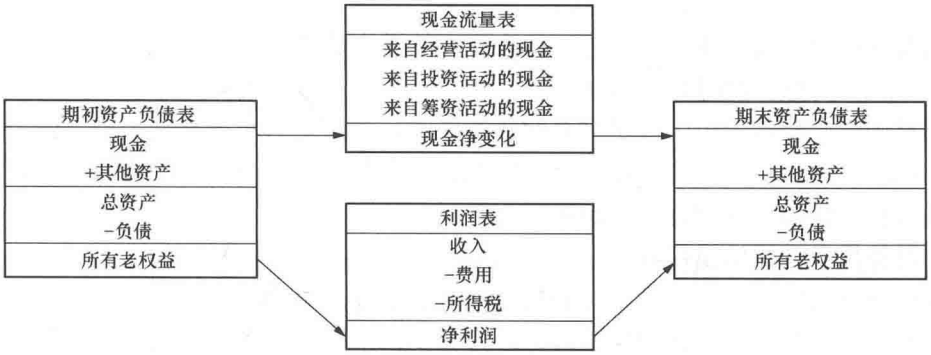

图1-1 企业资产负债表、利润表和现金流量表之间的关系

（四）所有者权益变动表及报表附注分析

所有者权益变动表是反映公司本期（年度或中期）内至截至期末所有者权益变动情况的报表。其中，所有者权益变动表应当全面反映一定时期所有者权益变动的情况。所有者权益变动表分析，是指通过所有者权益来源及其变动情况，了解会计期间内影响所有者权益增减变动的具体原因，判断构成所有者权益各个项目变动的合法性与合理性，为报表使用者提供较为真实的所有者总额及其变动信息。

会计报表附注是会计报表的重要组成部分，是对会计报表本身无法或难以充分表达的内容和项目所做的补充说明和详细解释。会计报表附注分析也是对前面各张报表分析的补充。

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

（五）财务能力的分析

1. 偿债能力分析

偿债能力是指企业用其资产偿还长期债务与短期债务的能力。企业有无支付现金的能力和偿还债务能力，是企业能否健康生存和发展的关键。企业偿债能力是反映企业财务状况和经营能力的重要标志。偿债能力是企业偿还到期债务的承受能力或保证程度，包括偿还短期债务和长期债务的能力。企业偿债能力，静态地讲，就是用企业资产清偿企业债务的能力；动态地讲，就是用企业资产和经营过程创造的收益偿还债务的能力。企业有无现金支付能力和偿债能力是企业能否健康发展的关键。

2. 盈利能力分析

盈利能力是指企业获取利润的能力，也称为企业的资金或资本增值能力，通常表现为一定时期内企业收益数额的多少及其水平的高低。盈利能力指标主要包括营业利润率、成本费用利润率、盈余现金保障倍数、总资产报酬率、净资产收益率和资本收益率。在实务中，上市公司经常采用每股收益、每股股利、市盈率、每股净资产等指标评价其获利能力。

3. 营运能力分析

企业经营水平的高低，主要表现为对其所拥有控制的资金能否予以充分有效的运用。一般来说，资金的多少可以表明企业生产经营能力的大小，而资金周转快慢则反映企业生产经营能力是否得到了有效的利用。善于经营而能实现较多收入的企业，其资金周转就较快，资金运用就较好；反之，则未能有效运用资金。分析评价企业的营运能力，主要针对存货的周转情况和应收账款的收款情况。在实务中，通常采用存货周转率和应收账款周转率等指标来衡量企业的营业能力。

4. 发展能力分析

企业发展能力是指企业扩大规模、壮大实力的潜在能力。

（六）财务综合评价分析

所谓财务综合评价分析，就是将企业营运能力、偿债能力和盈利能力等方面的分析纳入到一个有机的分析系统之中，对企业财务状况、经营状况进行全面的解剖和分析，从而对企业经济效益作出较为准确的评价与判断。

二、财务报表分析的使用者

财务报表分析的目的就是通过财务报表提供的会计信息，揭示数字背后的信息，了解企业的生产经营状况并预测未来的发展趋势，为其使用者进行决策提供依据。财务报表分析的使用者即企业的利益相关者。

利益相关者理论认为，企业应是利益相关者的企业，包括股东在内的所有利益相关者都对企业的生存和发展注入了某种投资，同时也分担了企业的一定经营风险，或为企业的经营活动付出了代价。这些利益相关者除了企业的股东，也包括企业的债权人、经营者、供应商等，还包括政府部门、职工及社会公众等，甚至包括自然环境、人类后代等受到企业经营活动直接或间接影响的客体。而这些利益相关者有的分担了企业的经营风险，有的为企业的经营活动付出了代价，有的对企业进行监督和制约，企业的经营决策必须考虑他们的利益或接受他们的约束。相应地，这些利益相关者也需要了解或掌握企业的经营状况，因此，财务报表分析便成为他们获取信息的最有效的途径之一。

（一）企业投资者或者潜在投资者

他们通过对企业财务报表的分析，可以了解企业获利能力的高低、营运能力的大小以及

发展能力的强弱，这样可以进一步确认自己投资的收益水平和风险程度，从而决定是否投资。企业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）公司当前和长期的收益水平高低如何？公司收益是否容易受重大变动的影响？

（2）当前的财务状况如何，公司资本结构决定的风险和报酬如何？

（3）与其他竞争者相比，公司处于何种地位？

（二）企业债权人

他们通过对企业财务报表的分析，可以了解企业偿债能力的高低、现金流的充足程度，从而确认自己债权的风险程度，并决定是否马上收回债权或要求企业提供担保等。债权人的主要决策：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）公司为什么需要额外筹集资金？

（2）公司还本付息所需资金的可能来源是什么？

（3）公司对于以前的短期借款和长期借款是否能按期偿还？

（4）公司将来在哪些方面还需要借款？

（三）企业的经营者

他们为了更好地对企业经营活动进行规划、管理与控制，利用财务报告进行经营分析。他们要分析企业各种经营特性包括盈利能力、偿债能力、经营效率、发展能力、社会存在价值等，并要综合分析企业的经营情况。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）企业的盈利水平如何？

（2）企业对资产的利用效率如何？

（3）企业对长期债务与短期债务的偿还能力如何？

（4）企业的财务数据与上一期、历史同期及同行业其他企业相比较如何变化？企业的发展速度如何？

（四）企业的供应商

他们通过对企业财务报表进行分析，可以了解企业营运能力的大小、偿债能力的高低，从而确认是否需要与企业长期合作。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）企业的现金流是否充裕？是否能足额及时地支付货款？

（2）企业的信用如何？当存在赊销行为时，企业是否能履约付款？

（五）政府有关部门

他们主要是为制定有效的经济政策和公平、恰当地征税而进行经济政策分析与税务分析。其分析的重点是企业发展、社会价值分配等。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）企业在进行会计核算时是否遵循了相关的会计法规及会计准则？

（2）企业所纳税款是否与其盈利水平相符？

（3）企业在经营时是否存在违法违规行为？

（六）企业的职工

他们主要是为争取职工合理的工资、福利等利益而进行的工会利益分配分析。其主要分析企业社会价值分配、盈利能力等。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）企业未来发展如何？是否符合自己对职业生涯的规划？

（2）企业的盈利状况如何？对职工薪酬的影响有多大？

第三节 财务报表分析的程序与基本方法

一、财务报表分析程序

财务报表分析程序也称财务报表分析的一般方法，是指进行财务报表分析时所要遵循的一般规定和程序，它为财务报表分析工作的具体展开提供了规范的行为路径。从宏观的角度看，财务报表分析可分为 4 个阶段：①财务报表分析信息收集整理阶段；②战略分析和会计分析阶段；③财务报表分析实施阶段；④财务报表分析综合评价阶段。其中，战略分析、会计分析和财务分析的关系如图 1-2 哈佛分析框架所示。

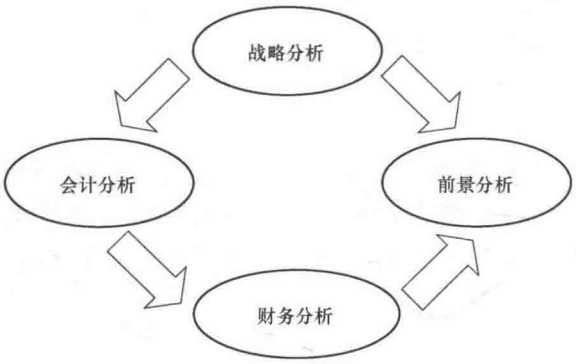

图 1-2 哈佛分析框架

1. 财务报表分析信息的收集和整理阶段

在这一阶段，主要完成 3 个任务：确定要收集哪些财务数据；确定以怎样的程序来收集这些数据；执行既定的程序。

（1）确定要收集哪些财务数据。这是由财务报表分析的目的决定的，有什么样的财务报表分析目的，就需要相对应的相关财务数据。同样，也只有明确了财务报表分析的目的，才能有效、正确地寻找到相关的财务数据。搜集被分析企业的财务数据时，不仅包括企业的财务会计报表，还应包括在分析时可以参考的与该企业有关的其他数据，如会计师事务所的审计报告、企业管理层的变动情况、所在行业的统计数据及相关的国家产业政策等。企业可以将诸如上述的这些资料作为了解企业经营状况的一条途径，更重要的是，在做下一步的财务分析时，企业可以利用这些资料与财务分析的结果做相互验证。例如，在财务分析中经常会用到企业的审计报告，审计报告是审计人员根据有关规范的要求，在对约定事项实施必要的实际程序后出具的、用于被审计单位财务报表发表审计意见的书面文件。审计报告的意见是对会计报表数据的鉴证，它的意见类型对财务报表分析工作的准确性、真实性和完整性有着实质性的影响。因此，财务报表使用者可以根据不同意见类型的审计报告，有的放矢地分析财务报表的内容。

（2）确定以怎样的程序来收集这些数据。在明确了要收集哪些数据的基础上，应制定相应的具体收集计划，这包括了人员的安排、时间的调控、其他资源的调度以及拟采用的财务报表分析技术和路径。这个步骤是保证后续财务报表分析步骤合理有效地展开的必要铺垫。对于一些复杂的、大型的财务报表分析项目，一般应用书面的形式订立相应的程序和计划；对于简单的项目则可以用草图、口头说明等方式，但一般不应跳过该步骤而直接进入实施阶段。

（3）执行既定的程序。程序的执行是其计划的一个延伸，在执行的过程中若发现计划的不足之处，应该做相应的调整。另外，很多的财务报表分析信息并不是随时随地就能够取得的，因此也要注意平时对相关财务信息的积累。

小知识

审计报告格式

××审字（20×2）第110××××××号

ABC股份有限公司全体股东：

我们审计了后附的ABC股份有限公司（以下简称ABC公司）财务报表，包括20×2年12月31日的合并及公司资产负债表，20×2年度的合并及公司利润表、合并及公司现金流量表、合并及公司股东权益变动表以及财务报表附注。

一、管理层对财务报表的责任

编制和公允列报财务报表是ABC公司管理层的责任，这种责任包括：

（1）按照企业会计准则的规定编制财务报表，并使其实现公允反映；

（2）设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

二、注册会计师的责任

我们的责任是在执行审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守中国注册会计师职业道德守则，计划和执行审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，注册会计师考虑与财务报表编制和公允列报相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、审计意见

我们认为，ABC公司财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了ABC公司20×2年12月31日的合并及公司财务状况以及20×2年度的合并及公司经营成果和合并及公司现金流量。

××会计师事务所 中国注册会计师

（特殊普通合伙）

中国·北京 二○×三年×月××日

2. 战略分析和会计分析阶段

（1）战略分析。在明确了收集什么信息以及怎样收集的基础上，财务报表分析应该进入企业战略分析阶段。所谓“战略分析”，是指对行业所处的国民经济宏观环境、行业内微观环境以及用户进行的一种综合调查分析。通过战略分析能较为准确地预测今后行业的发展趋势。进行战略分析，不仅要收集各种宏观经济信息，还需收集大量的行业、公司信息。

（2）会计分析。会计分析的目的在于评价企业的财务业绩和其实际的经营状况之间的配比程度，换句话说，就是看企业的财务数据是否真实、完整地反映了企业的经营过程和经营成果。会计分析是财务报表分析的基础，对于在会计分析中发现的企业财务数据失真之处，应加以调整使其更能反映企业的真实经营状况。

3. 财务报表分析实施阶段

（1）财务指标分析。对财务指标进行分析是财务报表分析的一项重要途径。由于会计信息在综合性上的突出特点，使财务报表分析能够通过挖掘会计信息的内涵来窥探到企业的真实的经营信息。不同的财务报表分析目标会导致主体使用不同的财务指标来进行相关的分析。对于权益投资人来说，资产的保值和增值是最为重要的，因此资本收益率、总资产回报率以及每股股利等都是他们较为常用的指标。对于债权人来说，贷款的风险是其最为关注的。因此，债权人一般更多地使用长期或短期的长债能力指标，如流动比率、速动比率等。

（2）基本因素分析。因素分析法是要在财务指标分析的基础上，通过连环替代等方法，揭示某些财务指标变化的原因。

但要说明的是，会计信息并不能完全反映一个企业经营的原貌，因此基于会计信息的财务报表分析也不可能对企业经营过程中产生的所有问题都给出完整的答案，因此，基本因素分析法揭示的财务指标变动的原因并不一定是唯一的原因，也不一定是根本原因，只是从财务的视角给出的一个解释。

4. 财务报表分析综合评价阶段

财务报表分析的综合评价阶段的主要任务是延续财务报表分析执行阶段的工作。在财务报表分析阶段，由于其分析大量采用指标和比率分析的方法，因此在得到有用数据的同时也使得财务报表分析的结果偏重于某一具体的事件而缺少综合性，在财务报表分析的综合评价阶段就是要将财务报表分析阶段的不同指标综合在一起考察，以得出正确的财务报表分析结论。在这个阶段，企业不但要对现有的经营情况加以分析，还要对企业的未来的发展趋势加以预测和评价。

最终，在财务报表分析的综合评价阶段应给出财务报表分析报告。这是采用书面的形式对财务报表分析的目的的系统、完整的回答。

二、财务报表分析的基本方法

会计报表的主要依据是会计报表的数据资料，但是以金额表示的各项会计资料并不能说明数据以外的更多问题。因此，必须根据需要采用一定的方法，将这些会计资料加以适当的重新组合或搭配，剖析其相互之间的因果关系或关联程度，观察其发展趋势，推断其可能导致的结果，从而达到分析的目的。财务报表分析的方法有很多种，在我国，通常采用比率分析法、比较分析法、因素分析法和趋势分析法。

（一）比率分析法

比率分析法是指将财务报表相关项目的金额进行对比，得出一系列具有一定意义和逻辑关系的财务比率，以此来揭示企业的财务状况、经营成果和现金流量情况。它是一种常用的报表分析方法。该方法利用财务经济指际之间的相互关系，通过计算财务比率来分析、剖析、评价企业的财务活动和财务关系。比率分析法是对相关联的不同项目、指标之间进行比较，以说明项目之间的关系，并解释和评价由此所反映的某方面的情况。比率分析法主要用相对数指标这一特殊形式进行分析。相对数指标与绝对数指标相比具有可比性强、表现动态趋势等特点，使得各个不同规模的企业的会计数据所传递的经济信息标准化了。在运用比率分析法时，应首先确定在被分析的不同项目之间存在着联系，这是运用比率分析的前提条件，使评价结果更准确。

采用比率分析法进行分析时，需要根据分析的内容和要求，计算出有关的比率，然后进行分析。根据计算方法的不同，财务比率大体上可以分为以下两类。

（1）相关比率。相关比率是指同一时期财务报表中两项相关数值的比率。这一比率可能是同一张报表中不同数值相比，也可能是不同报表中有关联关系的数值相比，通常用来解释企业某一方面财务能力。例如，反映偿债能力的比率，如流动比率、资产负债率、权益乘数等；反映营运能力的比率，如存货周转率、应收账款周转率、流动资产周转率等；反映盈利能力的比率，如净资产收益率、总资产报酬率、销售利润率、成本费用利润率等。

（2）结构比率。结构比率是指财务报表中个别项目数值与全部项目总和的比率。这类比率揭示了部分与整体的关系，通过不同时期结构比率的比较还可以揭示公司财务业绩构成和结构的发展变化趋势。结构比率的计算公式为

$$\text{结构比率}=\frac{\text{指标某部分的数值（部分）}}{\text{该指标的总体数值（总体）}}\times 100\%$$

结构比率指标通常表现为各种比率。例如，在资产负债表中，要了解流动资产各项目占全部流动资产的比率，可以计算货币资金占流动资产的比率、应收账款占流动资产的比率、存货占流动资产的比率等。

【例 1-1】甲、乙两家公司都是从事家电销售的企业，甲企业本年度主营业务收入为 1000 万元，乙企业本年度主营业务收入为 4000 万元，两家企业的净利润皆为 100 万元。哪家企业的盈利能力更强$\left(\text{主营业务利润率}=\frac{\text{净利润}}{\text{主营业务收入}}\times 100\%\right)$？

[**分析**] 在本例中，如果简单地从两家企业的净利润进行比较的话，会得出两家企业的盈利能力相同的错误结论，因为从主营业务收入来看，显然两家企业的规模是不同的。如果通过计算两家企业的主营业务利润率进行比较，才会得到比较客观的结论。计算过程如下：

$$\text{甲企业主营业务利润率}=\frac{100}{1000}\times 100\%=10\%$$

$$\text{乙企业主营业务利润率}=\frac{100}{4000}\times 100\%=2.5\%$$

由此可知，甲企业的盈利能力较强。因此，在规模不同的企业之间进行某一财务能力的比较，用财务比率比绝对数值更具可比性。

（二）比较分析法

比较分析法是通过指标对比，从数量上确定差异，并进一步分析原因的分析方法。它是财务报表分析中最基本的方法。该方法通常是把两个相互联系的指标数据进行比较，从数量上展示和说明研究对象规模的大小、水平的高低，以及各种关系是否协调。在分析中，选择合适的比较标准是十分关键的步骤，标准选择的合适，才能做出客观的评价，选择不合适，评价可能得出错误的结论。比较分析法主要包括纵向比较和横向比较两种方法，比较形式可以是本期实际与计划或定额指标的比较、本期实际与以前各期的比较，可以了解企业经济活动的变动情况和变动趋势；也可以将企业相关项目和指标与国内外同行业进行比较。但不管使用哪种方法，形式怎样变化，其作用都在于揭示指标间客观存在的差距，并为进一步分析指出方向。

在比较分析法中，通常是用实际指标与标准指标进行比较，从得到的差异进一步分析。标

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com