



高职高专“十一五”规划教材·经济管理类

财务报表 分析

卫爱华 主编



冶金工业出版社

www.cnmp.com.cn

高职高专“十一五”规划教材·经管类

财务报表分析

主 编 卫爱华

副主编 李春献 任喜臣

北 京
冶金工业出版社
2008

内 容 简 介

本教材系统地围绕会计报表的构架组织编写。在编写过程中参考了国内外有关教材,吸收了财务报表分析的先进经验和教学成果,将最新的《企业会计准则》与财务报表分析相关的内容融入各章节中,保证了教材内容的前瞻性;同时充分考虑了高职高专的教学特点和要求,具有一定的系统性、理论性和实用性。在编写上力求重点突出,简明扼要。

本书适用于高职高专学生使用,也可以作为会计人员继续教育的教学用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析/卫爱华主编. —北京:冶金工业出版社, 2008.6
ISBN 978-7-5024-4607-9

I.财… II.卫… III.会计报表—会计分析—教材 IV.F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 087509 号

出 版 人 曹胜利

地 址 北京北河沿大街嵩祝院北巷 39 号, 邮编 100009

电 话 (010)64027926 电子信箱 postmaster@cnmip.com.cn

责任编辑 马文欢

ISBN 978-7-5024-4607-9

北京天元印务有限公司印刷;冶金工业出版社发行;各地新华书店经销

2008 年 6 月第 1 版, 2008 年 6 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16; 11.5 印张; 254 千字; 175 页; 1-3000 册

25.00 元

冶金工业出版社发行部 电话: (010)64044283 传真: (010)64027893

冶金书店 地址: 北京东四西大街 46 号(100711) 电话: (010)65289081

(本书如有印装质量问题, 本社发行部负责退换)

前 言

本教材紧密结合高职教学实践的要求，借助案例，着重对财务报表分析所涉及到的基本理论和基本方法，进行了概括和总结。

本教材具有以下特点：

(1) 教学内容充实，体系结构合理。本书在保证学科体系完整的基础上，充分把握“基本理论必须够用，专业知识重点保证，能力培养综合强化”的原则，注重基本理论和基本方法的阐述，突出高职教学的实用性和可操作性，加强应用能力的培养。

(2) 突出教材内容的前瞻性。本书及时把最新的《企业会计准则》中与财务报表分析相关的内容融入各章节，保证了本书内容的与时俱进和前瞻性。

(3) 重点突出，强化实训。本书通过大量的案例分析和实训练习，提高学生分析问题、解决问题的能力。各章后有实训和习题，可以强化学生对知识的理解和把握。

(4) 语言简明扼要，通俗易懂，深入浅出，从而激发学生学习的积极性和主动性，达到提高教学效果的目的。

本书适用于高职高专院校会计、审计等专业学生使用，也可以作为会计人员后续教育的教学用书。

本书由卫爱华任主编，李春献、任喜臣任副主编，高涓、王瑞玲、周庆伟参加编写。全书由卫爱华统纂定稿。

由于编者水平所限，书中不足之处在所难免，敬请使用本书的读者批评指正，以便修订时改进。如读者在使用本书的过程中有其他意见或建议，恳请向编者(bjzhangxf@126.com)踊跃提出宝贵意见。

编 者

目 录

第一章 总论.....1	
第一节 财务报表分析的意义.....1	
一、财务报表分析的概念.....1	
二、财务报表分析的意义.....1	
第二节 财务报表分析的主体及内容.....2	
一、财务报表分析的主体及目的.....2	
二、财务报表分析的内容.....2	
第三节 财务报表分析的信息基础.....4	
一、财务报表.....5	
二、财务报表附注.....6	
三、审计报告.....6	
四、其他报告.....7	
第四节 财务报表分析的原则、 步骤和方法.....7	
一、财务报表分析的原则.....7	
二、财务报表分析的步骤.....8	
三、财务报表分析的方法.....9	
本章小结.....12	
实训.....12	
习题.....12	
第二章 利润表和利润分配表分析.....14	
第一节 利润表分析概述.....14	
一、利润表分析的意义.....14	
二、利润表的格式和内容.....15	
三、分析利润表的步骤.....17	
第二节 利润表项目及其变动分析.....17	
一、营业利润及变动分析.....17	
二、利润总额及变动分析.....20	
三、净利润及变动分析.....21	
四、主营业务收入的规模、结构、 来源和趋势分析.....21	
第三节 企业盈利能力分析.....27	
一、销售盈利能力.....27	
二、资本资产盈利能力.....30	
第四节 利润分配分析.....32	
一、利润分配的原则.....32	

二、我国上市公司利润分配 财务分析.....33	
本章小结.....36	
实训.....36	
习题.....39	
第三章 资产负债表分析.....41	
第一节 资产负债表概述.....41	
一、资产负债表的性质和作用.....41	
二、资产负债表的结构和格式.....42	
三、资产负债表的编制原则.....44	
第二节 资产负债表综合分析.....45	
一、资产状况及其变动分析.....45	
二、负债及其变动情况分析.....50	
三、所有者权益及其变动 情况分析.....53	
第三节 资产负债表比率分析.....54	
一、资产的流动性和短期偿债 能力分析.....54	
二、资本结构和长期偿债能力.....57	
本章小结.....61	
实训.....62	
习题.....63	

第四章 企业营运能力和发展 能力分析.....67	
第一节 企业营运能力和发展能力 分析的意义.....67	
一、资产营运能力和发展能力 分析的意义.....67	
二、资产营运能力、偿债能力、 盈利能力及发展能力分析 的关系.....67	
第二节 企业营运能力比率分析.....68	
一、资产营运能力分析的作用.....68	
二、资产营运能力的财务 比率分析.....69	
第三节 企业发展能力比率分析.....73	

一、企业发展能力分析的作用	73	习题	120
二、企业发展能力的财务比率分析	74	第七章 上市公司市场价值分析	123
本章小结	77	第一节 上市公司市场价值分析的意义	123
实训	77	一、上市公司市场价值的涵义	123
习题	78	二、上市公司市场价值的作用	123
第五章 现金流量表的分析	81	三、上市公司市场价值分析的意义	123
第一节 现金流量表分析概述	81	第二节 上市公司市场价值比率分析	124
一、现金流量表分析的意义	81	一、市场价值比率分析的作用	124
二、现金流量表的内容和结构	83	二、市场价值比率分析	124
三、现金流量表的分析	86	本章小结	131
第二节 现金流量表的综合分析	86	实训	131
一、现金流量表的结构分析	86	习题	132
二、现金流量的变动趋势分析	90	第八章 财务报表综合分析	135
第三节 现金流量表比率分析	93	第一节 财务报表综合分析概述	135
一、现金偿债比率分析	93	一、财务报表综合分析的意义	135
二、支付能力比率分析	95	二、财务报表综合分析的原则	136
三、获取现金能力分析	96	三、财务报表综合分析的方法体系	137
四、财务弹性分析	97	第二节 财务报表综合分析方法	138
本章小结	98	一、杜邦财务分析体系	138
实训	98	二、综合系数分析法	146
习题	99	第三节 财务报表分析的局限性	149
第六章 成本费用报表分析	102	一、财务报表分析的局限性	149
第一节 成本费用报表分析概述	102	二、财务报表分析的注意事项	152
一、成本费用报表的含义	102	本章小结	153
二、成本费用报表分析的意义	102	实训	153
第二节 成本报表分析	102	习题	156
一、产品生产成本表分析	102	第九章 案例分析	158
二、主要产品单位成本表分析	108	一、案例资料	158
第三节 费用报表分析	111	二、案例分析内容	161
一、制造费用明细表分析	111	参考文献	175
二、管理费用明细表分析	113		
三、营业费用明细表分析	115		
四、财务费用明细表分析	117		
本章小结	118		
实训	119		

第一章 总 论

第一节 财务报表分析的意义

一、财务报表分析的概念

财务报表分析以财务报表为主要依据,采用科学的评价标准和适当的分析方法,遵循规范的分析程序,通过对企业的财务状况、经营成果和现金流量等重要指标的比较分析,从而对企业的经营情况及其绩效作出判断、评价和预测。

一般认为,财务报表分析产生于 19 世纪末 20 世纪初。最早的财务报表分析,主要是为银行服务的信用分析。由于借贷资本在公司资本中的比重不断增加,银行家需要对贷款人进行信用调查和分析,逐步形成了偿债能力分析等有关内容。

资本市场出现以后,财务报表分析由为贷款银行服务扩展到为各种投资人服务。社会筹资范围扩大,非银行债权人和股权投资人增加,公众进入资本市场,投资人要求的信息更为广泛,逐步形成了盈利能力分析、筹资结构分析和利润分配分析等新的内容,发展出比较完善的外部分析体系。

公司发展起来以后,经理人员为获得股东的好评和债权人的信任,需要改善公司的盈利能力和偿债能力,因此逐步形成了内部分析的有关内容,并使财务报表分析由外部分析扩大到内部分析。内部分析不仅可以使使用公开报表的数据,还可以利用内部的数据(预算、成本数据等),内部分析的目的是找出管理行为和报表数据的关系,通过管理来改善未来的财务报表。

由于财务报表使用的概念越来越专业化,提供的信息越来越多,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。专业财务分析师的出现,对于报表分析技术的发展具有重要的推动作用。

可以看出财务报表分析具有 3 方面特征。

第一,财务报表分析是在财务报表所披露信息的基础上,进一步提供和利用财务信息。从提供财务信息的角度看,它是在财务报表所披露信息的基础上,进一步提供和利用财务信息,是财务报表编制工作的延续和发展。

第二,财务报表分析是一个判断过程。在财务报表分析过程中,通过比较分析,观察经营活动的数量及其差异、趋势、结构比重和比率等方面的变化,了解发生变化的原因,从而对企业的经营活动作出判断,在此基础上再作出评价和预测。所以,财务报表分析的全过程也就是通过比较分析,对企业的经营活动及其绩效作出判断、评价和预测的过程。

第三,科学的评价标准和适当的分析方法是财务报表分析的重要手段。财务报表分析要清楚反映影响企业经营情况及其绩效的多方面因素,达到全面、客观与公正地作出判断、评价和预测的目的,就必须采用科学的评价标准和多种适当的分析方法,且要把单个方面的分析和整体分析相结合。由此可知,科学的评价标准和适当的分析方法在财务报表分析中有着重要作用,它既是分析的重要手段,也是作出判断、评价和预测的基础。

二、财务报表分析的意义

财务报表提供的信息与决策密切相关,它对决策具有很高的价值。编制财务报表和财

务报表分析所揭示的信息,为企业以及与企业有利益关系的其他各方作出正确的经济决策,提供了科学的依据。

第一,通过财务报表分析,为企业投资人的投资决策和债权人的贷款决策提供依据。财务报表分析对企业的财务状况、经营成果和现金流量作出的评价,对未来的发展变化作出的科学预测,有助于投资人和债权人作出理性的投资决策和有保障的贷款决策。

第二,通过财务报表分析,为企业的经营决策,以及提高管理水平、提高效益提供依据。财务报表分析通过对企业的财务状况、经营成果和现金流量作出合理的评价和科学的预测,引导企业的经营行为,从而作出正确的经营决策;通过揭示企业经营活动中的矛盾和问题,促使企业找出产生矛盾和问题的原因,及时予以克服和改善,从而起到强化管理,提高企业管理水平和效益的作用。

第三,通过财务报表分析,为政府进行宏观经济决策提供依据。通过汇总报表及其分析资料来满足国家对经济宏观管理的需要。

第二节 财务报表分析的主体及内容

一、财务报表分析的主体及目的

一般认为,财务报表分析是以企业基本活动为对象,以财务报表为主要信息来源,以分析和综合为主要方法的系统认识企业的过程,其目的是了解过去、评价现在和预测未来,以帮助报表使用人改善决策。

财务报表分析的主体是指进行财务报表分析的人。从报表分析中获得益处的人主要是报表使用人,即企业的利益关系人。报表使用人拿到报表后,要进行分析,获得对自己决策有用的信息。财务报表的使用人有许多种,包括股权投资人、债权人、经理人员、政府机构和其他与企业有利益关系的人。他们使用财务报表是出于不同目的,因而需要不同的信息,采用不同的分析程序,具体如下:

股权投资人。为决定是否投资,需要分析公司的盈利能力;为决定是否转让股份,需要分析盈利状况、股价变动和发展前景;为考察经营者业绩,需要分析资产盈利水平、破产风险和竞争能力;为决定股利分配政策,需要分析筹资状况。

债权人。为决定是否给公司贷款,需要分析贷款的报酬和风险;为了解债务人的短期偿债能力,需要分析其流动状况;为了解债务人的长期偿债能力,需要分析其盈利状况和资本结构。

经理人员。为改善财务决策,需要进行内容广泛的财务分析,几乎包括外部使用人关心的所有问题。

供应商。为决定是否建立长期合作关系,需要分析公司的长期盈利能力和偿债能力;为决定信用政策,需要分析公司的短期偿债能力。

政府。为履行政府职能,需要了解公司的纳税情况、遵守政府法规和市场秩序的情况,以及职工的收入和就业状况。

注册会计师。为减少审计风险,需要评估公司的盈利性和破产风险;为确定审计的重点,需要分析财务数据的异常变动。

二、财务报表分析的内容

根据报表使用人的不同要求,财务报表分析的内容主要包括6项内容:短期偿债能力分析、长期偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析、发展能力分析和现金流量分析。

(一)短期偿债能力分析

短期偿债能力是指企业偿还流动负债的能力。短期偿债能力的强弱取决于流动资产的流动性,即资产转换成现金的速度。企业流动资产的流动性强,相应的短期偿债能力也强。因此,通常使用营运资本、流动比率、速动比率和现金比率衡量短期偿债能力。短期偿债能力受多种因素的影响,包括行业特点、经营环境、生产周期、资产结构和流动资产运用效率等。仅凭某一期的单项指标,很难对企业短期偿债能力作出客观评价。因此,在分析短期偿债能力时,一方面应结合指标的变动趋势,动态地加以评价;另一方面,要结合同行业平均水平,进行横向比较分析。同时,还应进行预算比较分析,以便找出实际与预算目标的差距,探求原因,解决问题。

一些在财务报表中没有反映出来的因素,也会影响企业的短期偿债能力,甚至影响力相当大。增加偿债能力的因素有:可动用的银行贷款指标、准备很快变现的长期资产和偿债能力声誉。减少偿债能力的因素有:未作记录的或有负债,担保责任引起的或有负债等。财务报表的使用者多了解一些这方面的情况,有利于作出正确的判断。

(二)长期偿债能力分析

长期偿债能力是指企业对债务的承担能力和对偿还债务的保障能力。长期偿债能力的强弱是反映企业财务安全和稳定程度的重要标志,通常使用资产负债率、产权比率、权益乘数和利息保障倍数等来衡量长期偿债能力。长期偿债能力分析是企业债权人、投资者、经营者和与企业有关联的各方等都十分关注的重要问题。角度不同,分析的目的也有区别。

从企业投资者的角度看,投资者通过长期偿债能力分析,可以判断其投资的安全性及盈利性,因为投资的安全性与企业的偿债能力密切相关;从企业债权人的角度看,债权人更会从他们的切身利益出发来研究企业的偿债能力,只有企业有较强的偿债能力,才能使其债权及时收回,并能按期取得利息,企业偿债能力越强,债权人的安全程度也就越高;从企业经营者的角度看,他们进行财务分析的目的是综合的、全面的,他们既关心企业的盈利,也关心企业的风险,与其他主体最为不同的是,他们特别需要关心盈利、风险产生的原因和过程。因为只有通过原因和过程的分析,才能及时发现融资活动中存在的问题和不足,并采取有效措施解决这些问题;从政府及相关管理部门来说,通过偿债能力分析,可以了解企业经营的安全性,从而制定相应的财政金融政策;对于业务关联企业来说,通过长期偿债能力分析,可以了解企业是否具有长期的支付能力,借以判断企业信用状况和未来业务能力,并作出是否建立长期稳定的业务合作关系的决定。

影响长期偿债能力的制约因素主要有以下3个方面。

- (1) 以所有者资本为基础。要求企业必须保持合理的资本结构。
- (2) 以总资产为物质保证。长期债务的偿还,取决于所有资产的变现收入。
- (3) 与企业获利能力密切相关。在长期盈利时,净现金流量不断增加,而足够的现金流入量是长期债务本息得以偿还的基础。

另外,长期资产、长期负债、长期租赁、或有事项和承诺等因素都影响着企业的长期偿债能力,在进行分析应该加以关注。

(三)营运能力分析

营运能力是指资产利用的有效性和充分性。有效性是指使用的后果,是一种产出的概念;充分性是指使用的进行,是一种投入概念。评价资产的营运能力的财务比率是资产周转率,资产周转率可以分为总资产周转率、流动资产周转率、固定资产周转率、应收账款周转率和存货周转率。

不同报表使用人衡量与分析资产运用效率的目的各不相同：股东通过营运能力分析，有助于判断企业财务安全性及资产的收益能力，以进行相应的投资决策；债权人通过营运能力分析，有助于判明其债权的物质保障程度或其安全性，从而进行相应的信用决策；管理者通过营运能力分析，可以发现闲置资产和利用不充分的资产，从而处理闲置资产以节约资金，或提高资产利用效率以改善经营业绩。

一般而言，影响资产周转率的因素包括：企业所处行业及其经营背景、企业经营周期的长短、企业的资产构成及其质量、资产的管理力度及企业所采用的财务政策等。

(四)盈利能力分析

盈利能力是指企业获取利润的能力。利润是企业内外有关各方都关心的中心问题，是投资者取得投资收益、债权人收取本息的资金来源，是经营者经营业绩和管理效能的集中表现，也是职工集体福利设施不断完善的重要保障。因此，企业盈利能力分析十分重要，是企业财务分析的重点。对企业盈利能力的分析主要指对利润率的分析。因为尽管利润额的分析可以说明企业财务成果的增减变动状况及其原因，为改善企业经营管理指明了方向，但是，由于利润额受企业规模或投入总量的影响较大，仅进行利润额分析一般不能满足各方面对财务信息的要求，还必须对利润率进行分析。主要用总资产报酬率、权益净利率、销售利润率和成本费用利润率去评价和分析利润率。

对上市公司盈利能力分析还可采用每股收益、每股股利和市盈率等指标进行。

(五)现金流量分析

现金流量是指企业一定时期的现金和现金等价物的流入和流出的数量。现金流量表是反映企业在一定会计期内有关现金和现金等价物的流入和流出信息的报表。在现金流量表中，将现金流量分为3大类：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。现金流量表的内容概括起来即回答3个问题：本期现金从何而来，用向何方，现金余额发生了什么变化。

通过现金流量分析，对企业获取现金的能力、偿债能力、收益的质量、投资活动和筹资活动作出评价。主要指标包括现金流量与当期债务比、每股经营现金流量等。

(六)发展能力分析

发展能力是企业生存的基础上，扩大规模、壮大实力的潜在能力。分析发展能力主要考察以下几项指标：营业收入增长率、资本保值增值率、资本积累率、营业利润增长率、技术投入比率、营业收入3年平均增长率和资本平均增长率。

上述6个方面是相互联系的。若一个公司偿债能力很差，收益能力也不会好；收益能力很差，偿债能力也不会好。提高资产运营效率有利于改善偿债能力和收益能力。偿债能力和收益能力下降，必然表现为现金流动状况恶化。

第三节 财务报表分析的信息基础

财务报表分析的信息基础是指财务报表分析所使用的各种资料，也就是“依据什么”分析。财务报表分析使用的主要资料是对外发布的财务报表，但财务报表不是财务分析唯一的信息来源，公司还以各种形式发布补充信息，分析时需要经常查阅这些补充信息。

一、财务报表

财务报表是指对企业财务状况、经营成果和现金流量的结构性表述。为了达到财务报表有关决策有用和评价企业管理层受托责任的目标,一套完整的财务报表至少应当包括“四表一注”,即资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益(或股东权益,下同)变动表及附注。

(一)资产负债表

资产负债表是指反映企业在某一特定日期财务状况的报表。它反映企业在某一特定日期所拥有或控制的经济资源、所承担的现时义务和所有者对净资产的要求权。

资产负债表主要提供有关企业财务状况方面的信息,即某一特定日期关于企业资产、负债、所有者权益及其相互关系。资产负债表可以提供某一日期资产的总额及其结构,表明企业拥有或控制的资源及其分布情况,使用者可以一目了然地从资产负债表上了解企业在某一特定日期所拥有的资产总量及其结构;可以提供某一日期负债总额及其结构,表明企业未来需要用多少资产或劳务清偿债务及清偿时间;可以反映所有者拥有的权益,据以判断资本保值、增值的情况以及对负债的保障程度。

根据财务报表列报准则的规定,资产负债表采用账户式的格式,即左侧列示资产,一般按资产的流动性大小排列;右侧列报负债方和所有者权益方,一般按要求清偿时间的先后顺序排列。账户式资产负债表中的资产各项目的合计等于负债和所有者权益各项目的合计,资产负债表左方和右方平衡。因此,通过账户式资产负债表,可以反映资产、负债和所有者权益之间的内在关系,即“资产=负债+所有者权益”,并且对三者作了进一步的分类、项目排列和对照关系,从而形成了便于阅读财务报表的结构。资产负债表还就各项目再分“年初余额”和“期末余额”两栏分别填列。

(二)利润表

利润表是指反映企业在一定会计期间经营成果的报表。利润表的列报必须充分反映企业经营业绩的主要来源和构成,有助于使用者判断净利润的质量及其风险,有助于使用者预测净利润的持续性,从而作出正确的决策。通过利润表,可以反映企业一定会计期间收入的实现情况;可以反映企业一定会计期间的费用耗费情况;可以反映企业生产经营活动的成果,即净利润的实现情况,据以判断资本保值和增值等情况。

财务报表列报准则规定,企业应当采用多步式利润表,将不同性质的收入和费用类别进行对比,从而可以得出一些中间性的利润数据,便于使用者理解企业经营成果的不同来源。企业需要提供比较利润表,以便使用者通过比较不同时期利润的实现情况,判断企业经营成果的未来发展趋势。所以,利润表还就各项目再分为“本期金额”和“上期金额”两栏分别填列。

(三)现金流量表

现金流量表是指反映企业在一定会计期间现金和现金等价物流入和流出的报表。编制现金流量表的主要目的,是为财务报表使用者提供企业一个会计期间内现金和现金等价物流入和流出的主要信息,以便于报表使用者了解和评价企业获取现金和现金等价物的能力。它从现金和现金等价物角度出发,更客观地反映了企业的财务状况,有助于进一步揭示企业生成现金的能力、偿债和支付能力,评价损益的质量,以及对未来的现金流量作出预测。

现金流量表以现金等价物为基础编制,划分为经营活动、投资活动和筹资活动,按照

收付实现制原则编制，将权责发生制下的盈利信息调整为收付实现制下的现金流量信息。通常情况下，现金流量应当分别按照现金流入和现金流出总额列报，从而全面提示企业现金流量的方向、规模和结构。

(四)所有者权益变动表

所有者权益变动表是指反映构成所有者权益的各组成部分当期的增减变动情况。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，不仅包括所有者权益总量的增减变动，还包括所有者权益增减变动的重要结构性信息，特别是要反映直接计入所有者权益的利得和损失，让报表使用者准确理解所有者权益增减变动的根源。

在所有者权益变动表中，当期损益、直接计入所有者权益的利得和损失，以及与其他所有者(或股东，下同)的资本交易导致的所有者权益的变动，应当分别列示，体现企业综合收益的构成。根据规定，企业需要提供比较所有者权益变动表，因此，所有者权益变动表还就各项目再分“本年金额”和“上年金额”两栏，分别填列。

二、财务报表附注

附注是指对资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表等报表中列示项目的文字描述或明细资料，以及对未能在这些报表中列示项目的说明等。报表中的数字是经过分类汇总后的结果，是企业发生的经济业务的高度简化和浓缩，如果没有形成这些数字所使用的会计政策以及理解这些数字所必需的披露，财务报表就不可能充分发挥作用。因此，附注与资产负债表、利润表、现金流量表等报表具有同等的重要性，是财务报表的重要组成部分，报表使用者要了解企业的财务状况、经营成果和现金流量，就应当全面阅读附注。

附注应当披露财务报表的编制基础，相关信息应当与资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表等报表中列示的项目相互参照。附注一般应当按照下列顺序进行披露。

- (1) 财务报表的编制基础。
- (2) 遵循企业会计准则的声明。
- (3) 重要会计政策的说明。包括财务报表项目的计量基础和会计政策的确定依据等。
- (4) 重要会计估计的说明。包括下一会计期间内很可能导致资产、负债账面价值重大调整的会计估计的确定依据等。
- (5) 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明。
- (6) 对已在资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表中列示的重要项目的进一步说明。包括终止经营税后利润的金额及其构成情况等。
- (7) 或有和承诺事项、资产负债表日后非调整事项、关联方关系及其交易等需要说明的事项。
- (8) 企业的基本情况。包括企业注册地、组织形式和总部地址；企业的业务性质和主要经营活动；母公司以及集团最终母公司的名称。

三、审计报告

审计报告与财务报表的可信性有密切关系，财务分析人员必须注意注册会计师出具的审计报告。财务报表的编制者往往与报表使用者存在利益冲突，并由此产生粉饰业绩、歪曲报表数据的倾向，因此需要一个与任何一方均无利害关系的第三者对财务报表进行审计。

按照我国现行规定，上市公司、国有企业、国有控股或占主导地位的企业年度财务报

表要经过注册会计师审计，对财务报表的合法性、公允性和一贯性发表意见。进行任何目的的财务报表分析，都应事先查阅审计报告，了解注册会计师对公司财务报表的审计意见。报表使用者无法自己证实公司财务报告的可靠性的，必须依赖审计人员的意见。

四、其他报告

其他报告是指除了财务报表之外的企业报告。其他报告是一个比财务报表更广泛的概念，它不仅包括财务报表，还包括其他传输信息的手段。其他报告的内容直接或间接地与企业提供的信息有关，如与企业的资产、收益和债务有关的信息等。其他报告主要是指公司的年度报告、招股说明书、呈送证监会的年报、新闻发布稿、管理当局的预测或计划等。其他报告是财务报表分析所需要信息的一部分，分析人员应当给予足够重视。

第四节 财务报表分析的原则、步骤和方法

本节主要讨论财务报表分析的原则、步骤和使用的技术方法，从总体上说明应如何进行财务报表分析。

一、财务报表分析的原则

财务报表分析的原则是指各类报表使用人在进行财务分析时应遵循的一般规范。这些原则不需要财务知识也能理解，它们看起来很简单，但却关系到财务报表分析的全局。

财务报表分析的原则可以概括为：目的明确原则、实事求是原则、全面分析原则、系统分析原则、动态分析原则、定量分析与定性分析结合原则、成本效益原则等 7 个原则。

(一)目的明确原则

目的明确原则是指报表使用人在分析和计算之前，必须清楚地理解分析目的，即要解决的问题。否则，即使由于计算机和数据库技术的发展而使分析的工作量大为减少，也会使整个分析过程变成毫无用处的数字游戏。

财务报表分析的过程，可以说是“为有意义的问题寻找有意义的答案”的过程。要解决的“问题”必须是有意义的，并且是明确的。如果给你一个企业的财务报表，请你分析一下，而说不出于什么目的，你就会无从开始。分析目的决定了它所需要的资料、分析的步骤、程序和技术方法，以及需要的结果。分析的深度和质量在很大程度上依赖对所需解决问题的认识、问题的相对重要性、所掌握的与特定问题有关的信息类别及其可靠性。

(二)实事求是原则

实事求是原则是指在分析时应从实际出发，坚持实事求是，反对主观臆断和“结论先行”，不搞数字游戏。报表分析人，尤其是专业分析人员，不能为达到既定目的而利用数据拼凑理由。一切结论应产生于分析之后，而不是在此之前。为了粉饰业绩或操纵股价而利用财务数据，有违财务道德。

(三)全面分析原则

全面分析原则是指分析人要全面地看问题，坚持一分为二，反对片面地看问题。报表分析人要同时注意财务问题与非财务问题、有利因素与不利因素、主观因素与客观因素、经济问题与技术问题与外部问题与内部问题。

(四)系统分析原则

系统分析原则是指分析人应注重事物的联系,坚持相互联系地看问题,反对孤立地看问题。分析人要注意局部与全局的关系、报酬与风险的关系等,从总体上把握企业的状况。分析时要有层次地展开,逐步深入,不能仅仅根据一个指标高低就作出结论。

(五)动态分析原则

动态分析原则是指应当发展地看问题,反对静止地看问题。两个企业的收益率一致,并不表明它们的收益能力一样,这就如同两个人在解剖学上可能看不出太大区别,但他们运动起来可能差别很大。动态分析原则要求对事物进行“活着的观察”,在运动中看局部和全局的关系,寻找过去和未来的联系。分析人要注意过去、现在和将来的关系。财务报表本身是“过去”经济业务的综合反映,而人们的决策是关于未来的。未来不会是历史的简单重复,而是历史的延续,过去可以告诉未来许多有用的东西。

(六)定量分析与定性分析相结合原则

定量分析与定性分析相结合原则是指定性的判断和定量的计算同样重要,都需要给予充分注意。分析人应认识到,定性分析是基础和前提,没有定性分析就弄不清本质、趋势和与其他事物的联系。定量是工具和手段,没有定量分析就弄不清数量界限、阶段性和特殊性。财务分析要透过数字看本质,无法定性的数字必然得不出结论。许多报表分析人,尤其是新手,往往过分热衷于定量分析的技术方面,忽视定性分析。

(七)成本效益原则

成本效益原则是指将最大的精力应用于能取得最大收益的地方。分析人应注意所要分析解决的问题是否足够重要,值得花费的成本是多少;相对于问题的重要性,其分析结果需要的精确程度如何,是否值得下功夫使其更精确;不确定性分析是否必要,需要多少成本等。

二、财务报表分析的步骤

虽然财务报表分析是一个研究和探索的过程,具体分析程序和内容是根据分析目的个别设计的,不存在唯一的通用分析程序,但分析过程的一般步骤仍具有一定程度的类似。财务报表分析的一般步骤包括以下内容。

(1) 明确分析目的。报表分析人必须事先明确分析目的。分析目的是因人而异的。前面已经讨论了不同报表分析人的不同目的,这里不再赘述。

(2) 设计分析程序。在明确分析目的的基础上,分析人要根据可以取得的资料及分析人的习惯来设计分析程序。设计分析程序的工作包括:根据分析目的确定需要回答的问题是什么;根据所需回答的问题确定主要的财务评价指标;确定分析时采用的技术方法;确定分析到什么层次为止;确定比较时采用的比较标准(同业、本企业历史或计划预算)等。

(3) 收集有关信息。收集资料是指根据已经确定的范围收集分析所需要的资料。通常,财务报表是任何分析都需要的,除此之外,还可能需非财务报表资料。反映企业整体的财务报表,并不适合特定目的的分析。分析人要根据自己的需要进行选择和修正,使之变得易于理解和使用。这项工作也叫“初步分析”或“会计分析”,其内容包括阅读报表、比较会计报表、解释会计报表和修正会计报表。

(4) 将整体分为各个部分。将整体分为各个部分,就是所谓“分析”。通过分析,把研究对象分解为各个组成部分、各个方面及各个因素,为以后分别研究提供基础。

(5) 研究各个部分的特殊本质。对于分解后的各部分,需要分别研究其特殊本质,以

达到深刻认识事物的目的。这种研究是通过比较来完成的,包括与历史水平比较、与同行业平均水平比较,以及与计划预算指标比较等。

(6) 研究各个部分之间的联系。研究各部分之间的联系,就是所谓的“综合”。通过综合,把研究对象的各个部分、各个方面和各种因素联系起来加以考虑,从总体上把握事物的本质和规律。综合是在分析的基础上进行的,目的是找出各个方面的、各种属性之间的有机联系,并将它们看成一个概念和逻辑的系统,从而形成对事物的整体结论。例如,通过分析知道了一个企业的许多财务指标,最后综合出企业偿债能力如何、收益能力如何等总体评价。

(7) 得出分析结论。将上述分析和综合过程中得到的结果进行归纳整理,形成分析结论。例如,该企业是否具有投资价值,是否应为该企业提供贷款,以及收益率下降的原因是什么等。

对于专业分析人员来说,自己不是决策人,他们在分析完成后,还需要给委托人或上级主管出具一份论据充分、叙述清楚与分析透彻的分析报告,以表达分析的结论,供决策者使用。分析报告不仅要表达最终结论,还应包括分析的过程。分析过程的中间信息,对于决策人是至关重要的,它可以使决策人获得对该企业整体或某一方面具体的认识。

三、财务报表分析的方法

财务报表分析的方法是实现财务报表分析的手段。由于分析目标不同,在实际分析时必然要适应不同目标的要求,采用多种多样的分析方法,包括评价标准、评价方法和预测方法。下面介绍几种常用的分析方法。

(一)比较分析法

比较分析是对两个或几个有关的可比数据进行对比,揭示差异和矛盾。比较是分析的最基本方法,没有比较,分析就无法开始。比较分析的具体方法种类繁多。

1. 按比较对象分类(和谁比)

与本企业历史比,即不同时期(2~10年)指标的比较,也称“趋势分析”;与同类企业比,即与行业平均数或竞争对手比较,也称“横向比较”;与计划预算比,即实际执行结果与计划指标比较,也称“差异分析”。

2. 按比较内容分类(比什么)

比较会计要素的总量:总量是指报表项目的总金额,如总资产、净资产和净利润等。总量比较主要用于时间序列分析,如研究利润的逐年变动趋势,看其增长潜力。有时也用于同业对比,看企业的相对规模和竞争地位。

比较结构百分比:把利润表、资产负债表和现金流量表转换成结构百分比报表。例如,将收入定为100%,看利润表各项目的比重。结构百分比表用于发现有显著问题的项目,揭示进一步分析的方向。

比较财务比率:财务比率是各会计要素的相互关系,反映其内在联系。比率的比较是最重要的分析。它们是相对数,排除了规模的影响,使不可比对象建立起可比性。财务比率的计算是比较简单的,但对它加以说明和解释是相当复杂和困难的。

分析的核心问题在于解释原因,并不断深化,寻找最直接的原因。财务报表分析是一个研究过程,分析得越具体,越深入,则水平越高。如果仅仅是计算出财务比率而不进行分析,那么什么问题也说明不了。

(二)比率分析法

比率分析法是通过各种比率指标来确定经济活动变动程度的分析方法。比率是相对数,

采用这种方法, 能够把某些条件下的不可比指标变为可比指标, 从而有利于分析。比率指标主要有 3 类: 一是构成比率; 二是效率比率; 三是相关比率。

1. 构成比率

构成比率又称结构比率, 是指某项财务指标的各个组成部分数值占总体数值的百分比, 反映部分与总体的关系。其计算公式为:

$$\text{构成比率} = \frac{\text{某个组成部分数值}}{\text{总体数值}} \times 100\% \quad (1-1)$$

例如, 企业资产中流动资产、固定资产和无形资产占资产总额的百分比(资产构成比率), 企业负债中流动负债和非流动负债占负债总额的百分比(负债构成比率), 可以考察总体中某个部分的形成和安排是否合理, 以便协调各项财务活动。

2. 效率比率

效率比率是指某项财务活动中所费与所得的比例, 反映投入与产出的关系。利用效率比率指标, 可以进行得失比较, 考察经营成果, 评价经济效益。例如, 将利润项目与销售成本、销售收入和资本金等项目加以对比, 可计算出成本利润率、销售利润率以及资本利润率等利润率指标, 可以从不同的角度观察比较企业获利能力的高低及其增减变化情况。

3. 相关比率

相关比率是指以某个项目和与其有关的其他项目加以对比所得的比率, 反映有关经济活动的相互关系。利用相关比率指标, 可以考察企业中有联系的相关业务安排得是否合理, 以保障运营活动顺畅进行。例如, 将流动资产与流动负债加以对比, 计算出流动比率, 据以判断企业的短期偿债能力。

比率分析法的优点是计算简便, 计算结果比较容易判断, 而且可以使某些指标在不同规模的企业之间进行比较, 甚至也能在一定程度上超越行业间的差别进行比较。但采用这一方法时应该注意以下几点。

(1) 对比项目的相关性。计算比率的子项和母项须具有相关性, 把不相关的项目进行对比是没有意义的。在构成比率指标中, 部分指标必须是总体指标大系统中的一个小系统; 在效率比率指标中, 投入与产出必须有因果关系; 在相关比率指标中, 两个对比指标也要有内在联系, 才能评价有关经济活动之间是否协调均衡, 安排是否合理。

(2) 对比口径的一致性。计算比率的子项和母项必须在计算时间和范围等方面保持口径一致。

(3) 运用标准的科学性。运用比率分析, 需要选用一定的标准与之对比, 以便对企业的财务状况作出评价。通常而言, 科学合理的对比标准有以下 4 类。

① 预定目标, 如预算指标、设计指标、定额指标和理论指标等。

② 历史标准, 如上期实际、上年同期实际、历史先进水平以及有典型意义时期的实际水平等。

③ 行业标准, 如主管部门或行业协会颁布的技术标准和国内外同类企业的先进水平、国内外同类企业的平均水平等。

(4) 公认标准。

(三) 因素分析法

因素分析法是依据分析指标与其影响因素的关系, 从数量上确定各因素对分析指标影响方向和影响程度的一种方法。采用这种方法的出发点在于, 当有若干因素对分析指标发生影响作用时, 假定其他各个因素都无变化, 顺序确定每一个因素单独变化所产生的影响。

因素分析法有两种: 一是连环替代法; 二是差额分析法。

1. 连环替代法

连环替代法是将分析指标分解为各个可以计量的因素,并根据各因素之间的依存关系,按各因素的顺次用各因素的比较值(通常即实际值)替代基准值(通常即标准值或计划值),据以测定各因素对分析指标的影响。

【例 1.1】某企业 2007 年 3 月某种原材料费用的实际数是 4 620 元,而其计划数是 4 000 元。实际比计划增加 620 元。由于原材料费用是由产品产量、单位产品材料消耗用量和材料单价 3 个因素的乘积构成的,因此,可以把材料费用这一总指标分解为 3 个因素,然后逐个分析它们对材料费用总额的影响程度。现假定这 3 个因素的数值,见表 1-1。

表 1-1 原材料费用影响因素分析表

项目	单位	计划数	实际数
产品产量	件	100	110
单位产品材料消耗量	kg	8	7
材料单价	元	5	6
材料费用总额	元	4 000	4 620

根据表 1-1 资料可知,材料费用总额实际数较计划数增加 620 元,这是分析对象。运用连环替代法,可以计算各因素变动对材料费用总额的影响程度如下。

计划指标: $100 \times 8 \times 5 = 4\,000$ (元) ①

第一次替代: $110 \times 8 \times 5 = 4\,400$ (元) ②

第二次替代: $110 \times 7 \times 5 = 3\,850$ (元) ③

第三次替代: $110 \times 7 \times 6 = 4\,620$ (元) ④

(实际指标)

产量增加的影响: $② - ① = 3\,850 - 4\,400 = -400$ (元)

材料增加的影响: $③ - ② = 4\,400 - 4\,000 = -550$ (元)

价格提高的影响: $④ - ③ = 4\,620 - 3\,850 = 770$ (元)

全部因素的影响: $400 - 550 + 770 = 620$ (元)

2. 差额分析法

差额分析法是连环替代法的一种简化形式,它是指利用各个因素的比较值与基准值之间的差额,来计算各因素对分析指标的影响。

【例 1.2】仍以表 1-1 数据为例,采用差额分析法计算各因素变动对材料费用的影响。

产量增加对材料费用的影响为: $(110 - 100) \times 8 \times 5 = 400$ (元)

材料消耗节约对材料费用的影响为: $(7 - 8) \times 110 \times 5 = -550$ (元)

价格提高对材料费用的影响为: $(6 - 5) \times 110 \times 7 = 770$ (元)

因素分析法既可以全面分析各因素对某一经济指标的影响,又可以单独分析某一个因素对某一经济指标的影响,在财务分析中应用广泛。但在应用这一方法时须注意以下几个问题。

(1) 因素分解的关联性。即确定构成经济指标的因素,必须是客观上存在着的因果关系,要能够反映形成该项指标差异的内在构成原因,否则就失去了其存在的价值。

(2) 因素替代的顺序性。替代因素时,必须按照各因素的依存关系,排列成一定的顺序并依次替代,不可随意加以颠倒,否则就会得出不同的计算结果。一般而言,确定正确排列因素替代程序的原则是按分析对象的性质,从诸因素相互依存关系出发,并使分析结果有助于分清责任。

(3) 顺序替代的连环性。因素分析法在计算每一个因素变动的影响时,都是在前一次计算的基础上进行,并采用连环比较的方法确定因素变化影响结果。因为只有保持计算程