

新会计丛书

XINKUAIJICONGSHU

财务报表分析

● 樊行健著



新会计丛书

财务 报表 分析

● 樊行健 著

● 湖南出版社

〔湘〕新登字 001 号

财务报表分析

樊行健 著

*

湖南出版社出版、发行

(长沙市河西银盆南路 67 号)

湖南省新华书店经销 湖南印刷一厂印刷

1993 年 3 月第 1 版第 1 次印刷

开本: 787×1092 1/32 印张: 7.75

字数: 178000 印数: 1-20000

ISBN7-5438-0514-6

F·66 定价: 4.80元

目 录

第一章	财务报表分析概述	(1)
一	财务报表与财务分析	(1)
二	财务报表分析的目标与要求	(7)
三	财务分析的信息保证	(14)
四	财务报告体系的改革	(18)
第二章	财务分析方法体系	(25)
一	财务分析方法的基本功能	(25)
二	传统分析方法与现代分析方法相结合	(28)
三	因素分析法与综合分析法相结合	(30)
四	事前、事中分析方法与事后分析方法相结合	(32)
五	全面分析法与重点分析法相结合	(34)
六	定量分析法与定性分析法相结合	(35)
第三章	主要财务分析方法研究	(60)
一	趋势分析法	(60)
二	连环替代法	(66)
三	比率分析法	(79)
第四章	财务状况的基本认识	(90)
一	财务状况的内涵	(90)
二	对传统财务分析的回顾与思考	(93)
三	财务比率的基本类型	(107)
第五章	资产负债表分析	(127)
一	资产负债表	(127)

二	财务状况的初步分析	(139)
三	企业偿债能力分析	(145)
四	固定资产分析	(153)
五	资本结构分析	(159)
第六章	损益表分析	(165)
一	损益表	(165)
二	经营成果的初步分析	(172)
三	利润额变动情况分析	(176)
四	企业盈利能力分析	(190)
第七章	财务状况变动表分析	(197)
一	财务状况变动表	(197)
二	资金流量分析	(212)
三	存货分析	(214)
四	对财务状况变动表分析的认识	(223)
第八章	物价变动条件下的财务报表分析	(226)
一	物价变动对财务报表分析资料的影响	(226)
二	物价变动对财务报表分析指标的影响	(228)
三	物价变动对财务报表分析方法的影响	(239)
主要参考文献		(243)
后 记		(244)

第一章 财务报表分析概述

财务报表是财务分析的主要资料，财务报表分析是企业财务状况分析的基本内容。

一 财务报表与财务分析

财务报告是反映企业财务状况和经营成果的总结性书面文件，包括财务报表和财务情况说明书。

财务报表是会计人员根据企业会计准则和企业财务通则以及会计处理程序与方法，将企业某特定期间有关帐项进行系统汇编与表达，藉以显示该企业财务状况和经营成果的表格式报告文件。

财务报表分析则是财务分析人员利用企业某一会计期间编制的财务报表及其有关数据，选择与企业经营决策有关的信息，采用适当方法予以计算与研究，用以揭示各项财务指标之间的联系，评价企业财务状况与经营成果的一项管理活动。从实践看，它是一项重要的财务管理工作，从理论看，则是一门经营管理的方法论科学。

企业的经济业务发生以后，首先要填制和审核凭证，然后按照借贷复式记帐法原理，利用专门设置的帐户体系进行帐簿登记。这就将十分零星的经济业务归纳到帐簿中，财务经济信

息的反映和控制由非常分散逐步走向相对集中。人们通过帐簿（包括总分类帐和明细分类帐）可以及时获得某项经济活动的总括情况和分类情况，但是不能集中、概括反映出整个企业在一定时期内的经济活动和财务成果。因此，仅仅依靠日常核算还不能满足财务管理、经济核算的要求。

编制财务报表就是在帐簿记录的基础上，使财务信息进一步集中化、系统化，使之形成全面反映企业财务状况和经营成果的指标体系。

总之，财务报表的意义在于：其一，编制财务报表是会计核算方法的最后一种专门方法，是对日常核对工作的总结。日常核对方法包括填制与审核凭证、设置帐簿、复式记帐、登记帐簿、成本计算、财产清查。编制报表标志着日常核对任务的基本完成。其二，编制财务报表是对财务信息的集中管理。如上所述，由于企业生产经营活动是连续不断的，日常核算的信息分散在许多帐证之中，从时间和空间上限制了企业经营管理工作的统一性。会计人员运用会计假设中的“会计期间”概念，人为地将企业继续经营的全过程划分为时间段落，定期地编制财务报表，通过由凭证到帐簿再到报表的过程，实现了财务经济信息由分散到相对集中再到集中反映的过程。其三，编制财务报表能及时向投资者、债权人、有关政府部门以及其他报表使用者提供财务经济信息。在决定某项企业经营决策的过程中，财务报表所提供的数据，较之其它有关资料，对决策者来说是最优的参考信息。

在企业各项管理资料中，财务报表之所以当推首位，是由于它如实地反映了企业已往会计期间的业绩，具有客观性、真实性和可比较性，其具体表现为：

——财务报表能显示企业特定时日的财务状况和某一期间的经营成果。为决策者制订未来计划方案和经营方针提供参

考。

——财务报表能体现企业整体经营目标，有利于企业内部各职能部门和全体职工分工协作。

——财务报表能及时提供经营过程各阶段的信息，便于实施责任会计制度。

——财务报表为外界提供评估企业管理水平的依据，有利于接受必要的稽核监督，促使企业经营机制不断完善健全。

“财务报表分析”作为一门新兴的学科，起源于二十世纪的美国，偿债能力分析 with 盈利能力分析一开始就是财务分析的主要内容。在西方国家，企业财务分析即财务报表分析的简称，属于经营分析的重要组成部分，它具有内部分分析与外部分分析的双重特性，财务比率分析是最具代表性的分析方法。

一九一七年十月革命胜利后，原苏联批判地继承俄国资本主义企业中的分析要素，开展对以资金平衡表为主的财务报表进行决算分析。一九一八年，莫斯科州国民经济委员会公布了财务报表分析工作指南《应当怎样分析工商企业的资金平衡表》。它是苏维埃机关公开发表的直接论述财务报表分析问题的第一个官方文件。

一九二〇年，П·Н·胡佳科夫发表的《资金平衡表分析》则是原苏联第一本有关财务报表分析方面的有代表性专著。作者指出财务报表分析是比个别经济业务的日常核算更加高级的核算阶段。

三十年代中期，财务报表分析与技术经济分析相结合组成企业经济活动分析，此时财务报表分析称作财务经济分析，数十年来其实践经验不断丰富，其理论体系日益完善，特别是近年来分析内容越来越广泛，逐渐由专题分析过渡到全面分析，其特征由以监督性分析为主改变为监督性分析与效益性分析并重。与此同时，“财务报表分析”列入了原苏联高等院校有关经

济专业的教学计划。开始，以资金平衡表和报表分析为一个章节列入会计核算课程。然后，以“财务经济分析”为一个部分纳入经济活动分析课程，其中财务报表分析的内容占了大部分比重。这样，一方面为苏维埃国家培养了大批具有高等专业知识的财务分析专门人才，另一方面推动了财务报表分析领域的科学研究工作。在此时期，先后有大量关于该学科的文章、专著、译著和教科书问世。

一九三八年，原苏联财政人民委员部颁布了关于财政机关检查和分析企业资金平衡表和年度报表的业务性指标，一九四〇年又印发了《关于检查和分析经济组织年度报表和资金平衡表的问题解答》汇编。中央政府机构的组织领导作用不仅直接影响财务分析业务的顺利开展，而且有力地促进实际工作者和理论研究人员努力钻研有关财务报表分析的理论实务问题，使财务分析工作水平不断提高，在国民经济建设中发挥了越来越大的作用。值得指出的是，有关财务报表分析的原理，在第二次世界大战期间得到了实际运用，体现了化最少的资金占用与耗费，获得尽可能多的财务成果的效益原则。当时，对于克服战争时期的困难和支援前线作战具有重大意义。

第二次世界大战后，财务分析已深入到各个行业的经济核算制企业内部的基层单位。财务分析的深入程度决定于经济核算制普及到基层核算单位的落实程度。例如工业企业中实行经济核算制，各生产车间、班组，工段及工作地都必须分析财务指标的实现情况。此时，有关实行内部分析的业务指导书相继出版。其中C·K·塔图尔写的《经济核算制与赢利率，工业企业巩固经济核算制的途径》一书（一九五一年）注意研究内部经济核算与财务分析的效率。农业部门则在一般分析原理指导下，制定了农业企业内部下属单位（大田作业队、畜牧分场、生产队、修理厂、辅助单位等）开展财务经济分析的具体

方法。商业部门通过试验研制出一套从大型批发商业企业到零售商业网点的内部经济核算与财务分析的实施办法。这样，财务分析工作落实到各个基层和各个环节，有利于查明原因、制订措施，挖掘内部潜力。

按照全面实行经济核算制的要求。财务分析作为一项重要的经济管理工作。在原苏联曾一度受到高度重视。在那里，特别强调所有企业领导人都必须掌握财务分析技能。车间主任、科长、工长，班长和小组长若不懂分析知识，那是不允许的，至少会被认为是不合格或不称职的领导人。列宁曾经写道，不对各个机构的工作进行认真的分析，就不可能领导经济。总之，原苏联的企业财务分析经历了一个比较长的全面发展时期，无论在分析的广度方面，或是分析的深度方面，都取了大量的研究成果，并积累了丰富的实践经验。

第二次世界大战后，其它社会主义国家在建立社会主义经济过程中，积极学习和推广原苏联的经验，并根据各国实情各自建立自己的学科体系和开展企业财务报表分析的实务工作。

中华人民共和国成立以后，开始了国民经济恢复时期，我们认真学习苏联在经济管理和财务分析方面的做法和经验，在国营厂矿企业中结合具体情况，广泛地开展了财务分析工作。很快在改善和提高企业管理工作水平等方面取得了显著成效。

我国企业管理基础薄弱，财务分析工作起步较迟。但由于国民经济各部门、各行业，各企业领导的高度重视和广大干部职工的积极努力，很快走上了全面发展的道路。四十多年来，随着经济核算制的贯彻和财务会计工作的改革，逐渐形成了一个内容较为完整的企业财务分析的理论方法体系，在经济建设和经营管理中的作用显得越来越重要。

经济工作、现代化企业管理离不开分析。一个企业在现有物质资源和劳动资源条件下，对社会作出了多少贡献，经营管

理中有哪些优点和缺点？哪些经验和教训？问题在哪里？怎么去解决？等等，都只有通过科学的分析来回答。实践证明，财务分析是企业科学管理的重要组成部分，是正确认识企业生产经营状况，提高管理水平的重要手段。

财务报表分析以选择财务信息为起点，作为探讨问题的依据；以分析信息为重心，藉以显示其相关性；以研究信息的相关性为手段，以此得出评价结论。所有这些都是通过财务经济信息系统得到相应的反映。企业通过一系列的核算工作，可以提供以财务报表为主要资料的经济信息。但它们还只能认为是反映企业经济活动的初始信息，因为经济活动及其结果是在大量的主观因素和客观因素等影响下形成的。因此，我们还需要在核算的基础上，对财务报表所提供的数据资料进行加工整理，研究评价，使它们成为对决策有用的高级信息，这就是财务报表分析的过程。概括来讲，财务报表分析的作用主要有：

第一，评估企业报告期的经营绩效。

通过财务报表所提供的数据对企业财务状况和经营成果进行实事求是的评价，肯定成绩，提出问题。并将企业实绩与以前各期，与同类企业，与计划指标进行比较，以判明企业在报告期的管理水平和经营绩效。

第二，分析影响企业财务状况变动的因素。

根据财务报表各项分析指标的性质及其指标之间的相互联系，寻找影响财务指标变动的因素，然后采用相应的方法计算各因素变动的的影响程度，以便分清主次，区别利弊，采取措施，挖掘潜力。

第三，预测企业未来的发展趋势。

企业财务报表分析不仅要认真地评价过去，而且要科学地规划未来，提出改进工作的合理化建议与发展方案，为企业经营管理提供决策资料。

二 财务报表分析的目标与要求

财务报表分析的总目标是要评价与研究企业的财务能力，包括对企业经济能力的评估和对企业盈利能力的评估。而对上述目标可以通过企业内部分析和企业外部分析来实现。

从企业内部分析的观点来说，财务报表分析所获得的各项结果，如同各种不同的财务经济信息一样，可以作为企业进一步分析的线索。报表分析者通过指标比较，找差距，找原因，找措施，为经营决策提供依据。例如，通过利润指标分析，可知成本量是影响利润的关键因素，因此成本分析成为企业内部分析的主要内容。在成本分析中，由总成本指标到各类产品成本指标再到单位产品成本指标进行层层解剖，直至单位产品的成本项目和影响各项目变动的技术经济指标，使分析内容不断深入，直至发现问题之所在和提出相应的改进措施。

从企业外部分析的观点来说，财务报表分析在于通过信息、指标和因素分析，推论各种报表、各项指标的相互关系，以寻求外部单位或个人与企业本身利益的相关性。其财务报表分析的最终目的在于提供企业外界人士为达成合理决策时所必须的途径。

财务报表分析是为了及时满足企业内外人士了解企业财务状况的需要。然而，在总目标一致的情况下，不同的信息需要者对分析财务报表的目的要求则不尽相同。

1. 政府部门对分析财务报表的要求

政府部门包括企业主管部门、财政部门 and 税务征收部门。他们一般都要求全面地掌握财务报表分析的各种信息，作为国家代表指导企业经营的依据，以监督企业遵守各项政策方针，及时掌握经济动态和合理调整行业结构。财税机关更偏重于了

解企业盈利能力指标的实现情况，以便督促企业上缴利税，保证国家财政收入。

2. 信用授与者分析财务报表的要求

所谓信用授与者是指授与资金给企业的人。按信用授与的期间可分为短期信用和长期信用，以一年为划分长短期的分界线。

短期信用：主要是指银行和其他金融机构给予企业的短期融资，企业按规定日期归还借款并付给借款利息。其它短期信用一般由供应单位提供商品或劳务而形成企业应付帐款。通常付款期在 30 天至 60 天之间，若在此期间内提早付款，可享受折扣优惠。按期付款不必支付利息。

长期信用：主要是指银行和其他金融机构给予企业的长期借款，企业对外发行债券，企业向租赁公司申请租赁等。

不论长短期信用，其共同点在于信用授与者与企业已形成债权人与债务人关系。因此，信用授与者极为关心企业的财务状况。为确保债权稳定不遭损失，信用授与者在进行授信决策前，必须对企业财务报表进行严格的审查与认真的分析。

在短期信用下，信用授与者主要考察企业偿债能力指标。在长期信用下，分析范围扩大至现金或营运资金流量预测分析，资本结构分析，经营能力分析等。必要时，还需编制追溯既往财务报表，以分析借款企业的历史状况和面临经济形势变化时的应变能力。

信用授与者在分析企业偿债能力时，对于借款企业的财产估价，一般采用较保守的估价标准，而且还要扣除将来可能发生的意外损失。因为考虑到借款企业一旦发生清算时，资产的可兑现价值会低于帐面价值。

由于企业盈利能力分析是企业稳定性分析的重要组成部分。因此，信用授与者也把企业收益性指标作为授信决策的重

要依据。

例如，某企业向银行申请年利率 10% 的一年期借款 100 万元。银行审阅了企业提交的过去五年的财务报表和下一年度的预算财务报表，并根据与类似企业往来的经验，进行了财务报表的初步分析，其评估结论为：该企业贷款违约的机率为 20%，一旦违约，则估计须支出 20 万元费用，以出售 100 万元贷款本息的担保物。

银行若不向企业贷款，另可将此 100 万元投资于一年期无风险的年利率为 7% 的政府公债。

本例中，银行通过对企业财务报表分析，可以得出贷款与否的结论。当银行贷款给企业时，有两种可能性，一种是企业如期偿还贷款本息，银行一年后可收回 110 万元资金；另一种是企业违约不履行偿还，银行一年后必须支出 20 万元才能收回本金 110 万元，其实际收回 90 万元资金。若按二种可能性的机率（第一种可能性占 80%，第二种可能性占 20%）加权计算银行贷款 100 万元所获得的收入为：

$$110 \text{ 万元} \times 80\% + 90 \text{ 万元} \times 20\% = 106 \text{ 万元}$$

此时，银行正好有一个用 100 万元投资一年期无风险的年利率为 7% 的政府公债的替代方案可以采用。由于该方案无风险，银行投资 100 万元，一年后可以收入 107 万元本息。若银行在决策时，只考虑投资的预期效用，则会放弃给企业贷款的方案而选择于政府债券的方案。

3. 股东分析财务报表的要求

股东是提供资金给企业的投资人，也是企业风险的承担者。因为在正常经营过程中，企业必须先支付债权人的利息，再分配优先股的股利后，才能分派普通股股利。一旦企业发生亏损时，其资产必须清偿负债及优先股东权益后，若有剩余时，才能分配其剩余资产给普通股东。所以普通股东权益要承

担一切可能发生的风险，本质上具有残余权益的特性。

由于上述原因，普通股东对财务报表分析的重视程度远超过其他债权人和投资人。股东最关切的问题是股票的价值，而股票价值又主要受企业盈利能力高低的影响。除此以外，还要联系企业的产业环境、竞争地位、资本结构、管理水平等因素对企业的财务状况和营运绩效进行全面评价。

例如，某企业报告期销售利润 480 万元，税后净利 240 万元，销售收入 6000 万元，总资产 4000 万元。可以先分析计算几个主要的获利能力比率作为评价股东权益的基础：

$$\begin{aligned}\text{销售收入利润率} &= \frac{\text{销售利润}}{\text{销售收入}} \times 100\% \\ &= \frac{480\text{万元}}{6000\text{万元}} \times 100\% \\ &= 8\%\end{aligned}$$

已知同行业平均水平为 10%。

这意味着，企业的销售成本可能高于其它企业，也可能售价低于其它企业，或者二者兼而有之。

$$\begin{aligned}\text{基本获利率} &= \frac{\text{销售利润}}{\text{总资产}} \times 100\% \\ &= \frac{480\text{万元}}{4000\text{万元}} \times 100\% \\ &= 12\%\end{aligned}$$

已知同行业平均水平为 16%。

此指标反映该企业运用其全部资产以获得经营效益的能力。计算表明，企业基本获利率低于同行业平均水平。进一步用税后净利除以总资产后的比率。

$$\text{总资产报酬率} = \frac{\text{税后净利}}{\text{总资产}} \times 100\%$$

$$= \frac{240 \text{ 万元}}{4000 \text{ 万元}} \times 100\% \\ = 6\%$$

而同行业平均水平为 8.5%。

该企业基本获利率和总资产报酬率均低于同行业平均水平，显示企业盈利能力相对薄弱。其因素分析式为：

$$\text{因为：} \frac{\text{销售利润}}{\text{销售收入}} \times \frac{\text{销售收入}}{\text{总资产}} = \frac{\text{销售利润}}{\text{总资产}}$$

$$\text{或者：} \frac{\text{税后净利}}{\text{销售收入}} \times \frac{\text{销售收入}}{\text{总资产}} = \frac{\text{税后净利}}{\text{总资产}}$$

所以：销售收入利润率 × 总资产周转率 = 基本获利率

或者：销售收入净利率 × 总资产周转率 = 总资产报酬率

可见，影响企业获利水平的原因，可能是销售收入利润率低于同行业，可能是总资产周转速度慢于同行业，或者二者兼而有之。

假定已知该企业普通股权益为 1800 万元，则可以计算普通股投资报酬率如下：

$$\begin{aligned} \text{普通股权益报酬率} &= \frac{\text{税后净利}}{\text{普通股权益}} \times 100\% \\ &= \frac{240 \text{ 万元}}{1800 \text{ 万元}} \times 100\% \\ &= 13.3\% \end{aligned}$$

同行业平均水平为 15%。该企业普通股权益报酬率 13.3%，虽然低于 15% 的同行业平均水平，但彼此之间的差距并未象前面计算的比率那样大，原因是该企业运用“财务杠杆”原理，采用适度负债经营方法，提高了所有者权益收益率。

在上述获利能力分析的基础上，我们再考察市盈率和每股股利等市场价值比率，可以显示企业的盈余、普通股每股市价

以及每股帐面价值三者之间的关系，便于投资者了解企业过去绩效和未来潜能的综合情况。

已知该企业报告期结束时每股股价 57 元，每股盈余 4.80 元，其二者之比值为市盈率，反映投资者对每元利润所愿支付价格为：

$$\begin{aligned}\text{市盈率（或称本益比）} &= \frac{\text{每股股价}}{\text{每股盈余}} \\ &= \frac{57}{4.80} \\ &= 11.9\end{aligned}$$

已知同行业水平 12.5。

一般来说，企业未来潜能越大，则市盈率越高，企业在投资者心目中的地位也越高。本例中企业市盈率低于同行业水平，反映企业风险较大，其未来增长潜能略低于同行业其他企业。

若继续将每股股价与每股帐面价值对比计算比率可以进一步了解企业在投资者面前的形象。

假定本企业报告期资产负债表中普通股权益 1800 万元，有 50 万股流通在外的普通股，则

$$\begin{aligned}\text{每股帐面价值} &= \frac{\text{普通股权益}}{\text{流通在外的普通股股数}} \\ &= \frac{1800\text{万元}}{50\text{万股}} \\ &= 36\text{元}\end{aligned}$$

市场对帐面价比率：

$$\frac{\text{每股股价}}{\text{每股帐面价值}} = \frac{57}{36} = 1.6$$

同行业市价对帐面价比率为 1.8。

一般来说，普通股权益报酬率越高的股份制企业，越能以高于普通股帐面价值数倍的价格，向投资者出售本企业股票。