



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

国家级精品课程教材



教育部经济管理类核心课程教材

Financial

Statement Analysis

财务报表分析

(第三版)

张新民 钱爱民 编著



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材
国家级精品课程教材



教育部经济管理类核心课程教材

Financial

Statement Analysis

财务报表分析

(第三版)

张新民 钱爱民 编著

中国人民大学出版社
· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务报表分析/张新民等编著. —3 版. —北京: 中国人民大学出版社, 2014. 6
“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材
国家级精品课程教材 教育部经济管理类核心课程教材
ISBN 978-7-300-19373-1

I. ①财… II. ①张… 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 (2014) 第 115553 号

“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材
国家级精品课程教材
教育部经济管理类核心课程教材
财务报表分析 (第三版)
张新民 钱爱民 编著
Caiwu Baobiao Fenxi

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	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店	版 次	2008 年 9 月第 1 版
印 刷	北京鑫丰华彩印有限公司		2014 年 6 月第 3 版
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	印 次	2014 年 6 月第 1 次印刷
印 张	23.5 插页 1	定 价	39.00 元
字 数	500 000		

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

前 言

阅读和分析企业财务报表，是商科各专业学生必备的核心专业技能之一。作为商学院（或管理学院、经济管理学院等）开设的一门重要课程，“财务报表分析”（或相关名称课程，如“企业财务报表分析”、“企业财务报告分析”、“财务分析”等）受到了越来越多的院校师生的欢迎和肯定，“财务报表分析”课程的设立和建设也因此而逐渐成为各高校普遍重视的一项工作。

作者在长期从事各类学生“财务报表分析”或“财务报告分析”课程的教学与研究的同时，出版了多部集理论创新与案例分析于一体的相关教材。《财务报表分析》第一版和第二版分别于2008年、2011年出版以来，受到了业内同行的广泛欢迎和普遍好评。在短短几年时间里，该书多次重印，现在已经成为众多高校各类教学的首选教材。

应中国人民大学出版社之约，作者在第二版教材的基础上，进一步完善了理论框架和分析方法，更新了大部分案例，编写了这本《财务报表分析》（第三版）。我们志在向广大读者推出一套日趋完善的、适应本土案例分析情景的，集理论性、实用性以及时效性于一身的财务分析领域的精品教材。

与市场上其他同类教材相比，本教材具有以下显著特点。

（1）财务报表分析框架独具特色，分析方法体系更加完善。本教材围绕作者提出的“企业财务状况质量分析理论”来构建财务报表分析框架，并将最新的研究成果融入相关章节，从而使得本教材的财务报表分析内容独具特色并自成体系。实践证明，在分析中所采用的项目质量分析方法具有全面性、系统性等特点，能够在一定程度上克服传统比率分析的局限和缺陷，从而更加具有实用价值。本书的财务报表分析内容主要体现为资产质量分析、利润质量分析、资本结构质量分析、现金流量质量分析、所有者权益变动表分析以及合并财务报表分析等。

此外，作者还非常注重将财务报表分析内容与现行会计准则的概念体系和报表体系紧密结合，将会计改革中蕴涵的最新会计理念融入财务报表分析的相关环节，使分析内容呈现出极强的时效性特征。

（2）本次修订更新了大部分案例（最新的案例资料截止到2014年3月底），内容更加鲜活，编排更加合理，针对性、实用性更强。《财务报表分析》的前两版在使用过程中，广大教师对书中的一些不足提出了中肯的意见。在本次修订中，作者充分吸收

了相关意见和建议，在对分析方法进行完善、对部分内容进行调整和补充的同时，对案例也进行了大规模的更新，并对其顺序进行了重新编排。

第三版更新后的案例素材多选自近年上市公司公开披露的信息，这样安排是为了尽量保证案例的典型性、时效性和实用性。在编排上，更加突出了案例在书中的重要地位，具体表现为：各章均以“引例”开头，在提出问题的同时，将读者引入具体的学习内容；在各章最后的“案例讨论与分析”环节，除了提供一些有针对性的案例，还特别安排了一个综合案例贯穿全书的始终，有助于读者对所学内容加以全面系统的运用；最后一章的综合案例分析，将本书的分析框架和分析方法加以概括和总结，以便向读者展示财务状况质量分析的全貌。

(3) 易于教师因材施教，灵活使用。本书对报表主要项目所展开的质量分析，是从解释该项目的基本概念着手，逐步上升至质量分析层面，教材内容全面、具体，尽量做到深入浅出、通俗易懂。因此，根据各学校对该课程的课时安排不同，教师既可以对教材内容进行详细讲解，也可以有选择地对教材内容进行精炼讲解，便于教师因材施教。另外，教师不必按照传统的从前到后的顺序使用本书，可以采用从后到前的顺序引领学生直接进入报表分析环节。也就是说，如果学生已系统地学习了先修课程“财务会计（学）”，专业基础较好，教师完全可以先从第9章和第10章的内容讲起，直接从财务报表的综合分析方法和综合案例分析入手，再逐步对报表的各项项目展开全面的质量分析。

本书适宜作为高等院校会计学、财务管理、工商管理、金融学以及经济学类专业以及其他相关专业师生开设“企业财务报表分析”课程的教材，适用于本科、研究生等各阶段学生的学习，也适用于MBA、EMBA以及MPAcc等各项目相关课程的学习。

需要说明的是，本书的配套辅导教材《〈财务报表分析〉（第三版）案例分析与学习指导》也同时由中国人民大学出版社出版。两书同时使用，会取得更好的教学效果。

由于作者水平有限，书中难免存在不足之处，恳请广大读者批评指正。

编者

目 录

第 1 章 财务报表分析概论	1
引例：企业并购，不分析财务报表行不行？	1
第 1 节 财务报表分析的起源和演变	2
第 2 节 财务报表分析的概念、作用和内容	3
第 3 节 财务报表分析的基本方法	6
第 4 节 财务报表分析的框架与路径	8
案例讨论与分析	12
第 2 章 财务报表分析基础	13
引例：财务信息违规披露的后果——朗科科技 2011	13
第 1 节 企业财务报告概述	14
第 2 节 制约企业报表编制的基本会计假设	25
第 3 节 制约企业报表编制的一般原则	27
第 4 节 制约企业财务报表编制的法规体系	31
第 5 节 上市公司的信息披露制度	34
案例讨论与分析	35
第 3 章 资产质量分析	36
引例：从审计报告看资产质量——超日太阳 2012	36
第 1 节 资产负债表的作用	37
第 2 节 资产负债表的结构与披露要求	40
第 3 节 资产按照质量分类的理论	41
第 4 节 流动资产项目质量分析	48
第 5 节 主要非流动资产项目质量分析	63
第 6 节 资产质量的总括分析	79
案例讨论与分析	84



第4章 资本结构质量分析	87
引例：两个董事会并存与资本结构质量——九龙山旅游 2012	87
第1节 负债项目的构成与质量分析	90
第2节 应交所得税、递延所得税负债（资产）、会计利润与应纳税 所得额相互关系的分析	98
第3节 所有者权益项目构成与质量分析	102
第4节 资本结构与资本结构质量分析	105
第5节 资产负债表的总括分析	110
案例讨论与分析	115
第5章 利润质量与所有者权益变动表分析	118
引例：从重要提示的相关内容看利润质量——朗科科技 2012	118
第1节 利润表的格式与结构	119
第2节 利润表收入的确认与计量	122
第3节 利润表费用类项目及其他项目的确认与计量	124
第4节 利润质量分析	128
第5节 利润质量恶化的主要表现	141
第6节 利润结构与盈利模式分析	144
第7节 所有者权益变动表分析	146
案例讨论与分析	149
第6章 现金流量质量分析	154
引例：现金流量异常的财务报表表现——华龙电子 2012	154
第1节 现金流量表及现金流量的分类	155
第2节 现金流量质量分析	160
第3节 影响现金流量变化的主要原因分析	170
案例讨论与分析	172
第7章 合并报表分析	176
引例：合并财务报表“消失”的资金流向了哪里——泛海建设 2013	176
第1节 企业合并的类型	176
第2节 合并报表的相关概念	179
第3节 合并报表编制的一般原理	182
第4节 合并报表分析	183
案例讨论与分析	193
第8章 财务报告的其他重要信息分析	194
引例1：坏账准备估计变更与利润波动——科龙电器	194
引例2：重大会计差错谁之过——广西贵糖 2013	194



第 1 节 会计政策、会计估计变更和差错更正	196
第 2 节 关联方关系及其交易的披露	199
第 3 节 资产负债表日后事项	202
第 4 节 审计报告所包含的质量信息	203
第 5 节 分部报告分析	207
案例讨论与分析	210
第 9 章 财务报表的综合分析方法	218
引例：财务决算报告与企业财务状况的整体评价——银泰资源 2013	218
第 1 节 财务比率分析	221
第 2 节 我国评价企业财务状况的指标体系	231
第 3 节 比率分析方法的正确运用	233
第 4 节 企业财务状况质量的综合分析方法	239
第 5 节 不同企业间进行比较分析时应注意的问题	249
案例讨论与分析	252
第 10 章 综合案例分析——格力电器 2012	253
附录 1 案例资料：泛海建设股份有限公司（2013）	271
附录 2 案例资料：格力电器股份有限公司（2012）	285
参考文献	364

财务报表分析概论

学习目标

1. 了解财务报表分析的起源和演变；
2. 了解财务报表分析的概念、作用和内容；
3. 熟悉财务报表分析的基本方法；
4. 了解财务报表分析的框架和本书的分析路径。

引 例

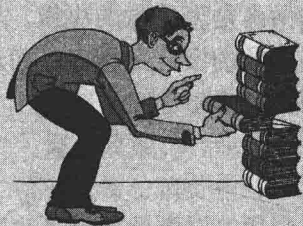
企业并购，不分析财务报表行不行？

国内市场上曾发生这样一个并购案：上市公司 A 收购非上市公司 B 的控股权。B 公司的基本财务数据是：净资产总额为 1.2 亿元，当年的净利润为 0.3 亿元。A 公司聘请的资产评估师对 B 公司评估的结果是：成本法评估的净资产价值为 1.6 亿元，收益法评估的净资产价值为 3 亿元。而最终双方股东确定的 B 公司净资产的价值为 3.6 亿元。

在这个案例中，出现了几个与财务报表、企业价值评估等有关的术语，如净资产、净利润、成本法、收益法等。

思考：

1. 购买企业，是购买总资产还是净资产？其价格确定应考虑哪些因素？
2. 如果让你参与购买谈判，你应该关注企业财务报表的哪些项目？



企业财务报表是企业某一特定日期的财务状况（我们可以将企业的财务状况简单地理解为企业可以用货币表现的状况）以及一定时期的经营成果和现金流量

的结构性表述，是对企业各项经济活动所产生的经济后果的揭示。但由于企业财务报表反映的内容专业性强、概括性高，如不运用专门方法对其加以系统分析，就难以对企业财务状况的整体做出评价与判断。因此，企业财务报表分析的重要功能就是对财务报表数据做进一步加工、整理和分析，更加清晰、完整地展示企业财务状况全貌。企业财务报表分析融合了会计学、财务管理学、企业管理学、金融学及行为学的精华，因此其既是一门科学，更是一门艺术。一位杰出的财务分析师，不但能体会企业所提供的财务数字背后的经营状况，更能通过财务报表分析，对企业的管理质量、战略实施的成效进行判断，并对企业的发展前景进行有效预测。

企业财务报表分析的框架和分析视角因分析者而异，且可供选择的方法很多。不同的人员或经济实体基于各自不同的经济利益，分析的侧重点也会有所不同。但不管采用何种技术和方法，就企业财务报表分析的目的而言，基本上都是为了揭示企业的财务状况与经营成果，进而为经济决策提供线索。

第1节 财务报表分析的起源和演变

财务报表分析始于西方银行家对贷款者的信用分析，之后又广泛应用于投资领域与公司内部。从财务报表分析产生与发展的过程不难发现，该学科的理论实务一直是在外部市场环境的影响下不断加以完善。

一、信用分析

企业财务报表分析起源于美国银行家对企业进行的所谓信用分析。银行为确保发放贷款的安全，一般要求企业提供资产负债表等资料，以便对企业的偿债能力进行分析。所以，信用分析又称资产负债表分析，主要用于分析企业的流动资产状况、负债状况和资产周转状况等。然而必须强调的是，企业良好的偿债能力（尤其是长期偿债能力），必须以良好的财务状况和强大的盈利能力为基础。因此，现代企业的财务报表分析，不再只是单纯对资产负债表进行分析，而是朝着以利润表为中心的方向转变。

在实践中，银行往往是混合采用几种不同的方法来做出是否贷款的决策。从财务报表的角度来说，对中小企业，银行往往重点考察企业的资产负债表；而对大型企业，银行则往往重点强调企业盈利能力的可持续发展状况。

二、投资分析

银行对企业进行信用分析的结果不仅为银行本身所利用，对企业投资者也意义重大。投资者就是希望从投资中获得预期的收益，所以，为确保和提高投资收益，广大投资者纷纷利用银行对不同企业及行业的分析资料进行投资决策。于是，财务报表分析由信用分析阶段进入投资分析阶段，其主要任务也从稳定性分析过渡到收益性分析。

需要注意的是,对企业财务报表的分析由稳定性分析转变为收益性分析,并不是后者对前者的否定,而是以后者为中心的两者在分析中的并存。

由于盈利能力的稳定性是企业经营稳定性的重要方面,企业的流动性在很大程度上依赖于盈利能力,所以随着对企业盈利能力稳定性分析的深化,收益性分析也成为稳定性分析的重要组成部分。这时的稳定性分析,其内涵不仅包括企业支付能力的稳定性,还包括企业收益能力的稳定性。于是,财务分析又朝着以收益性为中心的稳定性分析方向发展,逐步形成了目前企业财务报表分析的基本框架。

三、内部分析

在企业财务报表分析的开始阶段,企业财务报表分析只是用于外部分析,即企业外部利益相关者根据各自的要求进行分析。后来,企业在接受银行的分析与咨询过程中,逐渐认识到了财务报表分析的重要性,开始由被动地接受分析逐步转变为主动地进行自我分析。尤其是在第二次世界大战以后,企业规模不断扩大,经营活动日趋复杂,企业为了在激烈的市场竞争中求生存、图发展,不得不借助于财务报表所提供的有关资料进行资讯导向、目标管理、利润规划及前景预测。这些都说明,企业财务报表分析开始由外部分析向内部分析拓展,并表现出两个显著特征:(1)内部分析不断扩大和深化,成为财务报表分析的重心;(2)分析所需和所用的资料非常丰富,为扩大分析领域、提升分析效果、发展分析技术提供了前提条件。通过财务报表分析掌握企业的财务状况,进而判断企业的经营发展趋势,已经成为现代企业及社会的一大要求。不过,无论是外部分析还是内部分析,所用的资料都主要来源于对外公布的财务报表。

第2节 财务报表分析的概念、作用和内容

一、财务报表分析的概念

企业财务报表分析的概念有狭义与广义之分。狭义的财务报表分析是指以企业财务报表为主要依据,有重点、有针对性地对有关项目及其质量加以分析和考察,对企业的财务状况、经营成果进行评价和剖析,以反映企业在运营过程中的利弊得失、财务状况及发展趋势,为报表使用者的经济决策提供重要的信息支持。广义的财务报表分析在此基础上还包括公司概况分析、企业优势分析(地域、资源、政策、行业、人才、管理等)、企业战略实施情况分析、企业管理质量透视以及投资价值分析等。

如果说财务报表的产生过程是一种综合性的表述过程,是把企业各个部分、各个方面、各种因素变化产生的经济业务,按照一定的规则加以分类、汇总,从而在整体上反映出企业的财务状况和经营成果,那么财务报表分析则是把这个整体重新分解为各个部分来认识,以从中揭示出企业各种管理活动与经营活动和财务状况之间的内在联系,恰当把握企业的财务状况和发展趋势。



二、财务报表分析的作用

财务报表是企业会计信息的主要载体，而财务报表分析又是以企业对外报送的财务报表为主要分析依据，因此，财务报表分析的作用必然与会计的作用以及财务报表的作用密不可分。概括起来说，财务报表分析至少应具有以下三个方面的作用。

(1) 财务报表分析可以为投资者和债权人进行投资和信贷决策提供有用的信息。企业目前和潜在的投资者、债权人是企业外部重要的财务报表使用者，他们为了选择投资和信贷对象，衡量投资和信贷风险，做出投资和信贷决策，不仅需要了解毛利率、资产报酬率、权益报酬率等指标包含的有关企业盈利能力和发展趋势方面的信息，还要了解流动比率、速动比率、资产负债率等指标包含的有关企业偿债能力方面的信息；更要了解企业所处行业、竞争地位以及经营战略等方面的非财务信息。在此基础上，可以通过进一步分析投资后的收益水平和风险程度，预测企业价值或者评价企业信用等级，做出更科学的投资和信贷决策。因此，财务报表分析可以为投资者和债权人提供非常有用的投资和信贷决策信息。

(2) 财务报表分析可以为企业管理者进行经营决策提供有用的信息。企业财务管理的根本目标是努力实现企业价值的最大化。财务报表分析作为企业财务管理的重要组成部分，有助于管理者了解企业的盈利能力和资产周转状况，不断挖掘企业改善财务状况、扩大财务成果的内部潜力，充分认识未被利用的人力资源 and 物质资源，寻找不良资产区域及形成原因，发现进一步提高资产利用效率的可能性，以便从各方面揭露矛盾、找出差距、寻求措施，促进企业生产经营活动按照企业价值最大化的目标实现良性运行。同时，由于财务报表分析不仅分析企业的历史业绩水平，还注重分析企业未来的发展潜力，因此它还可以为企业战略的制定和实施提供重要的信息支持。

此外，在企业发展过程中，并购与重组是最常见的企业扩张形式。从基本形态来看，并购与重组包括资产重组、资本重组、债务重组、业务重组、人事重组等。上述重组中，前四种重组均与财务报表分析密切相关。如果不能对重组与并购对象的财务报表进行分析，也难以恰当地决定被并购与重组企业的价值，更难以协调重组各方的经济利益关系。因此，财务报表分析可以为企业管理者提供非常有用的经营决策信息。

(3) 财务报表分析可以为投资者评价企业管理层受托责任的履行情况提供重要的信息。企业接受了包括国家在内的所有投资者和债权人的投资，就有责任按照其预定的发展目标和要求，合理利用资源，加强经营管理，提高经济效益，接受考核和评价。财务报表分析通过了解企业的偿债能力、营运能力和盈利能力，采用趋势分析和同行业对比分析等方法，便可以大致判断企业的财务健康状况、业绩改善程度、未来发展趋势以及行业竞争性，从而为投资者和债权人评价企业管理层受托责任的履行情况提供重要的信息支持，同时也为企业进行管理薪酬与激励决策提供重要的依据。



三、财务报表分析的内容

企业财务报表分析的不同主体由于利益倾向的差异，决定了在对企业进行财务报表分析时，必然有共同的要求和不同的侧重点。

(1) 企业所有者。所有者或股东作为投资人，必然高度关心其投资的盈利状况，即对企业投资的回报率极为关注。对于一般投资者来讲，其比较关心企业股息、红利的发放水平；而对于拥有企业控制权的投资者，其考虑更多的则是如何增强竞争实力，扩大市场占有率，降低财务风险，追求长期利益的持续稳定增长。

(2) 企业债权人。债权人因为不能参与企业剩余收益分配，决定了债权人必须对其贷款的安全性予以关注。因此，债权人在进行财务报表分析时，最关心的是企业是否有足够的支付能力，以保证其债务本息能够及时、足额地偿还。对于短期债权人来说，其比较关心目前企业资产的流动性和现金充足程度；而对于长期债权人来说，其考虑更多的则是企业整体的负债水平、盈利能力以及企业的发展前景。

(3) 企业管理者。为满足不同利益主体的需要，协调各方的利益关系，企业管理者必须对企业经营理财的各个方面，包括营运能力、偿债能力、盈利能力及社会贡献能力等全部信息予以详尽的了解和掌握，以便及时发现问题，采取对策，规划和调整市场定位目标、经营战略，进一步挖掘潜力，为经济效益的持续稳定增长奠定基础。

(4) 政府经济管理机构。政府对国有企业投资的目的，除关注投资所产生的社会效益外，还必然对投资的经济效益予以考虑。在谋求资本保全的前提下，期望能够同时带来稳定增长的财政收入。因此，政府考核企业经营理财状况，不仅需要了解企业资金占用的使用效率，预测财务收入增长情况，有效地组织和调整社会资金资源的配置，还要借助财务报表分析，检查企业是否存在违法违纪、浪费国家财产的问题，最后通过综合分析，对企业的发展后劲以及对社会的贡献程度进行分析考察。

(5) 商品和劳务供应商。商品和劳务供应商与企业的贷款提供者情况类似。他们在向企业赊销商品或提供劳务后即成为企业的债权人，因而他们必须判断企业能否支付所购商品或劳务的价款。从这一点来说，大多数商品和劳务供应商对企业的短期偿债能力感兴趣。另一方面，某些供应商可能与企业存在着较为长久、稳固的经济联系，在这种情况下，他们又对企业的长期偿债能力加以关注。

(6) 顾客。在许多情况下，企业可能成为某个顾客的重要的商品或劳务供应商。此时，顾客关心的是企业连续提供商品或劳务的能力。因此，顾客关心企业的长期发展前景及有助于对此做出估计的盈利能力指标与财务杠杆指标等。

(7) 企业雇员。企业的雇员通常与企业存在长久、持续的关系。他们关心工作岗位的稳定性、工作环境的安全性以及获取报酬的前景。因而，他们对企业的盈利能力和偿债能力均感兴趣。

(8) 社会公众。社会公众对特定企业的关心是多方面的。一般而言，他们关心企业的就业政策、环境政策、产品政策以及社会责任履行情况等方面。而对这



些方面的分析，往往可以借助于盈利能力的分析。

(9) 竞争对手。竞争对手希望获取关于企业财务状况的会计信息及其他有用信息，借以判断企业间的相对效率与竞争优势。同时，还可为未来可能出现的企业兼并提供信息。因此，竞争对手可能把企业作为接管目标，他们对企业财务状况的各个方面均感兴趣。

尽管不同利益主体进行财务报表分析有着各自的侧重点，但我们还是可以从得出以下结论：财务信息使用者所要求的信息大部分都是面向未来的；不同的信息使用者各有其不同的目的，因此，即使对待同一对象，他们所要求得到的信息也是不同的；不同的信息使用者所需信息的深度和广度不同；企业财务报表中并不包括使用者需要的所有信息。

一般而言，财务报表分析可归纳为三个主要方面：偿债能力分析、营运能力分析和盈利能力分析。其中，偿债能力是财务目标实现的稳健保证，营运能力是财务目标实现的物质基础，盈利能力是两者共同作用的结果，同时也对两者的增强起着推动作用。三者相辅相成，共同构成了传统企业财务报表分析的基本内容。

第3节 财务报表分析的基本方法

决策依赖于评价，而评价则建立在比较的基础之上。究其本质，企业财务报表分析就是通过比较来发现问题、分析问题，进而有助于解决问题。所以，企业财务报表分析的灵魂在于比较。

一般来说，根据比较对象的不同，财务报表分析可以使用多种分析方法。企业某一年度的财务报表数据，可以在同一类项目之间进行比较，用以考察某个项目在该类项目中所占的比重，这种方法通常称为结构分析法；也可以在相互联系的不同类项目之间进行比较，用以揭示相互之间的依存关系和基本状况，这种方法就是最为常用的比率分析法；还可以将各项目该年数据与历史年度数据进行比较，用以寻找其变化规律、预测发展趋势，这种方法就是所谓的趋势分析法；更可以将各项目数据与同行业先进水平、平均水平甚至竞争对手的相关数据进行比较，用以判断该企业在行业内的竞争优势和相对地位，这便构成了比较分析法的基本内容。除此之外，还可以对各项目逐项展开分析，根据其自身特征和管理要求，在结合企业具体经营环境和经营战略的基础上对其内在质量进行评价与判断，这也是一种非常有效的分析方法。这种方法将各项目按照具体的经济活动建立起广泛和多层次的联系，在分析各项目具体质量的基础上判断企业财务状况的整体质量（当然这种方法也离不开各项目之间的比较）。本书将这种分析方法定义为项目质量分析法，即对企业的资产负债表、利润表、现金流量表以及所有者权益变动表中的各项目展开全面的质量分析，在此基础上对企业的资产质量、资本结构质量、利润质量以及现金流量质量加以判断，最终对企业财务状况的整体质量进行评价，并据以预测企业的发展前景。



一、结构分析法

结构分析法 (structure analysis approach) 又称为垂直分析法、纵向分析法或者共同比分析法。它是以财务报表中的某个总体指标作为 100%，再计算出其各组成项目占该总体指标的百分比，来比较各个项目百分比的增减变动，揭示各个项目的相对地位和总体结构关系，判断有关财务活动的变化趋势。

二、趋势分析法

趋势分析法 (trend analysis approach) 又称为水平分析法或者横向分析法。它是将两期或连续数期的财务报表中相同指标进行对比，确定其增减变动的方向、数额和幅度，以说明企业财务状况和经营成果的变动趋势的一种方法。采用这种方法时，确定基期是至关重要的，通常有两种：固定基期和移动基期。趋势分析的目的在于决定：(1) 引起财务和经营变动的主要项目；(2) 变动趋势的性质是否有利；(3) 预测将来的发展趋势。

三、比率分析法

比率分析法 (ratio analysis approach) 是把某些彼此存在关联的项目加以对比，计算出比率，据以确定经济活动基本特征的分析方法。其作用为：(1) 由于比率是相对数，采用这种方法，能够把某些条件下的不可比指标变为可以比较的指标，将复杂的财务信息加以简化，以利于进行分析；(2) 它揭示了报告内各有关项目 (有时还包括表外项目，如附注中的项目) 之间的相关性，实际上产生了许多新的更为有用的信息。比率分析法中采用的具体财务比率将在本书第 9 章详细介绍。

四、比较分析法

比较分析法 (comparative analysis approach) 是通过比较不同的数据，发现规律性的东西并找出比较对象差别的一种分析法。用于比较的可以是绝对数，也可以是相对数，其主要作用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。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企业进行比较。

五、项目质量分析法

项目质量分析法 (item quality analysis approach) 主要是通过对财务报表的各组成项目金额、性质以及状态的分析，找出重大项目 and 异动项目，还原企业对应的实际经营活动和理财活动，并根据各项目自身特征和管理要求，在结合企业具体经营环境和经营战略的基础上对各项目的具体质量进行评价，进而对企业的整体财务状况质量做出判断。在这种方法下，财务报表分析可以包括资产质量分析、资本结构质量分析、利润质量分析以及现金流量质量分析，最终上升到财务状况整体质量分析。

总体上说，前四种分析方法基本属于传统的财务报表分析方法，发展至今已经较为成熟，这些方法中以系统化的财务比率分析方法为主体，侧重于对企业的盈利能力、偿债能力及营运能力等方面做出分析与评价。然而，这些传统的财务报表分析方法仍有相当大的局限性，有些财务比率过于滞后、过于绝对化，难以对企业财务状况的整体质量做出全面、客观的评价。因此，在财务报表分析方法的运用上，应将多种方法有机整合，不断加以完善和创新，在财务数据的基础上更多地结合其他相关信息，最大限度地挖掘财务比率背后的企业财务状况的实际质量。只有这样，才能为财务信息使用者提供更为科学、有效的决策依据。本书主要采用的项目质量分析法正处于不断发展与完善阶段，试图通过分析各项目的具体质量，达到判断企业财务状况整体质量的目的。在作者 10 年的教学和实践 中，该方法已显示出较强的生命力和应用价值。

第 4 节 财务报表分析的框架与路径

一、财务报表分析的框架

（一）需求导向的财务报表分析框架

不同的分析主体，出于不同的目的分析财务报表，试图从财务报表中提取不同类型的信息，这样便导致对财务报表分析的侧重点有所不同，使用的分析方法和程序也会有所差异。因此，财务报表分析框架的设计应以不同信息使用者的不同需求为导向。

（1）基于投资决策的财务报表分析框架。投资者投资企业的目的是扩大自己的财富，他们的财富一般表现为所有者权益的价格即股价的高低（如果是上市公司的话）。影响股价的因素很多，主要包括企业的盈利能力和风险状况等。权益投资人的决策主要包括：是否投资于某公司以及是否转让所持有的股权；考察经营者业绩以决定是否更换主要的管理者以及决定股利分配政策，等等。由于普通股股东的权益是剩余权益，因此他们对财务报表分析的重视程度会超过其他利益关系人。一般来说，权益投资人进行财务报表分析，主要是为了在竞争性的投资机会中做出投资决策。当然，投资者的投资目的不同，对企业进行财务报表分析的侧重点也有差异，不同投资者将根据各自的投资目的来确定分析重点。

总的来说，能否合理估计企业内在价值区间将决定基本投资策略是否有效。一般认为，企业内在价值来源于企业的经营活动和投资活动，而财务报表因其反映了企业经营活动、投资活动的财务后果，包含了大量有关企业内在价值的信息。由于种种局限，财务报表反映出的企业内在价值并不十分全面和准确，但不管怎样，通过财务报表分析所展开的企业基本分析在投资决策中仍会起到核心作用。基于投资决策的财务报表分析框架可以简单概括为：1) 企业盈利能力分析；2) 企业投资风险分析；3) 未来盈利预测（包括会计利润和现金流量）；4) 利用适当的价值评估模型估计企业的内在价值。

（2）基于信贷决策的财务报表分析框架。信用分析是财务报表分析的另一重



要运用领域。债权人借款给企业并得到企业还款的承诺，期望如期收回本金和利息。债权人希望通过财务报表分析来了解企业的信用质量，评价企业的偿债能力，在此基础上做出是否提供贷款和贷款利率高低的信贷决策。出于对信息需求的不同，其关注的角度自然有所不同，信贷决策中的财务报表分析同投资决策中的财务报表分析相比，会呈现出许多不同的特点，体现为不同的财务报表分析框架。

短期债权人主要关心企业当前的财务状况，如流动资产的流动性和周转率、现金的充足性。长期债权人则主要关心长期盈利能力、资本结构和企业陷入财务危机的可能性。企业的长期盈利能力是其偿还本金和利息的决定性因素，资本结构可以反映长期债务的风险，而企业陷入财务危机的可能性则可以大致反映出所提供资金的安全性。债权人的主要决策为是否给企业提供信用，以及是否需要提前收回债权。债权人要在财务报表中寻找借款企业有能力定期支付利息和到期偿还贷款本金的证明。因而，基于信贷决策的财务报表分析框架可以简单概括为：1) 企业偿债能力分析；2) 企业创造现金流能力分析；3) 企业的信用质量分析；4) 企业发展前景预测和财务危机预警；5) 企业综合信用风险评估。

(3) 基于管理决策的财务报表分析框架。财务报表分析不仅是企业外部信息使用者分析企业财务状况的有效工具，也能够为企业内部管理层提供非常重要的管理决策依据。无论是企业进行收购兼并、风险管理还是业绩评价，财务报表分析所提供的信息在管理决策中均起到不可忽视的作用。

基于管理决策的财务报表分析框架要视具体的管理行为和管理目的而定，呈现出灵活多样的特点，因此难以统一概括。

由此可见，财务报表分析框架应从分析主体的分析目的出发，以不同的需求为导向，构建出逻辑清晰、实用简洁的框架体系。

(二) 本书的财务报表分析框架

财务报表作为企业财务状况、经营成果和现金流量的结构性表述，可以概括地揭示出企业经营活动的财务后果。而管理活动是企业通过实行计划、组织、协调和控制等措施和手段，促使企业的经营活动更加有序、高效进行的一系列过程。无论是企业的投融资管理、人力资源管理、营销管理还是运营管理，其管理后果和在管理过程中体现出来的管理理念均会反映到财务报表上来，只不过不会直接体现为报表中的具体财务数据，而是蕴藏在这些财务数据的背后。这就是说，企业不同层面或者不同方向上的管理质量会反映到企业财务状况的某些方面。例如，企业的投资管理质量将决定企业资产的结构和质量，企业的营销管理质量将在企业利润表的销售费用与营业收入的对比中得到反映，企业的融资管理模式与管理质量则会反映到企业的资本结构以及其他应收款、短期借款、财务费用等一系列特定的项目上，等等。因此，有效的财务报表分析可以从公开的财务数据中提取潜藏的内部管理信息，透视企业的管理理念，对其管理质量进行全面、深入的评价。

随着我国社会主义市场经济体制的建立以及企业改革的不断深入，通过会计信息透视企业管理的需求也越来越大。因此，从发展趋势来看，会计只有与企业其他管理活动相互融合才能真正发挥其作用。也就是说，不论是理论界还是实务