

开放教育学习指导系列

财务报表分析 学习指导

当代中国出版社

财务报表分析 学习指导

当代中国出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务报表分析 / 国家统计局培训学院编

—北京: 当代中国出版社 2005.3

ISBN 7-80170-372-3

I. 财… II. 国… 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 (2005) 第 014222 号

当代中国出版社 出版发行

社址: 北京地安门西大街旌勇里 8 号 邮编: 100009

新华书店经销

河北肃宁印刷有限公司印刷

*

开本 850×1168 毫米 32 开 9.25 印张 232 千字

2005 年 3 月第 1 版 2005 年 3 月第 1 次印刷

印数 1—10000 册

定价: 16.80 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

前 言

《财务报表分析学习指导》是国家统计局培训学院根据《财务报表分析》教学大纲和考核说明，组织具有丰富教学经验的教师编写而成，内容包括重难点分析、综合练习、习题参考答案和历年考试试题。

由于时间较紧，加之编者水平所限，错误之处，在所难免，恳请读者批评指正。

编 者

2005年2月

目 录

第一章 财务报表分析概述.....	1
第二章 财务报表的初步分析.....	33
第三章 短期偿债能力分析.....	52
第四章 长期偿债能力分析.....	73
第五章 资产运用效率分析.....	96
第六章 获利能力分析.....	115
第七章 投资报酬分析.....	137
第八章 现金流量分析.....	161
第九章 业绩的计量与评价.....	180
财务报表分析课程考核说明.....	208
报务报表分析综合练习.....	221
中央广播电视大学 2002—2003 学年度第一学期“开放本科” 期末考试财务报表分析试题及参考答案.....	258
中央广播电视大学 2002—2003 学年度第二学期“开放本科” 期末考试财务报表分析试题及参考答案.....	266
中央广播电视大学 2002—2003 学年度第一学期“开放本科” 期末考试会计学专业财务报表分析试题及参考答案.....	274
中央广播电视大学 2003—2004 学年度第一学期“开放本科” 期末考试财务报表分析试题及参考答案.....	281

第一章 财务报表分析概述

第一节 财务报表分析的意义

财务报表分析具有广泛的用途。人们用它来寻找投资对象和兼并对象，预测企业未来的财务状况和经营成果，判断投资、筹集和经营活动的成效，评价公司管理业绩和企业决策。财务报表分析帮助我们改善了决策，减少了盲目性。

一、财务报表分析的历史

（一）为贷款银行服务的信用分析

最早的财务报表分析，主要是为银行服务的信用分析。一般认为，财务报表分析产生于 19 世纪末 20 世纪初。当时，借贷资本在企业资本中的比重不断增加，银行需要对贷款企业进行信用分析，以便决定是否批准一笔贷款，并且在批准后保持对该贷款的控制。

（二）为投资人服务的收益分析

资本市场形成后，发展出收益分析，财务报表分析扩展到为投资人服务。

（三）为经营者服务的管理分析

公司组织发展起来以后，财务报表分析由外部分析扩大到内部分析，为改善内部管理服务。

经理人员为改善收益能力和偿债能力，以取得投资人和债权人的支持，开发了内部分析。

二、财务报表分析的定义

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。

（一）财务报表分析的对象

财务报表分析的对象是企业的各项基本活动。

企业活动的内容丰富，形式多样，财务报表并不反映企业的全部活动，而只是反映其基本活动。企业的基本活动分为筹资活动、投资活动和经营活动三类。其他活动都是为这三项基本活动服务的，或者说是三项活动的从属部分。

1. 筹资活动

筹资活动是指筹集企业投资和经营所需要的资金，包括发行股票和债券、取得借款，以及利用内部积累资金等。

筹资决策关系到企业的风险和成长能力，决定了企业决策受外部力量牵制的程度。

2. 投资活动

投资活动是指将所筹集到的资金分配于资产项目，包括购置长期资产和流动资产。

投资是企业基本活动中最重要的部分。筹资的目的是投资，应根据投资需要来筹资，甚至可以把筹资看成是投资活动的“前置”部分。经营活动是投资所形成的生产经营能力的运用，投资决定了经营活动的规模、类型和具体方式，可以把经营活动看成是投资活动的“延续”部分。因此，投资活动决定了企业持有资产的总量及其构成，影响企业的生产经营能力、组织结构、可持续发展能力和经营风险，并制约筹资和经营活动。

投资活动的直接结果是取得非现金资产，它们反映在资产负

债表的左方（未投资的部分按现金报告）。

3. 经营活动

经营活动是在必要的筹资和投资前提下，运用资产赚取收益的活动，它至少包括研究和开发、采购、生产、销售和人力资源管理五项活动。

经营活动的关键是达到上述五项活动的适当组合，使之适合企业的类型和市场定位。

经营活动是企业收益的主要来源。收益计量了企业作为一个整体，在与市场进行交换时投入与产出的业绩。投资和筹资的效果，最终也要在经营收益中体现出来。因此，经营活动的分析是财务分析的最重要的领域之一。

企业的三项基本活动是相互联系的，在进行业绩评价时不应把它们割裂开来。例如，利润是经营活动的结果，而经营业绩的评价不能孤立地仅看利润大小，需要把利润和赚取利润占用的资产联系起来，用资产利润率来评价。

（二）财务报表分析的结果

财务报表分析的结果是分析人对企业作出某些判断。这些判断可以概括为：了解企业过去的业绩、评价现在的状况，以及预测未来的发展。

由于不同的分析人有不同的分析目的，他们所要完成的判断也有区别。

外部分析人所要完成的判断，主要是对企业的某种能力作出评价，如偿债能力评价、收益能力评价等。外部分析人主要是债权人和股权投资人。

内部分析人所要完成的判断，主要是找出经营管理中存在的问题以及解决问题的途径。内部分析人是企业的经营者，他们是为股东服务的，因此当然要关心股东对企业的评价。如果他们不能令股东满意，就可能随时丢掉现在的职位。他们进行财务报表

分析的结果，不仅是对企业作出评价，而且要找出经营管理中存在的问题以及解决问题的途径。

值得注意的是，财务报表分析通常只能发现问题，而不能提供解决问题的现成答案。

（三）财务报表分析的过程

财务报表分析的起点是阅读财务报表，终点是作出某种判断，包括评价和找出问题，中间的财务报表分析过程，由比较、分类、类比、归纳、演绎、分析和综合等认识事物的步骤和方法组成。其中分析与综合是两种最基本的逻辑思维方法。因此，财务报表分析的过程也可以说是分析与综合的统一。

所谓分析，就是把研究对象分解为各个组成部分、方面、因素，然后分别加以研究，以达到认识其本质的目的。

通常，分析可以分为定性分析、定量分析、因果分析和系统分析四种。

把财务报表分析仅仅理解为“分析”是不准确的，它不仅需要分析，还需要综合。所谓“综合”，就是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的一种思维方法。综合不是各部分的简单相加，或者简单堆砌和凑合，而是按照对象各个部分之间的有机联系，从总体上把握事物的一种方法。它要求在事物的运动中展现整体的特征。

因此，财务报表分析既有分析，也有综合，称之为“财务报表分析与综合”可能更准确。

财务报表分析不同于企业分析、经营分析和经济活动分析等概念。

企业分析是一个新兴的学科分支，主要内容是企业战略分析，即确定企业基本宗旨和长期目标，制定行动方案 and 为实现这些宗旨和目标配置所需资源。它们都要和竞争对手进行比较。财务报表不反映竞争环境和竞争对手情况，是“知己不知彼”的报告，

不能适应战略管理的要求。财务报表分析仅仅是企业分析所使用的一种工具。

经营分析的内容比财务报表分析广泛。经营分析是管理咨询的产物，主要研究人和资金的平衡关系。它不仅分析财务问题，还要分析人的状况，以及人和资金的平衡。财务报表分析，通常不涉及人力资源问题。

经济活动分析是指利用会计、统计、业务核算、计划等有关资料，对一定期间的经济活动过程及其结果进行比较、分析和研究。经济活动分析与财务报表分析的明显区别在于：经济活动分析是管理者的分析，使用的资料不局限于财务资料，强调与计划对比，内容除财务报表分析外还包括成本分析和生产分析。而财务报表分析主要是对公开发布的财务报表的分析。

三、财务报表分析的主体

财务报表分析的主体是指“谁”进行财务报表分析。从财务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。财务报表的使用人有许多种，包括权益投资人、债权人、经理人员、政府机构和其他与企业有利益关系的人士。他们出于不同目的使用财务报表，需要不同的信息，采用不同的分析程序。

（一）债权人

债权人是指借款给企业并得到企业还款承诺的人。借款都是有时间限制的，或者说是“暂时”的融资来源。债权人期望在一定时间里偿还其本金和利息，自然关心企业是否具有偿还债务的能力。

债权人的主要决策是决定是否给企业提供信用，以及是否需要提交收回债权。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。

（二）投资人

这里的投资人是指公司的权益投资人即普通股东。公司对权益投资人并不存在偿还的承诺。普通股东投资于公司的目的是扩大自己的财富。他们的财富，表现为所有者权益的价格。

权益投资人的主要决策包括：是否投资于某公司以及是否转让已经持有的股权，考查经营者业绩以决定更换或不更换主要的管理者，以及决定股利分配政策。

由于普通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。权益投资人进行财务报表分析，是为了在竞争性的投资机会中作出选择。

（三）经理人员

经理人员是指被所有者聘用的、对公司资产和负债进行管理的人。

经理人员关心公司的财务状况、盈利能力和持续发展的能力。他们管理公司，要随时根据变化的情况调整公司的经营，而财务分析是他们监控公司运营的有力工具之一。他们可以根据需要随时获取各种会计信息和其他数据，因而能全面地、连续地进行财务分析。

经理人员可以获取外部使用人无法得到的内部信息。但是，他们对于公开财务报表的重视程度并不小于外部使用人。他们通过财务报表分析，发现有价值的线索，设法改善业绩，使得财务报表能让投资人和债权人满意。他们分析报表的主要目的是改善报表。

经理人员的财务分析属于内部分析，他们可以获得财务报告之外的公司内部的各种信息。其他人员的分析属于外部分析。

（四）政府机构有关人士

政府机构也是公司财务报表的使用人，包括税务部门、国有企业的管理部门、证券管理机构、会计监管机构和社会保障部门等。他们使用财务报表是为了履行自己的监督管理职责。

（五）其他人士

其他进行财务分析的人士还有企业职工和工会、审计师和财务分析师等。

四、财务报表分析的内容

对财务报表分析的内容有多种描述方法，比较常见的是将其分成六项内容：

（一）短期偿债能力分析

短期偿债能力是指公司以流动资产支付流动负债的能力，一般又称为支付能力。

（二）长期偿债能力分析

长期偿债能力是指公司偿还债务本金和支付债务利息的能力，一般又称财务能力。

（三）资产运用效率分析

资产运用效率是指公司单位资产创造营业收入的能力。

（四）获利能力分析

获利能力在这里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。

（五）投资报酬分析

投资报酬在这里是指股权投资所获得的报酬。投资报酬分析是从股东角度评价公司的收益能力。

（六）现金流量分析

如果说公司的业绩主要反映在它的盈利状况，那么公司的价值则主要反映在它的现金流动状况之中。通过现金流动状况的分析，可以了解一项业务（生产经营、投资或筹资）产生或消耗现金的程度，使人们对偿债能力有新的认识，并且对利润的质量作出判断。

上述六个方面是相互联系的。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。提高资产运用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。

第二节 财务报表分析的方法

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。

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。

（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。

（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”，不能搞数字游戏。

（三）全面分析原则

全面分析原则，是指分析人要全面看问题，坚持一分为二，反对片面地看问题。

（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，坚持全面地看问题，反对孤立地看问题。

（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。

（六）定量分析与定性分析结合原则

定量分析与定性分析结合原则是指定性的判断和定量的计算同样重要，都要给予充分注意。

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。

（七）成本效益原则

成本效益原则是指把最大的精力应用于能取得最大收益的地方。

二、财务报表分析的一般步骤

虽然财务报表分析是一个研究和探索过程，具体分析程序和内容是根据分析目的个别设计的，不存在惟一的通用分析程序，但是分析过程的一般步骤仍具有一定程度的类似性。

财务报表分析的一般步骤包括：

（一）明确分析目的

（二）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。

（三）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。

（四）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、方面、因素，为以后分别研究提供基础。

（五）研究各个部分的特殊本质

对分解后的各部分，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。

（六）研究各个部分之间的联系

研究各个部分之间的联系，就是所谓“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。

（七）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。

三、比较分析法

虽然财务报表分析采用的技术方法日渐增加，但最主要的方法还是比较分析法。

比较方法的理论基础，是客观事物的发展变化是统一性与多样性的辩证结合。共同性使它们具有了可比的基础，差异性使它们具有了不同的特征。

（一）按比较的对象分类

要比较就要有一个标准，标准可以被看作是用以比较的基础或者参照物。采用不同的比较标准，得出的差异有不同的经济意义。

1. 历史标准

历史比较是分析期与前期或连续数期项目金额的对比。这种对财务报表项目纵向所作的比较分析，是一种动态的分析，也叫趋势分析。

2. 同业标准

历史比较只能揭示变化的趋势，不能反映企业的竞争地位。为了全面评价经营成绩，还需要把该企业的主要财务指标与同行业的平均指标或同行业中先进企业指标作对比。通过与行业平均

指标的对比，可以分析判断该企业在同行业中所处的位置。

3. 预算标准

如果把分析期的实际数与预算比较，那么预算数额就是比较的标准，其差距反映完成预算的程度。

这种比较的主要作用是说明计划（预算）的完成情况，给进一步分析和寻找企业潜力提供方向。

有效的预算比较，需要一个比较好的预算。

比较法的主要作用在于揭示客观存在的差距以及形成这种差距的原因，帮助人们发现问题，挖掘潜力，改进工作。比较法是各种分析方法的基础，不仅报表中的绝对数要通过比较才能说明问题，计算出来的财务比率和结构百分数也都要与有关资料（比较标准）进行对比，才能得出有意义的结论。

（二）按比较的指标分类

1. 总量指标

总量是指财务报表某个项目的金额总量，例如净利润、应收账款、存货等。

由于不同企业的会计报表项目的金额之间不具有可比性，因此总量比较主要用于历史和预算比较。

2. 财务比率

财务比率是用倍数或比例表示的分数式，它反映各会计要素的相互关系和内在联系，代表了企业某一方面的特征、属性或能力。财务比率的比较是最重要的比较。它们是相对数，排除了规模的影响，使不同比较对象建立起可比性，因此广泛用于历史比较、同业比较和预算比较。

3. 结构百分比

结构百分比是用百分率表示某一报表项目的内部结构。它反映该项目内各组成部分的比例关系，代表了企业某一方面的特征、属性或能力。结构百分比实际上是一种特殊形式的财务比率。它

们同样排除了规模的影响，使不同比较对象建立起可比性，可以用于本企业历史比较、与其他企业比较和与预算比较。

四、因素分析法

因素分析法也是财务报表分析常用的一种技术方法，它是指把整体分解为若干个局部的分析方法，包括财务比率的因素分解法和差异因素分解法。

（一）比率因素分解法

因素分解法，是指把一个财务比率分解为若干个影响因素的方法。

在财务报表分析中，财务比率的分解有着特殊意义。财务比率是财务报表分析的特有概念，财务比率分解是财务报表分析所特有的方法。企业的偿债能力、收益能力等是用财务比率评价的，对这些能力的分析必须通过财务比率的分解来完成。

（二）差异因素分解法

为了解释比较分析中所形成差异的原因，需要使用差异分解法。

差异因素分解法又分为定基替代法和连环替代法两种。

1. 定基替代法

定基替代法是测定比较差异成因的一种定量方法。按照这种方法，需要分别用基期标准值（历史的、同业企业的或预算的标准）替代实际值，以测定各因素对财务指标的影响。

2. 连环替代法

连环替代法是另一种测定比较差异成因的定量分析方法。按照这种方法，需要依次用上期标准值替代实际值，以测定各因素对财务指标的影响。