

GONGSI CAIWU BAOBIAO FENXI

公司财务报表分析

● 主审 张风全 ● 主编 谢志琴 武 侠

 **北京理工大学出版社**
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

公司财务报表分析

主 编 谢志琴 武 侠
副主编 刘建英 郑天通
主 审 张风全

图书在版编目 (CIP) 数据

公司财务报表分析 / 谢志琴, 武侠主编. —北京: 北京理工大学出版社, 2016. 8
ISBN 978 - 7 - 5682 - 2712 - 4

I. ①公… II. ①谢… ②武… III. ①公司 - 会计报表 - 会计分析 - 高等学校 - 教材
IV. ①F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 178311 号



出版发行 / 北京理工大学出版社有限责任公司

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 100081

电 话 / (010) 68914775 (总编室)
(010) 82562903 (教材售后服务热线)
(010) 68948351 (其他图书服务热线)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 北京泽宇印刷有限公司

开 本 / 787 毫米 × 1092 毫米 1/16

印 张 / 11

字 数 / 259 千字

版 次 / 2016 年 8 月第 1 版 2016 年 8 月第 1 次印刷

定 价 / 39.80 元

责任编辑 / 钟 博

文案编辑 / 钟 博

责任校对 / 周瑞红

责任印制 / 李志强

前 言

随着资本市场的日益发达和公司管理的不断完善,越来越多的人认识到财务报表分析的重要性,财务报表分析作为会计学及其相关专业的一门重要课程,对学生专业知识结构的建立及以后的发展具有重要的意义。

由于财务报表分析内容的广泛性以及分析目标的多样性,财务报表分析课程的内容涉及广泛,分析结构差异性较大。本教材以公司价值分析为核心来组织逻辑结构,以公司价值驱动因素与衡量标准来设计具体的内容框架,以评价与预测公司价值为基本目标,根据公司价值驱动因素之间的逻辑关系,分别对公司的风险、盈利与增长情况展开分析。公司风险分析包括资产结构与营运能力分析、资本结构与偿债能力分析,其中,资产结构与营运能力分析既涉及公司风险分析也涉及公司盈利能力分析。公司盈利能力分析主要包括盈利能力与盈利质量分析。公司增长分析主要包括发展能力分析。由于公司的现金流量不仅是盈利的质量保证,更体现了公司的风险水平与增长限制,因此现金流量分析是公司增长、盈利与风险分析的深化与补充。上述分析需要通过综合财务分析技术方法,按照公司价值及其驱动因素的内在逻辑进行,从而实现公司价值分析。公司价值分析连同上述各驱动因素分析共同实现财务报表分析的目标,即对公司价值的评估与预测。

本教材的特色主要体现在以下几个方面:

(1) 逻辑严密,层次清晰。本书结合公司财务报表分析实际,以公司价值分析为主线,在内容安排上以资产状况分析、财务风险分析、盈利能力分析和发展能力分析为顺序,分别采用项目分析、结构分析、财务指标分析的分析方法,各部分逻辑严密、层次分明。

(2) 内容翔实,案例丰富。全书设置8个学习情境,其中学习情境一和二为基础知识篇,学习情境三、四、五、六、七为全书的主体内容,学习情境八介绍综合财务分析技术方法。各部分均融入相关案例,达到了理论与实践的有机结合。

(3) 深入浅出,循序渐进。在教材内容的组织安排和编写过程中,无论是整体内容还是局部内容,都尽可能做到深入浅出、循序渐进,以达到理想的教学效果。

(4) 体例新颖,形式灵活。为了便于教学和学生自学,每个学习情境分别设置了“知识目标”“能力目标”“引导案例”“课后练习”等内容,为学习者设计了一个较为科学的知识体系,以帮助其更轻松地、更有效地学习财务报表分析。

全书共设置了8个学习情境,其中学习情境一由张风全撰写,学习情境二和学习情境三、四、五、六中的学习子情境二由谢志琴撰写,学习情境三由胡成群撰写,学习情境四由刘建英撰写,学习情境五由武侠撰写,学习情境六、七由郑天通撰写,学习情境八由薛辉撰写。本书由谢志琴、张风全、刘建英总纂定稿。

由于作者水平所限,书中难免存在不足之处,希望广大读者不吝赐教,以便及时更正。

编 者

目 录

学习情境一 初识财务报表	001
学习子情境一 财务报表的含义及其形成	001
学习子情境二 财务报表分析的意义及其主体	006
学习子情境三 财务报表分析的内容	008
学习子情境四 财务报表分析的原则与步骤	009
学习子情境五 财务报表分析方法认知	011
课后练习	015
学习情境二 财务报表的格式及其内容	019
学习子情境一 资产负债表的格式和内容	019
学习子情境二 利润表的格式和内容	022
学习子情境三 现金流量表的格式和内容	024
学习子情境四 所有者权益变动表的格式和内容	028
学习子情境五 财务报表附注的内容	032
课后练习	035
学习情境三 资产结构及营运能力分析	040
学习子情境一 资产结构及营运能力分析概述	041
学习子情境二 资产项目分析	043
学习子情境三 资产结构分析	053
学习子情境四 营运能力分析	056
课后练习	060
学习情境四 资本结构和偿债能力分析	066
学习子情境一 资本结构和偿债能力分析概述	067
学习子情境二 负债和所有者权益项目分析	068
学习子情境三 资本结构分析	073
学习子情境四 短期偿债能力分析	078
学习子情境五 长期偿债能力分析	085
课后练习	091

学习情境五 利润结构及盈利能力分析	099
学习子情境一 利润结构及盈利能力概述	100
学习子情境二 利润表项目分析	101
学习子情境三 利润结构分析	105
学习子情境四 盈利能力分析	109
课后练习	118
学习情境六 现金流量分析	123
学习子情境一 现金流量表项目分析	123
学习子情境二 现金流量结构分析	129
学习子情境三 现金流量综合分析	132
课后练习	138
学习情境七 发展能力分析	143
学习子情境一 发展能力概述	143
学习子情境二 发展能力分析	146
课后练习	151
学习情境八 财务报表综合分析	153
学习子情境一 财务报表综合分析概述	153
学习子情境二 杜邦分析法	156
学习子情境三 沃尔评分法	160
课后练习	162
参考文献	166

学习情境一

初识财务报表

【知识目标】通过本学习情境的学习，了解财务报表分析的意义，熟悉财务报表的内涵，理解四张报表反映的内容及其之间的关系，明确财务报表分析的主体与目的。

【能力目标】学习六大会计要素的内容及其与财务报表的关系，掌握财务报表分析的步骤和方法，能够收集企业财务报表信息资料。

【引导案例】

为什么要进行财务报表分析

天津滨海货运代理公司 2012 年度实现税后利润 150 万元，能否据此判断该公司 2013 年的利润指标会有所增长？答案是不确定的。因为这样一个会计数据只能说明该公司在特定会计期间的盈利水平，对报表使用者来说还无法作出最有效的经济决策。但是，如果将该公司 2011 年度实现的税后利润 100 万元和 2010 年度实现的税后利润 75 万元加以比较，就可能得出该公司近几年的利润发展趋势，使财务报表使用者从中获得更有效的经济信息。如果再将该公司近三年的资产总额和销售收入等会计数据综合起来进行分析，就会有更多的隐含在财务报表中的重要信息清晰地显现出来。报表使用者要想获得更多的对经济决策有用的信息，必须以财务报表和其他财务资料为依据，运用系统的分析方法来评价企业过去和现在的经营成果、财务状况及现金流量情况，并据以预测企业未来的经营前景，从而制定未来的战略目标和作出最优的经济决策。

思考：在什么情况下必须进行财务报表分析？

学习子情境一 财务报表的含义及其形成

一、财务报表及其内涵

企业应定期对外报送财务信息。财务会计报告即企业对外提供的综合反映企业会计信息的系列文件，包括财务报表、会计分析和财务情况说明等文件。

财务报表是对企业财务状况、经营成果和现金流量的结构性表述，是财务会计报告的重要组成部分，是企业向外传递会计信息的主要途径。财务报表主要包括资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表及附注。

资产负债表是反映企业在某一特定日期财务状况的报表。

利润表是反映企业在一定会计期间经营成果的报表。

现金流量表是反映企业在一定会计期间现金和现金等价物流入和流出状况的报表。

所有者权益变动表是反映企业构成所有者权益的各组成部分当期增减变动情况的报表。

财务报表附注是对财务报表中列示项目所作的进一步说明，以及对未能在报表中列示项目的补充说明。

财务报表是企业会计信息的浓缩表达，是会计核算的最终产品，是依据会计日常核算的账簿资料编制而成的。财务报表按照编制时间的不同，分为月报、季报、半年报和年报；按照反映内容的不同，分为静态报表和动态报表；按照编制主体的不同，分为个别财务报表和合并财务报表。

在企业日常核算中，企业发生的各类经济业务都已经按照一定的会计程序，在有关的会计账簿中进行了全面、连续、分类、汇总的记录和计算。但是账簿资料相对比较分散，不能集中、概括、系统、全面地提供企业经营管理所需要的完整的会计信息。企业的管理者，投资人，债权人和财政、税务等部门以及其他与企业有利害关系的单位和个人，不能使用这些分散的会计记录来分析和评价企业的财务状况和经营成果，并据此作出正确的决策。因此，有必要定期将日常会计核算资料加以分类、调整、汇总，按照一定的表格形式编制财务报表。所以，财务报表反映的内容是企业会计日常核算的对象，即会计要素。

二、会计要素

会计要素是对会计对象的基本分类，是构成财务报表的基本因素。企业会计对象分为六大要素，即资产、负债、所有者权益、收入、费用、利润。

（一）资产

资产是过去的交易或事项形成的、由企业拥有或者控制的、预期会给企业带来经济利益的资源。

资产按其流动性分为流动资产和非流动资产。流动资产是一年或超过一年的一个营业周期内变现或耗用的资产，包括货币资金、交易性金融资产、应收款项、存货等；非流动资产是超过一年或一个营业周期以上变现或耗用的资产，包括长期投资、固定资产、无形资产等。

（二）负债

负债是过去的交易或者事项形成的、预期会导致经济利益流出企业的现时义务。

负债按偿还期限分为流动负债和长期负债。流动负债是一年内或超过一年的一个营业周期内需偿还的债务，包括短期借款、应付及预收款项、应付职工薪酬、应交税费等；长期负债是一年或一个营业周期以上需偿还的债务，包括长期借款、应付债券、长期应付款等。

（三）所有者权益

所有者权益，对于股份制企业叫股东权益，是企业所有者（即投资人）在企业资产中享有的经济利益，其金额为资产减去负债后的余额。

所有者权益也称为净资产，包括实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润。实收资本（或股本）是投资者投入的占投资比例的部分，资本公积是企业非经营原因资本的增值，盈余公积和未分配利润是企业经营过程中形成的留存收益。

所有者权益具有以下特征：

- (1) 所有者投资形成的资产可供企业长期使用，其出资额在企业依法登记后，不得抽回。
- (2) 所有者投资所形成的资产是企业清偿债务的物质保证。
- (3) 所有者以其出资额享有获取企业利润的权益，同时也以出资额承担企业的经营风险。

上述三要素的关系：资产=负债+所有者权益。

负债也叫作债权人权益，与所有者权益可统称为权益，所以上述公式也可以表述为：资产=权益。

“资产=负债+所有者权益”是编制资产负债表的基础。

（四）收入

收入是指企业在日常活动中形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入资本无关的经济利益的总流入。它包括销售商品收入、劳务收入、租金收入、使用费收入等，但不包括为第三方或客户代收的款项。

按照企业所从事日常活动的性质不同，收入有三种来源，分为销售商品收入、提供劳务收入和让渡资产使用权收入；按照日常活动在企业中所处的地位不同，营业收入分为主营业务收入和其他业务收入。

收入的特征表现为：

- (1) 收入从企业的日常活动中产生，而不是从偶发的交易或事项中产生；
- (2) 收入可能表现为企业资产的增加或负债的减少，或二者兼而有之；
- (3) 收入能引起企业所有者权益的增加。

（五）费用

费用是指企业在日常活动中发生的、会导致所有者权益减少的、与所有者分配利润无关的经济利益的总流出。

费用是企业在销售商品、提供劳务等日常活动中所发生的经济利益的流出，其内容是人、财、物力的消耗。按照费用与收入之间的关系，费用可分为营业成本和期间费用两部分。营业成本是为取得某项营业收入而发生的费用，可具体分为主营业务成本和其他业务成本；期间费用是指为取得本期全部收入而发生的费用，具体可分为销售费用、管理费用和财务费用。销售费用是指企业在销售商品过程中发生的费用，如销售运费、广告费等；管理费用是指企业为组织和管理企业生产经营所发生的费用，如办公费、差旅费、管理人员工资支出等；财务费用是指企业为筹集生产经营所需要的资金等所发生的费用，如借款利息、银行手续费等。

费用的特征表现为：

- (1) 费用是企业在日常活动中发生的经济利益的流出，而不是从偶发的交易或事项中发生的经济利益的流出；
- (2) 费用可能表现为资产的减少或负债的增加，或二者兼而有之；
- (3) 费用将引起所有者权益的减少。

（六）利润

利润是指企业在一定会计期间的经营成果。利润能够反映企业在一定会计期间的经营业绩和获利能力，反映企业的投入产出效率和经济效益，有助于企业投资人和债权人据此进行盈利预测，评价企业的经营绩效以及作出正确的决策。

利润包括企业在一定会计期间内实现的收入减去费用后的净额、直接计入当期利润的利得和损失等。利润按其构成的不同层次可分为营业利润、利润总额和净利润。净利润又称税后利润或净收益，最终归所有者所有。

企业收入、费用和利润之间的数量关系为：收入-费用=利润。此数量关系是编制利润表的基础。

三、会计要素与财务报表关系举例

企业财务报表是根据企业会计要素的日常核算资料编制而成的，会计要素是财务报表的基本内容，四张财务报表之间也存在着密切的勾稽关系，在报表编制和分析过程中应相互联系。

【例 1-1】李海和江山于 2013 年 3 月 1 日合伙开一商店，李海投资 10 万元现金，江山以价值 10 万元的房产作商店经营用，他们又从银行借入一年期贷款 6 万元作流动资金。该企业 2013 年 3 月 1 日简化的资产负债表见表 1-1。

表 1-1 资产负债表（简化）单位：元

资产项目		负债和所有者权益项目	
流动资产：		流动负债：	
货币资金	160 000	短期借款	60 000
非流动资产：		所有者权益：	
固定资产	100 000	实收资本	200 000
资产合计：	260 000	权益合计：	260 000

【例 1-2】接【例 1-1】资料，该商店在 2013 年 3 月份共购进商品 60 000 元，当月卖掉一半，取得销售收入款 70 000 元，当月支付工资水电费等 2 000 元，当月以 30 000 元价格购入一台二手车作企业经营用。该企业 2013 年 3 月份简化的利润表见表 1-2。

表 1-2 利润表（简化）单位：元

项 目	金 额
营业收入	70 000
营业成本	30 000
管理费用	2 000
营业利润	38 000

企业取得收入，发生费用等经济活动的发生同时会引起资产、负债、所有者权益项目金额发生变动，但是这种变动不会影响“资产=负债+所有者权益”公式的平衡，所以该企业 2013 年 3 月 31 日简化的资产负债表见表 1-3。

表 1-3 资产负债表（简化）

单位：元

资产项目		负债和所有者权益项目	
流动资产：		流动负债：	
现金	138 000	短期借款	60 000
存货	30 000	所有者权益：	
非流动资产：		实收资本	200 000
固定资产	130 000	未分配利润	38 000
资产合计	298 000	权益合计	298 000

企业非常重要的资产项目现金发生了变动，由期初 160 000 元变为期末 138 000 元，现金流量表即反映这种变动过程和变动结果信息的报表，见表 1-4。

表 1-4 现金流量表（简化）

单位：元

项 目	金 额
销售商品流入现金	70 000
购买商品流出现金	60 000
支付其他经营活动现金	2 000
购买固定资产支付现金	30 000
本期现金净流量	-22 000
期初现金余额	160 000
期末现金余额	138 000

企业所有者权益项目和金额都发生了变化，所有者权益变动表即反映这种信息的报表，见表 1-5。

表 1-5 所有者权益变动表（简化）

单位：元

项 目	金 额
期初所有者权益项目：实收资本	200 000
本期增加：未分配利润	38 000
期末所有者权益：两项合计	238 000

学习子情境二 财务报表分析的意义及其主体

【引导案例】

巴菲特如何分析财务报表

股神巴菲特买股票如同买长期国债，目的是寻找一个超级赚钱机器，像债券那样稳定，创造的现金流量却更多。

很多人盲目相信别人的分析、别人的推荐，盲目相信公司过去的良好业绩记录，简单地以为，公认的好公司的股票就可以闭着眼睛买，结果闭着眼睛跳进火坑。

可口可乐是不是好公司？巴菲特从6岁开始在街上卖可口可乐，从26岁开始管理投资，1988年他58岁时才开始买入可口可乐公司的股票，他说自己整整观察研究可口可乐公司52年之后才开始大笔买入其股票。他两年买入13亿美元股票，10年后涨到134亿美元，一只股票赚了121亿美元。可口可乐公司是公认的好公司，巴菲特为什么不从一开始就闭着眼睛买入，却整整研究了52年？即使从他管理投资开始算起，他也已关注了32年之久。

巴菲特常说：选股如选妻。结婚娶妻，很简单，领个结婚证，花钱买房办婚礼就行了。结婚不难选妻难，选到一个既符合自己的要求又长期稳定可靠的女孩，太难了。选到一个符合巴菲特要求的公司（业务一流、管理一流、业绩一流），而且长期稳定可靠，也太难了。巴菲特找了一辈子，只找到几个如此的公司，加上一些未来有较大可能如此的公司。

这也可以解释，为什么巴菲特经常谈估值，但很少人见到他作估值。巴菲特的传记作者翻遍了巴菲特的档案室，没有发现任何巴菲特估值的表格和公式，只有一张张他亲手记录的公司年度和季度财务数据。为什么？估值太简单了，用预测的现金流量算一算投资收益率每年能否超过15%就行了。

巴菲特最重要的工作，是分析公司多年的财务数据，判断公司业务、管理和业绩的稳定性，如果其具有稳定性，就可以轻松预测其未来几年的现金流量。所以他说，他最重要的工作是阅读，他阅读最多的是上市公司的年度和季度财务报告。

巴菲特说：“只有你愿意花时间学习如何分析财务报表，你才能够独立地选择投资目标。”相反，如果不能从财务报表中看出上市公司是真是假、是好是坏，巴菲特认为，就不要进行投资了。

一、财务报表分析的意义

财务报表分析开始于19世纪末，当时的财务报表仅指资产负债表，为了防止竞争对手获得信息，企业一般不公开损益表。随着现代企业的出现，自有资本积累已不能满足企业的资金需求，在这种情况下，银行的地位和作用逐渐增强，银行为了贷款到期能够收回本息，就必须在放贷之初审查企业未来还本付息的能力以回避风险，所以银行要求企业提供历史的资产负债表，并以之为基础调查和分析企业的信用能力。

20世纪50年代，随着股份制经济和证券市场的发展，股东为了自身投资的安全与收益，

开始重点关注企业未来的财务状况和经营成果,以便得到企业未来的价值信息,而获取此种信息的主要手段就是对企业历史财务信息的分析和评价。时至今日,财务报表分析已经成为企业众多相关利益主体进一步获取有价值的信息并对未来进行决策的主要手段和方法。财务报表分析的意义在于以下三点:

- (1) 财务报表分析可以正确评价企业的过去;
- (2) 财务报表分析可以全面反映企业的现状;
- (3) 财务报表分析可以用于预测企业的未来。

二、财务报表分析的主体及目的

财务报表分析的主体包括投资人、债权人、经营者、政府有关部门、业务关联单位和企业内部职工,其分析的目的不同。

(一) 投资人分析财务报表的目的

企业投资者包括企业的所有者和潜在投资者。他们进行财务报表分析的最根本目的是看企业的盈利能力,因为盈利能力是投资者实现资本保值和增值的关键。但是投资者仅仅关心盈利能力还是不够的,为了确保资本保值增值,他们还要研究企业的资本结构、支付能力和营运状况。只有投资者认为企业有良好的发展前景,企业的所有者才会保持或增加投资,潜在投资者才会把资金投入该企业。否则企业所有者将会“用脚投票”,潜在投资者将会转向其他企业投资。

(二) 债权人分析财务报表的目的

与股东不同,债权人没有企业剩余收益索取权。如果企业获得较高的利润水平,债权人只能按照约定的利率收取利息,如果企业发生亏损,债权人则可能导致较大的损失,这种收益与风险的不对称性导致债权人更加关注企业收益的稳定性以及运营的安全性。具体来说,债权人分析财务报表的目的主要在于:(1) 短期债权人主要关心企业当前的财务状况(即短期偿债能力和资产的流动状况),他们希望企业的实物资产能顺利地转换为现金,以便偿还到期债务。(2) 长期债权人主要关心企业的长期盈利能力和资本结构(如资产负债率)。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。

(三) 经营者分析财务报表的目的

在两权分离制度下,一方面,企业的经营管理者肩负着受托经营公司的责任,这个受托责任的完成和履行情况需要的以财务报表等方式向委托人即出资者作出交代;另一方面,经营者本人又需要借助财务报表了解公司内部财务和经营情况,以便更好地强化内部经营管理,提高资本运作效率,更好地完成这个受托责任。从这个意义上说,企业内部的经营管理者本身就是财务报表的自然阅读者。

经营者分析财务报表时所关注的主要问题是:经营业绩如何、管理的效率和质量如何、财务结构及其风险和稳定性如何、偿债能力如何、资产和资本运作效率如何等。说到底,经营者分析的最终目的就是实现企业的可持续经营。可持续的经营能力是经营者保持职位的基

本条件，也是经营者成就的体现，实际上也是利益相关者对企业经营者的基本期望。

（四）政府有关部门分析财务报表的目的

政府机构作为财务报表的阅读分析者有其特殊性。（1）政府作为出资者所关心的主要不是单个企业的财务和经营状况，而是全部或部分企业的财务和经营状况。在有些情况下，政府可能会将注意力集中在某个企业上（如关系国计民生的重要企业）。（2）政府对企业整体财务状况和经营情况的了解主要借助行业主管部门对单个企业的财务报表的汇总。（3）政府作为社会管理者，其所关心的问题不仅包括企业经营和理财的经济性过程和后果，而且还包括企业的社会性后果（即企业履行社会责任的情况和效果）。

具体而言，通过财务报表分析，税务部门可以审查企业纳税申报数据的合法性；国有资产管理部门可以评价政府政策的合理性和国有企业的业绩；财务部门可以审查企业遵守会计法规的情况；社会保障部门可以评价职工的收入和就业状况等。

（五）业务关联单位分析财务报表的目的

业务关联单位主要指材料供应者、产品购买者。他们在分析时最关注的是企业的信用状况和未来的发展趋势。对企业的信用状况进行分析，既可以通过对企业的支付能力和偿债能力进行评估，又可以通过企业报表中反映的相关信息进行分析判断。

（六）企业内部职工分析财务报表的目的

员工是企业最直接的利益相关者。企业的现在和将来、企业的经营和理财、企业的生存和发展、企业的好与坏，都直接影响到内部员工的切身利益。从这个意义上说，员工必定会关心和了解企业的发展情况，以便进行合理的就业决策。

员工了解企业财务状况的方法有很多，比如直接观察和感受，但这个方法不够全面，要想全面完整地了解企业的财务状况和经营情况，把握企业的现在和未来，主要还应依据财务报表进行分析。

由以上内容可以看出，不同利益主体需要不同的财务信息，同时使用的财务分析方法和手段也有较大差异，因此在学习财务报表分析时，应当注意各个主体分别适用于哪些分析方法，即使由相同的分析方法得出的财务分析结论，不同主体的解读和利用也是不一样的。

学习子情境三 财务报表分析的内容

由于财务报表使用者与企业的利害关系不同，因而在进行报表分析时有各自的侧重点，但综合起来主要有以下内容。

一、短期偿债能力分析

短期偿债能力是指企业以流动资产偿还负债的现金保障程度。它主要取决于流动资产和流动负债的比例关系，以及流动资产的变现能力。

二、长期偿债能力分析

长期偿债能力是指企业偿还长期债务本金和支付长期债务利息的保障程度。它既与企业的资本结构有关，又受公司未来收益能力的影响。

三、盈利能力分析

盈利能力是指运用资产赚取利润的能力。它主要取决于利润与获取利润的资产或销售收入的比例关系。

四、资产营运能力分析

资产营运能力是指企业资产营运产生的经营效果。它主要取决于资产利用的有效性和充分性。资产的营运能力强，企业的偿债能力和获利能力就强，反之亦然。

通过资产营运能力分析，发现并改进企业经营过程中对各项资产的利用状况，从而提高企业盈利能力和核心竞争力打下良好的基础。

五、现金流量分析

现金是企业的血液，有充足的现金是保证企业良性循环的基础。现金一方面不断流入企业，另一方面又不断流出企业，对现金流动状况进行分析，可以了解企业在经营、投资、筹资活动中产生或消耗现金的程度，从而对利润的质量作出判断。

六、发展能力分析

企业的发展能力，也称为企业的成长性，它是企业通过自身的生产经营活动，不断扩大积累而形成的发展潜能。企业能否健康发展取决于多种因素，包括外部经营环境、企业内在素质及资源条件等。发展能力衡量的核心是企业价值增长率。

总之，财务报表分析总是针对特定目的。每个分析人收集与特定目的有关的各种资料，予以适当组织，以显示各项资料的相关联系，然后解释其结果，以达到特定的目的。

学习子情境四 财务报表分析的原则与步骤

一、财务报表分析的原则

不管报表分析者出于什么目的，分析时都应遵循一定的原则，这有助于分析者准确地从

报表中发现可能存在的问题和风险,以便及时加以处置和防范。

(1) 实事求是原则。要从实际出发,坚持实事求是,反对主观臆断、结论先行、搞数字游戏。报表分析者,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,所有结论都应该是在系统地进行报表分析之后得出的。一切为了粉饰业绩和操纵股价而歪曲财务数据的行为是不道德的。

(2) 系统分析原则。分析人应注重事物的联系,坚持全面地看问题,反对孤立地看问题。要注重局部与全局的关系、偿债能力与盈利能力的关系、报酬与风险的关系,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的高低就作出结论。

(3) 动态分析原则。要发展地看问题,反对静止地看问题。要注意过去、现在和将来之间的关系。财务报表本身是“过去”业务的综合反映,人们的决策是关于未来的。未来不会是历史的重演,但却是历史的延续。过去可以告诉未来许多有用的东西。

(4) 定量分析与定性分析结合原则。定性的判断和定量的计算同样重要,定性分析是基础和前提,没有定性分析就弄不清本质、趋势和其他事物之间的联系。定量分析是工具和手段,没有定量分析就弄不清数量界限、阶段性和特殊性。财务报表分析要透过数字看本质,没有数字就得不出结论。

(5) 成本效益原则。要把最大的成本应用于能取得最大收益的地方。报表分析者应当注意:所要分析解决的问题是否具有足够的重要性,值得花费的代价有多大;对于所需的结果,分析数据是否需要非常精确。

二、财务报表分析的步骤

(1) 确立分析标准,即以什么标准进行比较,站在什么立场进行分析,必须有一个客观的标准。只有以恰当的标准来衡量企业财务报表中的有关资料,才能较为客观地确定企业的财务状况和经营成果。

(2) 确立分析目标,即确定是以企业的偿债能力和支付能力为分析目标,还是以盈利能力为分析目标;是以日常的经营决策为分析目标,还是以年终企业的生产经营成果及财务状况为分析目标;是以预测为分析目标,还是以检查为分析目标。

(3) 制定分析方案,即列出分析项目,安排工作进度,确定分析的内容、标准和时间。

(4) 收集分析信息,即根据分析任务,收集分析所需的数据资料,如宏观经济形势信息、行业情况信息、企业内部数据(如企业市场占有率、销售政策、产品品种、有关预测数据等)。信息收集有查找资料、专题研讨、座谈会或相关会议等多种渠道。

(5) 整理信息资料。首先要将资料分类,然后按时间先后顺序排列,在此基础上进行概括整理。

(6) 计算分析结果,即运用相应的财务分析指标,结合相应的分析标准,对比差异,计算分析结果,并找出存在的不足,提出整改措施建议。

(7) 编写分析报告。这是对财务报表分析的整体情况进行概括和总结的过程,分析报告应包括三方面内容:① 企业概况资料,比如企业历史、业务范围、股东人数、职工人数、研究发展等。② 总结分析过程,分类列示分析指标的计算结果。本部分是分析报告的主体,可根据分析目标、分析方案等具体分析过程,按照分析的内容结构进行组合或拆分。③ 得出分

析结论,对各类指标结果进行评价,分析原因并提出改进建议。本部分是各方面进行决策的重要依据。

学习子情境五 财务报表分析方法认知

财务报表分析的方法灵活多样。根据分析对象、企业的实际情况和分析者的不同,可以采用不同的分析方法。常用分析方法有比较分析法和因素分析法两类。

一、比较分析法

比较是认识事物的最基本的方法,没有比较,就没有鉴别,分析就无法开始。比较分析法是对两个或几个有关的可比数据进行比较,揭示差异和矛盾的一种分析方法。

(一) 按比较对象(和谁比)分类

1. 与历史标准比较

历史标准是指以企业过去某一会计期间的实际业绩为标准。这种标准对于评价企业自身财务状况、经营业绩和资金情况是否改善是非常有益的。历史标准可以选择企业历史最高水平,也可以选择企业正常经营条件下的业绩水平。另外,在财务分析中,经常将本年的财务状况与上年进行对比,此时企业上年的业绩水平实际上也可看作历史标准。应用历史标准的优点主要是可靠性比较高,能反映企业曾经达到的水平。

提示:历史标准也有不足,运用历史标准可能引起企业“固步自封”或者“夜郎自大”,既有可能使企业脱离企业战略要求,丧失挑战性,又有可能使企业落后于同行业的竞争对手。因此,财务报表使用者除了应用历史标准,还可以应用其他财务分析标准。

2. 与行业标准比较

行业标准是财务分析中广泛采用的标准,它是按行业情况制定的能反映行业财务状况和经营状况的基本标准。当然,也可选择同行业某一先进企业的业绩水平作为行业标准。企业在报表分析中运用行业标准,可说明企业在行业中所处的地位与水平。

提示:运用行业标准有一些限制条件,同行业内的两个企业并不一定是可比的。例如,同样是石油行业的两个企业,一个是从市场购买原油生产石油产品,另一个则融开采、生产、提炼及销售石油产品为一体,这两个企业的经营就是不可比的。(1)一些大的企业往往跨行业经营,企业的不同经营业务可能有着不同的盈利水平和风险程度,这时用行业统一标准进行评价显然是不合适的。解决这一问题的方法是将企业经营的不同业务的资产、收入、费用、利润等分项报告。(2)应用行业标准还受不同企业采用的不同会计政策、会计估计方法的限制。行业企业采用不同的会计政策、会计估计方法,也会影响评价的准确性。例如,由于存货发出的计价方法不同,其不仅可能影响存货的价值,而且可能影响成本的水平。因此,在采用行业标准时,要注意这些限制。

3. 与预算标准比较

预算就是企业在一定时期内(一般为一年或一个既定期间)各项业务活动、财务表现等