



“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

财务报表分析

(第4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

财务报表分析

(第4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, 钱爱民编著. —4 版. —北京: 中国人民大学出版社, 2017. 11
教育部经济管理类核心课程教材
ISBN 978-7-300-25040-3

I. ①财… II. ①张… ②钱… 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 (2017) 第 240375 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 (第 4 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		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
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		
印 刷	北京鑫丰华彩印有限公司	版 次	2008 年 9 月第 1 版
规 格	185 mm×260 mm 16 开本		2017 年 11 月第 4 版
印 张	23 插页 1	印 次	2018 年 4 月第 4 次印刷
字 数	498 000	定 价	46.00 元

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”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、第二版和第三版分别于2008年、2011年和2014年出版,每版都曾多次重印,并受到业内同行的广泛欢迎和普遍好评。该书目前已经成为众多大学的首选教材。

应中国人民大学出版社之约,作者在第三版的基础上,对教材的核心内容——理论框架与分析方法又做了进一步的完善,更新和添加了大量的案例,编写了这本《财务报表分析》(第4版)。

与市场上其他同类教材相比,本书具有以下显著特点:

(1) 财务报表分析框架独具特色,分析方法体系更加完善。本书围绕作者提出的“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,从而使得本书的财务报表分析内容独具特色并自成体系。在本版的修订过程中,关于资产的质量分析、资本结构的质量分析、合并报表的分析以及企业财务状况的综合分析等内容,作者均进行了重大调整,更新后的内容具有全面性、系统性等特点。前三版用于教学十多年,已证明本书在独具特色的项目质量分析法的基础上所介绍的资产质量分析、资本结构质量分析、利润质量分析、现金流量质量分析以及合并财务报表分析等内容,能够在很大程度上克服传统比率分析的局限和缺陷,从而更具实用价值。

(2) 大量采用上市公司鲜活的案例,使分析内容具有高度的时效性和实用性。本次修订更新了综合案例(如格力电器案例),并针对具体分析项目添加了大量的小案例(最新的案例资料截至2017年7月),内容更加鲜活,解释更加清晰,针对性和实用性更强。在《财务报表分析》前三版的使用过程中,广大教师对书中的一些不足之处提出了中肯的意见。本次修订时,作者充分吸收了相关意见和建议,对分析方法进行了



完善，对部分内容进行了调整 and 补充，对一些概念进行了更加准确的界定，并对分析框架在逻辑上进行了重新梳理，在分析顺序上进行了重新编排。

更新的案例素材基本上选自近年上市公司公开披露的信息，这样做是为了尽量保证案例的客观性和实用性。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；在讲解每一个项目、每一个问题之后几乎都安排了一个案例供读者阅读与参考，以便读者有更直观、更深入的理解；在各章最后的“案例讨论与分析”部分，安排了大量有针对性的案例供读者思考与学习；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，以便读者对所学内容加以全面系统的运用，同时也能够向读者展示本书所介绍的企业财务状况质量分析方法的全貌。

(3) 内容可自行选择和编排，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，分析内容全面具体，尽量做到深入浅出、通俗易懂。因此，教师可结合具体的课时安排，对本书内容进行详细讲解，或者有选择地精练讲解，这样更便于教师对学生因材施教。另外，教师不必完全按照传统的从前到后的顺序使用本书，也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，教师可以先讲第9章和第10章的内容，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各专业以及其他相关专业师生开设“财务报表分析”课程的教材。

需要说明的是，本书的配套辅导教材《〈财务报表分析〉（第4版）案例与学习指导书》后续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。

目 录

第 1 章 财务报表分析概论	1
引例：格力电器 2016 年年报中主要会计数据和财务指标的含义和分析意义	1
第 1 节 财务报表分析的起源和演进	2
第 2 节 财务报表分析的概念、主体和目的	4
第 3 节 财务报表分析的基本方法	7
第 4 节 财务报表分析的框架与路径	13
案例讨论与分析	18
第 2 章 财务报表分析基础	20
引例：格力电器 2016 年年报财务报表附注（节选）	20
第 1 节 企业财务报告概述	21
第 2 节 制约企业报表编制的基本会计假设	26
第 3 节 制约企业报表编制的一般原则	28
第 4 节 会计的确认基础和计量属性	31
第 5 节 制约企业财务报表编制的法规体系	34
第 6 节 上市公司的信息披露制度	36
案例讨论与分析	38
第 3 章 资产质量分析	39
引例：资产质量背后的玄机	39
第 1 节 资产负债表概述	40
第 2 节 资产质量分析理论	43
第 3 节 流动资产项目质量分析	46
第 4 节 主要非流动资产项目质量分析	62
第 5 节 资产结构质量分析与企业资源配置战略的考察	77
案例讨论与分析	84

第4章 资本结构质量分析	90
引例: 引入四大股东, 方兴地产资本策略再升级	90
第1节 负债项目的构成与质量分析	91
第2节 应交所得税、递延所得税资产(负债)、会计利润与应纳税所得额相互关系的分析	100
第3节 所有者权益项目的构成与质量分析	104
第4节 所有者权益变动表分析	107
第5节 资本结构质量分析	110
案例讨论与分析	119
第5章 利润质量分析	123
引例: 上市公司靠卖两套学区房保壳, 买房12年赚16倍	123
第1节 利润表概述	124
第2节 利润表的项目质量分析	130
第3节 利润质量分析	139
第4节 利润质量恶化的外在表现	149
案例讨论与分析	153
第6章 现金流量质量分析	158
引例: 东方铁塔现金流异常, 深交所下发问询函	158
第1节 现金流量表概述	159
第2节 现金流量质量分析	165
第3节 影响现金流量变化的主要原因分析	172
案例讨论与分析	174
第7章 合并报表分析	177
引例: 合并财务报表“消失”的资金流向了哪里	177
第1节 企业合并的类型	177
第2节 合并报表的相关概念	180
第3节 合并报表编制的一般原理	184
第4节 合并报表的特征、作用与分析方法	187
案例讨论与分析	200
第8章 财务报告的其他重要信息分析	205
引例: 频繁更换会计师事务所背后的玄机	205
第1节 会计政策、会计估计变更和前期差错更正	206
第2节 关联方关系及其交易的披露	209
第3节 资产负债表日后事项	212
第4节 审计报告所包含的质量信息	213



第5节 分部报告分析	218
案例讨论与分析	221
第9章 财务报表的综合分析方法	226
引例：关于财务比率与财务状况的讨论	226
第1节 财务比率分析	227
第2节 比率分析方法的正确运用	239
第3节 企业财务状况质量的综合分析方法	245
第4节 不同企业间进行比较分析时应注意的若干问题	256
案例讨论与分析	259
第10章 综合案例分析——格力电器 2016	260
附录1 案例资料：杭州滨江房产集团股份有限公司（2016）	280
附录2 案例资料：珠海格力电器股份有限公司（2016）	300
参考文献	360

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. 了解财务报表分析框架和本书的分析路径。

引 例

格力电器 2016 年年报中主要会计数据和财务指标的含义和分析意义

项目	2016 年	2015 年	本年比上年 增减	2014 年
营业收入 (元)	108 302 565 293.70	97 745 137.194.16	10.80%	137 750 358.395.70
归属于上市公司股东的 净利润 (元)	15 420 964 990.94	12 532 442.817.66	23.05%	14 155 167.229.36
归属于上市公司股东的 扣除非经常性损益的净 利润 (元)	15 600 520 445.21	12 313 582 570.49	26.69%	14 144 950 462.04
经营活动产生的现金流 量净额 (元)	14 859 952 106.92	44 378 381 827.68	-66.52%	18 939 165 507.73
基本每股收益 (元/股)	2.56	2.08	23.08%	2.35
稀释每股收益 (元/股)	2.56	2.08	23.08%	2.35
加权平均净资产收益率	30.41%	27.31%	3.10%	35.23%
项目	2016 年末	2015 年末	本年末比上 年末增减	2014 年末
总资产 (元)	182 369 705 049.35	161 698 016 315.06	12.78%	156 230 948 479.88
归属于上市公司股东的 净资产 (元)	53 863 951 278.13	47 521 376 091.77	13.35%	44 152 654 824.68

思考（提示：不要求读者在这个阶段能够回答出全部思考题，读者可以在学习后面有关章节后再思考）：

1. 每一份上市公司的年报都列示了“主要会计数据和财务指标”这一部分的数据，表中的主要会计数据和财务指标各代表什么含义？

2. 营业收入规模的涨跌意味着什么？

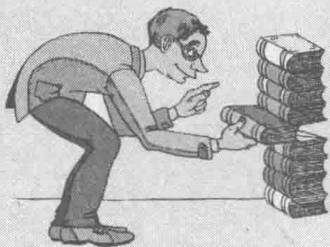
3. 归属于上市公司股东的净利润和扣除非经常性损益的净利润有何区别？分析的意义何在？

4. 如何分析经营活动产生的现金流量净额的充足性？

5. 利用每股收益和净资产收益率两个指标就能充分评价一家上市公司的盈利能力吗？如何全面客观地评价其盈利能力呢？

6. 考察一家上市公司的风险和价值应主要考虑哪些因素？

7. 一家上市公司的总资产和净资产的规模及其变化趋势背后的战略含义如何？



企业财务报表通过对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从货币角度表现出来的基本存在状态）以及一定时期的经营成果（这里的经营成果既包括利润也包括现金流量等）的具体列报，全面揭示企业各项经济活动的过程及其经济后果。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较为科学的评价与判断。因此，企业财务报表分析的重要功能就是对财务报表的数据做进一步加工、整理和分析，更加清晰、完整地展示企业财务状况全貌。对企业财务报表进行分析，需要融合会计学、财务管理学、企业管理学、金融学及行为科学等多门学科的理论与实践经验。站在不同视角，分析者对一家企业财务状况的评价结论可能仁者见仁、智者见智。因此，财务报表分析既是一门科学，也是一门艺术。一位优秀的财务分析师，不但能洞悉企业所提供的财务数字背后的经营状况，评价其偿债能力、盈利能力与营运能力，还能通过财务报表分析，对企业的战略制定与实施、经营管理质量、行业竞争力、风险与价值等诸多方面做出进一步的判断，并对企业的发展前景进行有效预测。

第1节 财务报表分析的起源和演进

财务报表分析的起源与财务报表的产生几乎是同步的。当财务报表第一次出现时，必然需要以某种方式对其进行解读，将财务报表的具体数字转化成可理解的有用信息，于是就产生了财务报表分析。而只有在形成了一系列专门的财务报表分析方法之后，财务报表分析这门学科才算真正建立起来了。

系统的财务报表分析始于19世纪末20世纪初的美国,其理论与实务已有100多年的历史。财务报表分析源于西方银行家对信贷者的信用分析,之后又广泛应用于投资领域与企业内部分析。该学科的理论实务是在企业外部金融市场(尤其是资本市场)环境的影响和需求之下不断发展和完善起来的。本书以财务报表分析需求的变化为基础来分析财务报表分析的演进过程。在不同发展阶段及不同的经济环境下,利益相关者或财务报表的阅读者对财务信息的需求不断发生变化,使得财务报表分析的内容和方法也随之发生变化。

一、信用分析

系统的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。在美国工业大发展之前,企业规模较小,银行根据个人信用发放贷款。19世纪末20年代初,经济危机时有发生,市场环境日趋复杂,企业竞争愈发激烈,越来越多的企业破产倒闭,信贷风险日益加大。为确保发放贷款的安全性,降低违约风险,越来越多的银行要求企业提供资产负债表等资料,以便了解企业的经营情况和财务状况。所以,信用分析又称资产负债表分析,主要是通过对企业的资产状况、负债状况等方面进行分析,运用流动比率、速动比率等一系列比率分析指标,考察和评价企业的偿债能力和信用状况。系统分析方法的出现和一些学者的研究,使得财务报表分析方法从一般经验中逐步显现出来形成一门学科,在实践中创造了基于比率分析的多种技术分析方法。到了20世纪中期,财务分析者发现,在利用财务比率进行分析时需要一些便于比较的基础。因此,有些学者开始研究比率的统计分布,并且开始考虑是否应该为不同类型的企业建立不同的比率标准,于是在信用分析领域逐步形成了财务报表分析的实用比率学派。

二、投资分析

在1920—1921年经济萧条时期,美国商品的变现价值大大低于实际成本,现金流量大幅减少,偿还贷款变得异常困难。随着信用的丧失,银行家发现了仅以流动性为基础的贷款政策的局限性,借款公司也认识到仅依靠银行的短期贷款会使自己在经济衰退时期变得更加脆弱。所以,大量发行股票就成为一般公司扩大规模的资金^①源泉。当股票发行成为外部资金的主要来源,股东便成为财务报表的主要使用者,财务分析的重心就从信用分析扩展到投资分析,主要是盈利能力的分析,同时利润表成为更重要的报表。于是,财务报表分析就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,由以信用分析为重心转变为以投资分析为重心,并不是后者对前者的否定,而是由于资本市场的发展和企业融资来源构成的变化,使得这一时期的财务报表分析出现以后者为重心、两者并存的状况。从财务报表分析的起源也可以看到,财务报表分析向来就是随着报表使用者对信息需求的变化而变化的。由于盈利能力(投资分析的主要方面)的稳定性是企业经营稳定性和财务稳

^① 本书对资本与资金两个概念并不严格加以区分。

健性的重要方面，企业的流动性很大程度上取决于盈利能力，同时资产的变现能力与盈利能力也有间接的联系，因此随着人们对财务报表分析的理解不断加深，信用分析或财务稳健性分析就自然包括盈利能力分析，逐步形成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需求进行分析。后来，企业在接受银行的分析与咨询的过程中逐渐认识到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。尤其是第二次世界大战后，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）内部分析的目标更加多元化，资料的可获得性也优于外部分析人员，这就为扩大分析领域、提高分析效果、发展分析技术提供了前提条件；（2）内部分析的内容和手段不断扩大和优化，越来越成为财务报表分析的重心。

随着大数据时代的来临以及互联网技术的迅猛发展，人们对包括财务数据在内的企业业务数据的获取将更加快捷和准确，数据分析和提炼的手段将更加先进，财务报表分析的信息基础将会发生根本性的变化，财务报表分析的内涵和外延都会不断拓展，最终将会演变成“大数据分析”。这将极大地提高财务分析在企业内部管理中的地位和作用，同时也为企业财务报表分析内容的拓展、方法的完善、质量的提升带来更大的空间。

第2节 财务报表分析的概念、主体和目的

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。狭义的概念是指仅以企业对外提供的财务报表为主要依据，运用比率分析等手段，对企业的偿债能力、盈利能力与营运能力加以判断，并有重点、有针对性地对有关项目进行质量分析，从而对企业整体的财务状况质量进行评价，为报表使用者的经济决策提供财务信息支持的一种分析活动。广义的概念以此为基础，还强调依据企业财务报表之外的其他信息来源（包括公开和不公开的财务信息与非财务信息），进行更广泛的企业战略制定与实施情况分析、管理特征与质量分析、行业竞争格局与自身竞争优势分析（地域、资源、政策、行业、人才、管理等）、未来风险与挑战分析、发展前景与投资价值分析，等等。

如果说财务报表的产生过程是一种“综合”，把企业各个方面、各个部分、各种因素的变化所产生的经济业务，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，那么财务报表分析是更进一步的“综合”，

通过专门的分析方法与手段,将财务报表所反映的信息做进一步的提炼、处理与加工,揭示企业的各种经营活动和管理活动与企业财务状况之间的内在联系、企业各种战略的制定与实施对企业财务状况造成的内在影响,从而有利于更恰当地评价企业整体的财务状况质量,更科学地预测企业的发展趋势。

二、财务报表分析的主体和目的

财务报表分析的主体是与企业存在现实或潜在的利益关系,出于某些目的而对企业的财务报表展开分析的组织或个人。通常情况下,财务报表分析的主体与财务信息使用者大体相同,均属于企业的利益相关者。不同的财务报表分析主体的利益倾向存在明显差异,与企业的利益关系也各不相同,这就决定了他们在对企业财务报表进行分析时必然有不同的分析目的和侧重点。

(一) 企业所有者

所有者或股东作为企业的投资人,是企业收益的最终获得者和风险的最终承担者。因此,他们既高度关注有关企业营运能力和盈利能力等方面的信息(这将决定他们对企业投资的回报率),也高度关注有关企业的资产结构与质量、资本结构与质量以及现金流量结构与质量等方面的信息(这将决定他们对企业投资的风险水平)。同时,企业所有者又是企业委托—代理关系中的委托人,需要通过分析企业的财务状况来对经营管理者的受托责任履行情况进行评价。

从股权结构来看,由于股东的持股比例不同,在获取收益的规模、途径以及所承担的风险类型等方面均存在显著差异,因而他们进行财务报表分析的目的也就各不相同。一般而言,控股股东控制着董事会,主导企业的各项经营决策与财务决策,通过扶持企业不断成长来获取大规模的投资收益(当然也可以通过资金占用、关联交易等手段来转移企业的资源),在企业经营失败时将面临最大的投资损失,因此他们往往更注重企业的长远发展,更强调企业战略的实施效果和运行方向,对企业在资产质量、资本结构质量、盈利质量以及现金流量质量等方面所体现的财务状况质量尤为关注。中小股东则主要是通过股价短期上涨、当期现金分红等方式来获取投资收益,因而他们更关注企业的短期获利水平、现金流量状况与股利分配政策等方面的信息。

(二) 企业债权人

企业债权人是指以出让资金使用权的方式或提供其他资产的方式向企业投入资源的自然人或法人,如商业银行、供应商、企业债券持有人等。由于对于企业债权人来说最重要的事情就是确保其债权的安全,即能否按期收回本金和利息,因此他们非常关注企业偿债能力和资本结构方面的信息。此外,企业的盈利能力、资产质量和现金流量状况会在根本上决定企业的偿债能力,企业的营运能力又在很大程度上决定企业资产的流动性,因此,债权人也会关注企业盈利能力、营运能力以及资产质量和现金流量质量等方面的信息。

依据债务的偿还期限,债权人分为短期债权人和长期债权人。短期债权人通常需要在一年之内收回本金和利息,因此更关注企业资产的流动性和企业的现金

流量状况，强调企业应具有一定的短期支付能力。而长期债权人在较长时间之后才需要收回本金和利息，因而往往更关注企业的财务状况质量，如资产质量、盈利质量以及资本结构质量等，强调企业的风险因素和未来发展前景。

（三）经营管理者

企业的经营管理者接受企业所有者的委托，对企业所从事的各项经济活动及其经营成果和财务状况进行有效的管理与控制，以实现企业长短期的经营目标。虽然相对于所有者和债权人等外部信息使用者而言，经营管理者拥有更多用于了解企业的信息渠道和监控企业的方法，但财务报表仍然是十分重要且有效的信息来源。由于经营管理者要参与企业实际管理工作的全过程，会涉及方方面面的问题，因而其财务报表分析的目的呈现出多样化的特点。

为满足不同利益主体的需要，协调各方面的利益关系，经营管理者必须对涉及企业财务状况的各个方面均予以详尽了解和掌握，以便及时发现问题、采取对策，进行科学的投融资决策，规划和修订市场定位目标，制定和调整资源配置战略、资本引入战略等各方面战略，进一步挖掘潜力，为经济效益的持续稳定增长奠定基础。同时，经营管理者还需要借助财务报表分析对企业的各个部门和员工进行业绩评价，为日后的生产经营编制科学的预算，实现高效的控制与监督。

（四）政府职能机构

政府职能机构是指工商、税务、财政以及各级国有资产监督管理委员会（以下简称国资委）等对企业有监管职能的各政府职能部门。工商行政管理部门主要是审核企业经营的合法性，进行产品质量监督与安全检查；税务与财政部门则主要关注企业的盈利水平与资产的增减变动情况，监督企业是否遵守相关政策法规，检查企业税收缴纳情况；各级国资委作为国有企业的直接出资人，除关注投资所产生的社会效应外，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，期望能够带来稳定增长的财政收入。总之，政府职能机构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，而且要借助财务报表分析，检查企业是否存在违法违纪、浪费国家财产等问题，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考察。

（五）社会中介机构

社会中介机构通常包括会计师事务所、律师事务所、资产评估事务所、资信评估公司以及各类咨询机构等。它们以独立第三方的身份为企业提供服务，包括对企业相关事项做出客观公正的评价，提出中肯的意见和建议，等等。通过财务报表分析，了解企业的财务状况，发现生产经营过程中所存在的问题，会为社会中介机构提供非常有价值的判断依据。

在这些社会中介机构中，会计师事务所与财务报表分析的关系最为密切。注册会计师在对企业的财务报表进行审计时，需要就财务报表编制状况发表审计意见，而财务报表分析可以帮助其发现问题和线索，为审计结论提供依据。

（六）其他财务报表分析的主体

除上述财务报表分析主体之外，企业的客户、员工、竞争对手以及社会公众

等都可能需要通过财务报表分析来了解企业的财务状况，以便做出各种决策。

在许多情况下，企业可能成为某个客户的重要的商品或劳务供应商。因此，客户关心企业连续提供商品或劳务的能力，关心企业的长期发展前景以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。

企业的员工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特别感兴趣。

竞争对手希望获取关于企业财务状况的会计信息及其他信息，借以判断企业间的相对效率与竞争优势，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，对企业财务状况的各个方面均感兴趣。

社会公众对特定企业的关心也是多方面的。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。对这些方面的分析可以借助盈利能力分析等手段。

尽管不同利益主体进行财务报表分析有着各自的侧重点，但我们可以从中得出以下结论：各财务报表分析主体所要求得到的信息大部分都是面向未来的；财务报表分析主体有不同的分析目的；不同的财务报表分析主体所需要获得的信息的深度和广度并不相同；企业财务报表分析并不能提供他们所需要的全部信息。

第3节 财务报表分析的基本方法

决策依赖于评价，而评价建立在对比的基础上。究其本质，企业财务报表分析就是通过对比来发现问题，进而分析问题和解决问题。所以，企业财务报表分析的灵魂在于对比。

一般来说，根据对比的对象不同，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对比，用以考察某特定项目在该类项目中所占比重，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别项目之间进行对比，以揭示相互之间的依存关系和基本状况，这种方法就是最常用的比率分析法；还可以将各项目该年数据与历史年度数据进行对比，以寻找其变化规律、预测发展趋势，这种方法就是趋势分析法；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对比，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对比）。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、现金流量表等财务报表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，从而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，以利于分析比较同一报表内各项目变动的适当性，判断有关财务活动的变化趋势。因此，结构分析法既可用于静态的结构分析，也可用于动态的趋势分析。

结构分析法通常运用于资产负债表和利润表的结构分析。在对资产负债表进行结构分析时，资产类项目通常以总资产的百分率表示，反映各项资产在总资产中所占比重，以观察企业资产的流动性和各项资产所占比例是否适当；权益类项目通常以负债和所有者权益总计金额（即总权益）的百分率表示，分别计算各负债项目和所有者权益项目占总权益的比重，以分析资本结构的合理性。在对利润表进行结构分析时，由于营业收入是计算净利润的起点，因而通常将营业收入设为100%，分别计算各项收入、费用和利润项目占营业收入的比重，以反映各项收入对利润的贡献程度和各项费用开支的合理性。

为了进一步考察各类项目的内在构成情况，也可以将各类项目的总额设定为100%。例如，为了分析流动资产的结构，可以将流动资产合计设为100%，分别计算各流动资产项目所占比例。同理，在分析负债的结构时可以将负债合计设为100%，分别计算各流动负债项目和非流动负债项目所占比例。

以格力电器2015年和2016年的合并报表为例，初步分析以营业收入为起点的结构百分比利润表，以考察各主要项目对净利润的影响程度，如表1-1所示。

表 1-1 结构百分比利润表

项目	2015 年		2016 年		本年比上年 增减（%）
	金额（亿元）	百分比（%）	金额（亿元）	百分比（%）	
营业收入	1 005.64	100	1 101.13	100	9.50
营业成本	660.17	65.65	728.86	66.19	10.40
毛利	345.47	34.35	372.27	33.81	7.76
销售费用	155.06	15.42	164.77	14.96	6.26
管理费用	50.49	5.02	54.89	4.98	8.71
财务费用	-19.29	-1.92	-48.46	-4.40	-151.22
公允价值变动收益	-10.10	-1.00	10.93	0.99	208.22
投资收益	0.97	0.10	-22.21	-2.02	-2 389.69
营业外收入	14.04	1.40	10.96	1.00	-21.94
所得税费用	22.86	2.27	30.07	2.73	31.54
净利润	126.24	12.55	155.25	14.10	22.98

通过表1-1的结构百分比可以看出，营业成本和销售费用是影响利润水平的

主要因素。借助结构分析很容易看出各项目在总体中的相对重要性，有助于报表使用者找出重要项目和异动项目，抓住问题的关键，明确进一步分析的方向。

然而我们注意到，在运用这种方法进行分析时，由于利润表中有些项目（如公允价值变动收益、投资收益、营业外收入等）与营业收入没有任何关联，因此将这些项目分别与营业收入相比较所计算出来的比率也就没有任何分析意义。鉴于此，本书建立了核心利润概念（见第5章），并计算出核心利润率指标（核心利润与营业收入之比），这样就可以较准确地反映出营业收入所带来的经营成果。

二、趋势分析法

趋势分析法（trend analysis approach）又称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的相同指标进行对比，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。趋势分析的目的在于：（1）确定引起财务状况与经营成果变动的主要项目；（2）确定变动趋势的性质是否有利；（3）预测将来的发展趋势。

在趋势分析中，常见的分析方法有以下三种：

1. 绝对数分析法

绝对数分析法就是将有关项目连续几期的绝对数额逐一列示并进行对比。这种分析方法易于看出相关项目的变动方向及其趋势（上升、下降、波动还是稳定）。

2. 环比分析法

环比分析法就是计算有关项目相邻两期的变化率，即分析期某项目的数值相对于前期该项目数值的变动百分比。这种分析方法不仅可以看出相关项目变动的方向，还可以看出其变动的幅度。环比变动百分比的计算公式为：

$$\text{环比变动百分比} = \frac{\text{分析期某项目数值} - \text{前期某项目数值}}{\text{前期某项目数值}} \times 100\%$$

需要注意的是，如果前期某项目的数值为零或者负数，则无法计算出有意义的环比变动百分比。

3. 定基分析法

定基分析法就是选择一个固定的期间作为基期，计算相关项目在各分析期的水平相对于基期水平的变动百分比。这种分析方法不仅能看出不同期间的变动方向和幅度，还可以看出一个较长期间内的总体变化趋势，便于进行较长时期的趋势分析。定基变动百分比的计算公式为：

$$\text{定基变动百分比} = \frac{\text{分析期某项目数值} - \text{基期某项目数值}}{\text{基期某项目数值}} \times 100\%$$

选择基期时，不要选择项目数值为零或者负数的期间，否则无法计算出有意义的定基百分比。最好选择企业财务状况比较正常的年份作为基期，否则得出的定基百分比不具有典型意义。

为了便于读者理解以上三种方法在财务报表分析中的应用，我们以格力电器