

第一章 财务分析概述

【本章内容要点】

- ① 财务分析的主体与目的;
- ② 财务分析的框架;
- ③ 财务分析的信息来源和评价标准;
- ④ 财务分析的程序和方法。

第一节 财务分析的主体与目的

一、财务分析的内容

财务分析是指以会计核算资料、财务会计报告和其他相关资料为依据,采用一系列分析技术和方法,对企业等经济组织的财务状况、经营成果、资金使用效率、总体财务管理水平以及未来发展趋势等进行的分析和评价。在全球化的市场经济环境中,企业之间的竞争十分激烈,企业组织形式和经营领域不断多样化,购并、重组、分立时有发生,因而企业的财务活动变得越来越复杂,财务风险增大。通过对企业的财务数据和经营管理数据进行科学系统的分析,可以为企业投资者、债权人、经营者以及其他关心企业的组织和个人了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来提供依据,以便做出正确的经营决策。

财务分析的内容因信息使用者的不同,分为外部财务分析和内部财务分析,此外还可以根据需要进行专题财务分析。

(一) 外部财务分析

外部财务分析主要是指企业财务信息的外部使用者,包括投资者、债权人、供应商、政府部门、证券分析师等根据各自需要,对企业财务状况、经营成果以及未来发展趋势等进行的分析。外部财务分析的主要内容有权益投资人的投资分析、债权人的授信分析、供应商的信用分析、政府部门的监管分析等。外部分析者只能依赖企业所提供的财务报告和其他公开披露的信息进行分析。《中华人民共和国证券法》规定,凡是公开发行股票的公司,都应该定期公布财务信息。

(二) 内部财务分析

内部财务分析主要是指企业内部经营者对企业财务状况、经营成果及其形成原因进行的分析。由于企业内部经营者掌握的信息较多,因此内部财务分析的范围比较广,除上述外部财务分析的内容外,还包括预算执行情况分析、收入完成情况分析、成本费用分析、

财务危机预警分析以及企业绩效综合分析等。内部财务分析主要为企业管理当局制定发展战略、改善经营管理、提高经济效益服务。

(三) 专题财务分析

专题财务分析是指根据分析目的的不同,对企业生产经营活动中某一方面问题进行的比较深入的分析和评价。专题财务分析可以就上述外部财务分析或内部财务分析的某一个方面进行,也可以根据需要进一步拓展,包括资产结构分析、资本结构分析、收入完成情况分析、利润预测分析、宏观经济政策对企业影响分析等。在市场经济和全球经济一体化的条件下,影响企业生产经营活动的因素很多,企业经常会遇到各种新情况和新问题,分析主体可以根据自身需要,针对特定问题,选取相关的资料,有针对性地进行一些专题分析。

二、财务分析的主体

财务分析的主体是指与企业存在一定的现实和潜在的经济利益关系、基于特定目的对企业进行财务分析的单位或个人。企业财务分析的主体包括企业所有者、企业贷款提供者、企业经营者、供应商和顾客、政府部门、企业内部职工、竞争对手以及社会公众等。

(一) 企业所有者

根据现代企业理论,股权投资人是企业的所有者,拥有企业净资产的所有权。他们将资金投入企业,要求既保全其投入的资本金,又要获得尽可能多的投资回报。同时,现代企业制度的两权分离,使企业所有者与企业经营者形成委托代理关系。企业所有者作为委托代理关系的委托人,有权要求企业经营者提供财务信息:一方面要据此对企业的财务状况和经营成果进行分析和评价,为投资决策提供依据;另一方面要据此对企业经营者的受托责任进行分析和评价,为选择经营者提供依据。企业所有者需要了解企业的盈利能力、投资回报率、股利政策、经营风险以及未来发展前景等,因此,他们是企业财务分析的主体。

(二) 企业贷款提供者

企业贷款提供者包括向企业提供信贷资金的银行、财务公司以及企业债券的持有人等,他们是企业的主要债权人。企业贷款提供者将资金提供给企业使用,一方面要求企业按期偿还贷款本金,另一方面要求企业支付贷款利息。由于企业贷款提供者不能参与企业剩余收益的分配,决定了他们最关心的是信贷资金的风险性和可收回性,他们需要对企业的信用和风险情况以及偿债能力进行分析。因此,企业贷款提供者也是财务分析的主体。

(三) 企业经营者

按照现代企业的委托代理关系,企业经营者受托代理企业的经营管理工作,对企业所有者投入的资本承担保值和增值的责任。他们负责企业日常的生产经营活动,既要确保股东得到相应的投资回报,又要及时偿还各种债务,并保证资产合理有效的利用和企业持续健康的发展。为满足不同利益主体的需要,协调各方面的利益关系,企业经营者

必须掌握企业生产经营活动和理财活动的各个方面,包括企业的盈利能力、偿债能力、资产使用效率、未来的发展能力以及面临的经营风险和财务风险等,以便及时发现问题,规划和调整企业的经营战略,为经济效益持续稳定的增长创造条件。因此,企业经营管理者也是财务分析的主体。

(四) 供应商和顾客

供应商是企业生产资料的提供者。在现代企业契约关系中,供应商是企业重要的利益关系人。现代企业之间的交易大多采取商业信用方式,赊购业务使企业与供应商形成了商业信用关系。供应商向企业提供了赊销这种商业信用,成为企业的债权人,必然要关心受信企业的信用和风险情况以及偿债能力,需要对企业进行相应的财务分析。因此,供应商也是财务分析的主体。

顾客是企业商品的购买者和消费者。在现代企业契约关系中,顾客也是企业重要的利益关系人。企业将产品或劳务销售给顾客,同时承担着商品质量担保义务和售后服务。顾客关心企业对担保义务的履行能力和售后服务情况,需要企业的信用和风险情况以及持续经营能力进行分析和评价。因此,顾客也是财务分析的主体。

(五) 政府部门

政府部门主要是指国家宏观经济管理部门和监督部门,包括国有资产管理部門、财政部门、税务部门以及政府审计部门等。这些部门以社会管理者的身份关注企业的财务信息,并根据各自的管理需要,对企业进行财务分析。例如,国有资产管理部門关心国有资本保值增值情况以及国有投资的社会效益和经济效益,财政部门关心财政资金的使用情况,税务部门关心企业税金的计算和缴纳情况,政府审计部门关心企业的经营活动是否合理合法,等等。政府部门主要通过财务分析评价和监察企业的经营活动,为制定宏观经济政策提供依据。因此,政府部门也是财务分析的主体。

(六) 企业内部职工

企业内部职工的切身利益与企业能否持续健康地发展息息相关,他们希望通过财务分析,了解企业的盈利能力、偿债能力和发展前景,判断未来的薪酬水平、工作岗位的稳定性和个人发展机会,甚至运用财务分析结果进行集体的工资议价。因此,企业内部职工也是财务分析的主体。

(七) 竞争对手

俗话说,知己知彼,百战不殆。竞争对手希望通过财务分析,尽可能全面地了解企业的财务状况、经营成果和资产使用效率,评价企业在行业的地位及优势和劣势,为其制定发展战略提供依据。同时竞争对手还可以通过财务分析,寻找可能出现的兼并机会。因此,商场上的竞争对手也是企业财务分析的主体。

(八) 社会公众

社会公众包括潜在的投资者和债权人、潜在的消费者、企业所在社区的居民,以及环

环境保护组织等。潜在的投资者和债权人，出于对未来投资收益和信贷资金安全的考虑，需要关注未来投资对象的财务状况和经营成果，为投资决策提供依据；潜在的消费者在选择购买商品时，需要关注企业售后服务能力，为消费决策提供依据；企业所在社区的居民和环境保护组织关注企业对所在社区带来的福利，以及对环境造成的影响，监督企业对社会责任的履行情况。因此，社会公众也是财务分析的主体。

三、财务分析的目的

财务分析的目的是指财务分析主体通过对企业进行财务分析所要达到的目标。一般来说，财务分析的目的是评价企业过去的经营成果，衡量企业现在的财务状况，预测企业未来的发展趋势，为分析主体进行经济决策提供依据。由于财务信息使用者包括外部使用者和内部使用者，各使用者面临的问题和决策形态不同，因此其分析的目的和重点也有所不同。现就财务分析的一般目的和各个分析主体的特定目的加以说明。

（一）财务分析的一般目的

1. 评估企业过去的经营成果

评估企业过去的经营成果包括了解企业营业收入的来源和营业支出的去向，分析净利润的多少及其构成，评价投资报酬率高低和市场占有率的变化，等等。通过分析企业过去的经营成果，并与同行业相互比较，可以了解企业过去经营活动的成败得失。

2. 衡量企业现在的财务状况

衡量企业现在的财务状况包括了解企业资产、负债、所有者权益的构成，分析企业资产结构和资本结构是否合理，评价企业的财务实力和财务弹性，等等。财务状况反映了企业资产、资本存量以及企业的产权关系，通过分析企业现在的财务状况，并与历史数据和同行业相互比较，可以了解企业财务状况的真实情况，并据此预测企业未来发展的潜力。

3. 预测企业未来的发展趋势

根据企业过去的经营业绩，可以预测企业未来创造收入和利润的能力。根据企业现在的财务状况和未来创造利润的能力，可以预测企业的成长潜力，为制定经济决策提供参考依据。

（二）财务分析的特定目的

财务分析的特定目的因财务分析主体的不同而有所不同。从财务信息使用者和分析主体需求的角度看，财务分析的特定目的主要有以下几个方面。

1. 为投资决策进行财务分析

企业所有者最关注投资的内在风险和资本利得，因此在进行初始投资、追加投资、转让投资时都要对企业的盈利能力、发展能力、资本结构、股利政策等进行分析，据以评价投资收益和投资风险，预测未来的盈利及其可能的变动，作为投资决策的依据。

2. 为信贷决策进行财务分析

企业贷款的提供者最关注信贷本金和利息能否按期收回，因此在选择贷款企业、决定贷款期限和利率时都要对企业的偿债能力、信用和风险情况进行财务分析，评价信贷资金

的安全性，以便做出理性的贷款决策。

企业贷款的提供者分为短期债权人和长期债权人，两者关注的重点有所不同。短期债务需要动用企业的流动资产偿付，因此短期债权人最关心企业资产的流动性和周转能力，更重视对企业目前财务状况和资本结构的分析，以评价企业短期偿债能力。长期债务需要企业在几个会计年度内偿付，因此长期债权人更关心企业在较长时间内的偿债能力和付息能力，需要对企业未来的财务状况、资本结构、盈利能力以及现金流量等进行分析，以作为制定长期信贷决策的依据。

3. 为赊销决策进行财务分析

供应商也是企业的债权人，在选择赊销企业、决定赊销规模、确定赊销条件和赊销限时，供应商需要对企业偿债能力、财务稳健性、信用和风险情况进行分析，作为制定赊销决策的依据。

4. 为购买和消费进行财务分析

购买企业产品的单位和个人，在选择供货厂商或选购商品时，需要对企业的持续经营能力和发展能力进行分析，评价企业的信用和风险，以确保所购商品的质量和售后服务。

5. 为业绩评价进行财务分析

为业绩评价进行财务分析包括两个方面：一是企业所有者在选聘和考核企业经营者时，需要对企业的经营业绩进行分析，作为任免的依据；二是企业经营管理者可以通过财务分析做自我检查和企业诊断，包括检查内部财务结构是否稳健、检查企业的偿债能力是否充足、衡量企业在同行业的地位、预测企业未来的变化趋势等。同时，企业经营管理者还可以通过财务分析，考核企业各部门的工作效率，评价企业内部的经营管理政策和内部控制制度，为管理决策提供依据。

6. 为行政监督进行财务分析

国有资产管理部門进行财务分析，可以监督企业对国家投资的保值、增值情况，防止国有资产流失；税务部门进行财务分析，可以监督企业税金是否及时缴纳，有无计算错误和偷税、漏税情况；国家宏观经济管理部门进行财务分析，可以了解各部门和地区的财务状况和经营成果，为制定宏观经济政策提供依据。

第二节 财务分析的框架

一、企业经营活动与财务报表的关系

在市场经济条件下，企业经营活动直接受经营环境和经营战略的影响。经营环境包括国家产业政策和财政金融政策、企业所处的行业、经济周期、经济发展水平、对外经济交往程度、产品市场、资本市场、劳动力市场等；经营战略包括企业的经营范围、发展方向和竞争策略，它决定了企业未来的发展方向。企业经营活动是按照其经营战略与外部进行的资金、物资、信息的交流活动，企业的经营环境和经营战略直接影响着企业经营活动的过程和结果，因此，进行财务分析不能脱离企业的经营环境和经营战略。

企业经营活动进入会计系统后, 经过会计确认、计量、记录, 并以财务报表的形式对外报告。企业经营活动与财务报表的关系如图 1-1 所示。

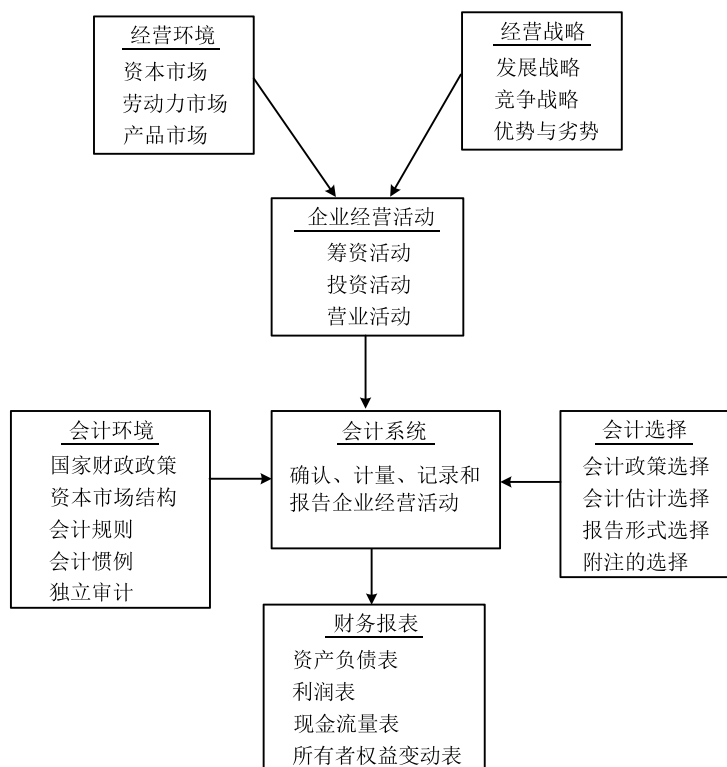


图 1-1 企业经营活动与财务报表的关系图

从图 1-1 中可以看出, 企业的经营活动都是在特定经营环境和经营战略下进行的, 并受经营环境和经营战略的制约。企业的经营活动进入会计系统加工后, 最终形成企业的财务会计报表。会计系统在对经营活动进行确认、计量和报告的过程中, 要接受会计环境的制约, 企业自身的会计选择也会影响数据的加工结果。也就是说, 在企业经营活动转化为财务报表数据的过程中, 许多因素会导致财务报表不能真实完整地反映企业的经营活动, 主要有以下因素。

(1) 虽然会计准则对会计的确认、计量和报告提出了统一的要求, 以增强财务报表的可靠性和可比性, 但是由于企业面临的经营环境和经济业务的多样性, 同时会计准则又赋予企业管理层在现行法规框架下选择会计政策和会计估计的权利, 这种选择权在客观上为经理人员操纵财务报表提供了机会, 因此无法保证会计信息的完全真实可靠。

(2) 权责发生制原则是企业会计核算的基础, 设立该原则的本意是希望能够真实客观地反映企业的财务状况和经营成果。但是由于按照权责发生制确认的收入和费用与现金流入和流出量不一致, 因此导致在实际应用时具有较强的主观性。企业经理人员受利益的驱动, 有可能利用权责发生制操纵财务报表, 导致会计信息失真。

(3) 会计准则中的某些规定本身就有可能导致会计信息失真。例如货币计量假设, 完全不考虑币值变动对财务指标的影响, 当物价变动较大时, 会导致企业低估成本, 高估利

润；又如稳健性原则，允许将研究费和广告费直接计入当期损益，直接降低了企业当期的利润，实际上大量的研究费和广告费投入所带来的经济效益具有延滞性，往往在以后期间才能显现出来。

（4）由独立审计机构和人员依照审计准则对财务报表进行的审计，可以在一定程度上提高会计信息质量，降低会计信息的使用风险，但是也有可能强化财务报表本身的内在缺陷。其原因是，它作为独立的第三方认可了长期延续下来的会计规则和惯例，而这些规则和惯例本身存在缺陷。审计准则和审计行为使本身存在缺陷的会计规范和惯例得以更加有效地执行，客观上对会计准则的内在缺陷起到了放大作用。

综上所述，由于会计规范系统并非尽善尽美，因此必然导致企业财务报表存在一定的缺陷和不足，难以真实客观地反映企业的经济活动，进行财务分析时应充分认识这一点，必要时应对报表误差进行估计和调整。

二、财务分析的基本框架

如前所述，企业经济活动受经营环境和经营战略的影响，作为反映企业经济活动载体的财务报表，其信息质量既受企业经营环境和经营战略的影响，也受会计环境和会计选择的影响。进行财务分析时，必须了解企业所面临的经营环境和经营战略，了解企业的会计环境和会计选择，才能把握企业经济活动的本质，对企业的财务状况和经营成果做出合理的解释。据此，企业财务分析的基本框架包括经营环境与经营战略分析、财务报表的会计分析、财务效率分析以及财务分析的扩展，如图 1-2 所示。

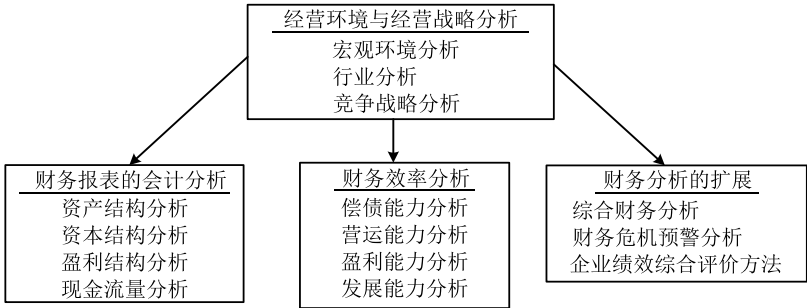


图 1-2 财务分析的基本框架

从图 1-2 中可以看出，进行财务分析时，首先，要了解企业所处的经营环境和企业的经营战略，分析企业的竞争优势和劣势，识别企业的机会和风险，对企业盈利能力和发展能力的可持续性做出判断。其次，进行会计分析，评价企业的资产结构、资本结构、盈利结构和现金流动情况，判断企业的盈利基础和盈利质量。再次，进行财务效率分析，揭示企业的偿债能力、营运能力、盈利能力和发展潜力，评价企业目前的经营业绩以及业绩的可持续性。最后，对企业的经营业绩进行综合分析，判断其未来的发展前景。

（一）经营环境与经营战略分析

企业的经营活动是在一定的经营环境下进行的，并受客观环境的影响和制约，因此财

务分析的起点是对经营环境和企业的发展战略进行分析。通过对企业经营环境和发展战略的分析,可以了解企业经营所面临的内外环境,确定影响企业盈利的主要因素、机会和风险,使财务分析者站在一个较高的层次来评价企业的经营活动。

企业价值取决于企业获取利润的能力,而企业获取利润的能力受国家产业政策和行业特点以及自身发展战略和策略的影响。只有充分了解行业的发展态势、企业的竞争优势和劣势以及企业战略的合理性,把企业的财务状况和经营成果与企业战略结合起来,从更深层次解析企业经营成果,才能对企业的经营业绩的现状和持续性做出合理的判断。

考虑到本书使用对象的特点及课时限制,本部分内容将以电子版形式提供给本书使用者。

(二) 财务报表的会计分析

由于会计政策的可选择性,财务报表中的数据难免受企业管理当局主观意愿的影响,甚至有可能包括管理当局有意操纵的信息。进行财务分析时需要了解企业所选择的会计政策、会计估计的恰当性,评估财务报表对企业经济活动反映的真实程度,揭示企业的资产结构、资本结构和财务弹性。一般来说,会计分析主要包括以下内容。

1. 了解企业的会计政策

选用不同的会计政策,会导致会计核算结果有很大区别。进行会计分析时,首先应了解企业所选用的会计政策,评价其是否与企业的行业特征和经营战略相适应。

会计政策中有些可选择性大一些,如固定资产折旧、存货计价、长期股权投资核算、无形资产摊销及资产减值准备的计提等;也有些可选择性小一些,如对研究开发费用的处理、外币折算等。会计政策的可选择性越大,对企业业绩的影响也越大,也越容易成为企业管理者操控财务报表数据的手段,分析者应对此保持足够的谨慎。

2. 评价企业的会计政策是否稳健

当企业管理者拥有较大的会计政策选择权时,他们可以根据自己的需要加以运用,而在不同的会计政策下核算出的企业财务状况和经营成果往往大相径庭。

现行会计准则中,对某一经济事项的会计处理往往有多种备选的会计处理方法,客观上为企业借助于会计方法的选择来实现预期的经济业绩提供了条件。当经营情况较好时,企业可能会选择更为稳健的会计政策;当经营情况欠佳时,企业可能会通过改变会计政策使账面上的经营业绩变得好看一些。进行会计分析时应当充分关注企业对会计政策选择的偏好,判断管理者选择会计政策的意图,了解会计政策选择对企业财务状况和经营成果的影响。

3. 评价企业资源的配置是否合理

资产是企业的经济资源,其配置和使用是否合理直接影响企业的经营业绩。通过分析企业的资产管理制度、资产计价方法、资产结构以及资产结构与资本结构之间的关系等,可以了解企业资产配置是否合理、管理是否科学,判断企业资产的质量,了解企业的财务弹性。

4. 评价企业的经营活动是否正常

根据财务报表各项目之间内在的勾稽关系,可以对企业的经营活动进行细致的考察和

分析,判断企业经营活动有无异常以及是否存在财务舞弊行为。例如,存货或应收账款项目异常增加、提取或冲销大额资产减值准备、净利润与经营活动现金净流量差异扩大以及随意改变会计政策等,都应引起财务分析人员的充分关注。

5. 评价会计信息披露的质量

企业会计信息披露的载体除财务报表外,还有报表附注、董事会报告、监事会报告以及各种临时公告等。企业会计准则中规定的披露内容,属于强制性信息披露,是对会计信息披露的最低要求。在此基础上,企业管理层可以选择是否进行自愿性信息披露以及自愿披露的内容。一般而言,从自愿性信息披露的深度和广度可以了解企业会计信息披露的质量,进而判断财务报表的可信度。

(三) 财务效率分析

财务效率分析是财务分析的核心环节,在这一环节中主要根据报表数据计算大量的财务比率指标,以揭示企业的偿债能力、营运能力、盈利能力和未来发展能力,并对企业整体情况进行综合评价,判断企业的经营业绩优劣及其可持续性。

财务效率分析常用的方法有比率分析法、比较分析法、因素分析法等。通过计算比率指标可以反映企业的经营业绩;通过比较分析可以对企业的经营业绩进行评价和说明;通过因素分析可以确定某一比率指标变动的主要影响因素,并分析每个因素变动对该指标的影响程度,据此找出企业管理中存在的问题,以便提出措施加以改进。财务效率分析方法详见本章第四节。

(四) 财务分析的扩展

财务分析的扩展是在财务效率分析的基础上,对企业总体财务状况、企业未来的财务风险以及企业绩效综合评价方法等所做的分析和评价。

企业总体财务状况评价,主要是介绍如何利用沃尔评分法等对企业的各项财务指标打分,并根据打分结果评定企业总体财务状况优劣。企业未来的财务风险分析,也称为财务预警分析,主要是根据企业的历史数据和财务指标,采用数学方法建立财务危机预警模型,对企业是否面临财务危机进行预测,以便企业及时采取措施,规避财务风险。企业绩效综合评价方法,主要介绍如何采用平衡计分卡和经济增加值等方法对企业绩效进行全面评价,以便更加准确、全面、客观地揭示和说明企业的经营业绩。

限于篇幅和课时,财务危机预警分析内容将作为教辅材料以电子资源形式提供给本书使用者,本书只介绍综合财务分析方法和企业绩效综合评价方法两部分内容。

第三节 财务分析的信息来源和评价标准

一、财务分析的信息来源

财务分析的信息来源是指进行财务分析所依据的资料及其取得途径。财务分析的目的

和内容不同，应用的信息资料和来源也有所不同。根据财务分析所使用信息资料获得途径的不同，可以将其分为公开信息资料和企业内部信息资料两大类。

（一）公开信息资料

公开信息资料是指企业对外公开发布的信息资料，包括财务报告、董事会报告、企业公开披露的其他信息。

1. 财务报告

财务报告是反映企业在会计期末财务状况，以及某一会计期间经营成果和现金流量的书面文件。财务报告提供的信息是对企业经营过程和结果的综合反映，是财务分析最重要的信息来源。我国会计准则规定，企业财务报告包括财务报表和报表附注两部分。

1) 财务报表

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。

资产负债表是反映企业在某一特定日期（月末、季末、年末）财务状况的报表，表中按照一定的分类标准和一定的顺序，列示企业在某一特定日期的资产、负债、所有者权益数额及其相互关系，即企业的财务状况。

利润表是反映企业在某一会计期间内（月份、季度、年度）经营成果的报表，表中按照一定的分类标准和顺序列示企业在某一时期的收入和费用，并通过层层计算，最终确定企业的净利润（或净亏损）。

现金流量表是反映企业在某一会计期间内（通常为一年）现金流入和流出情况的报表。在现金流量表上，将现金流量分为经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量三大类。

所有者权益变动表（在股份制企业中称为股东权益变动表）是全面反映企业在某一会计期间内（通常为一年）所有者权益各组成部分增减变动情况的报表。在所有者权益变动表上，除列示投资者投资和净利润对所有者权益变动的影响外，还列示直接计入所有者权益的利得和损失，因此，所有者权益变动表在一定程度上反映了企业的综合收益，体现了会计的综合收益观。

上述四份报表各自独立，各有各的作用和表达方式，但是彼此之间存在密切的勾稽关系，它们相互联系、相互配合，完整地反映了企业经营活动的过程和结果。其关系可用图 1-3 表示。

财务报表按编制时间不同，可以分为年度报表（简称“年报”）、半年度报表（简称“年中报”）、季度报表（简称“季报”）和月度报表（简称“月报”），分别在会计年度末、会计半年度末、季度末和月度末编制。半年度报表、季度报表、月度报表或其他任何一种会计年度内的报表，又统称为中期报表。中期报表和年度报表除涵盖的时间不同外，其最大区别是年度报表需要审计和对外公开，而中期报表不一定需要审计和对外公开。

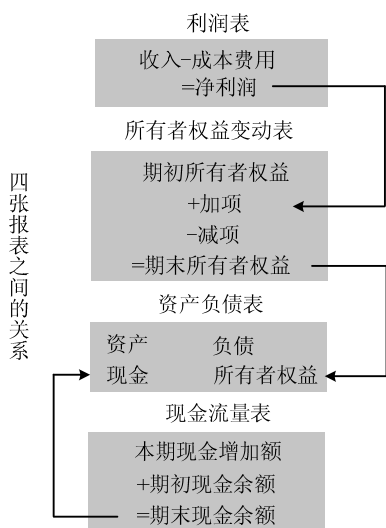


图 1-3 财务报表之间的勾稽关系图

对于有控股子公司的母公司和企业集团而言,财务报表还分为个别报表和合并报表。个别报表以母公司或子公司为会计主体,只反映母公司和子公司各自的情况。合并报表则以母公司和子公司组成的企业集团为会计主体,将子公司的财务报表并入母公司,综合反映企业集团的财务状况、经营成果和现金流量情况。

2) 报表附注

由于财务报表格式与内容的固定性和规定性,其所提供的会计信息量受到限制,因此企业除编制财务报表外,还需要编制报表附注,提供文字信息。

报表附注是对在资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表等报表中所列项目的文字描述或明细资料,以及对未能在这些报表中列示项目的说明。报表附注是财务报告的重要组成部分,与财务报表具有同等重要的作用。信息使用者通过附注可以获得更全面的财务信息,加深对表内信息的理解,提高会计信息的有用性和可理解性。

我国企业会计准则规定,财务报表附注的内容主要有:企业的基本情况;财务报告的编制基础和遵循企业会计准则的声明;重要会计政策和会计估计的说明;会计政策和会计估计的变更以及差错更正的说明;报表重要项目的说明;或有和承诺事项的说明;资产负债表日后事项的说明;关联方关系及其交易的说明;本期发生的企业重要资产的转让或出售、企业合并或分立事项等重大财务事项;在资产负债表日后、财务报告批准报出日前提议或宣布发放的向投资者分配的利润总额;等等。为了全面分析企业的财务状况、经营成果和现金流量,财务分析者应当认真阅读报表附注,高度关注附注中披露的信息。

2. 董事会报告

董事会报告是上市公司年度报告中应当披露的内容。在董事会报告中,需要重点关注管理层的讨论与分析和公司投资情况两部分内容。

1) 管理层的讨论与分析

管理层的讨论与分析在年度报告中占有重要地位,通常列示在董事会报告的首位。管理层的讨论与分析是对外传递公司信息的有效渠道,表明了管理层对企业现状和未来发展前景的基本判断,有助于信息使用者了解企业经营状况、经营风险和不确定性,把握企业未来的发展方向。管理层的讨论与分析是对财务报告的重要补充,提供了财务报告中无法涵盖的经营信息和预测信息,使信息使用者能够从管理者视角透视企业的经营本质。

在管理层的讨论与分析中,要求披露的内容主要有如下两部分。

(1) 对报告期内企业经营情况的总结和回顾。它主要包括三个方面的内容:一是企业总体经营情况,主要阐述企业营业收入、营业利润、净利润的变动情况,并说明变动的主要原因;二是主要业务及其经营状况,要求按行业、产品或地区说明企业营业收入、营业成本、营业利润的构成及其增减变动情况;三是现金流量分析,说明企业经营活动、投资活动、筹资活动产生的现金流量及其增减变动情况。

此外,企业还可以根据实际情况对与企业经营活动有关的重要信息进行披露,如企业主要生产设备的变动情况、设备利用情况、高层管理人员及核心技术人员变动情况等。

(2) 对企业未来发展前景的展望。它包括企业所处行业的发展趋势及对本企业的影响、企业的应对措施、企业的发展战略和经营计划、资金需求和使用计划等。

管理层的讨论与分析中所披露的信息,有些是法律法规硬性规定披露的,但大多数是

企业自愿披露的，且大部分信息属于非财务信息，具有自愿性和前瞻性的特点。其前瞻性主要体现在：通过对企业财务数据进行文字说明，揭示企业经营活动的风险和不确定性；对企业所处行业发展趋势进行分析，并说明企业未来的应对措施、发展战略、经营规划、发展前景等。管理层讨论与分析的内容可以在一定程度上满足信息使用者对前瞻性信息的要求。

2) 公司投资情况

在公司投资情况中，要求披露的内容主要有两部分：一是企业在报告期内募集资金的总体使用情况，包括募集资金总额、本年度已使用募集资金总额、累计已使用募集资金总额、尚未使用募集资金总额以及尚未使用募集资金的用途和去向等；二是承诺项目的资金使用情况，要求对公司发行股票时在招股说明书中所承诺的投资项目进度及收益情况进行说明，包括承诺项目名称、募集资金拟投入金额、募集资金实际投入金额、项目进度、预计收益、实际产生收益情况等。如果项目未能按计划进度完成，要求说明原因。

公司投资情况中所披露的信息大都是法律法规规定的，且主要是财务信息。通过这些信息可以了解企业对募集资金的使用情况和对承诺事项的履行情况，分析其能否为企业带来新的利润增长点，评价企业未来的发展前景。

3. 企业公开披露的其他信息

企业公开披露的其他信息，主要是指上市公司公开披露的审计报告、招股说明书、上市公告、临时公告，以及影响企业经营活动的国家产业政策和行业信息等。

1) 审计报告

审计报告是注册会计师根据审计准则的规定，在实施审计工作后对被审计单位的财务报表是否符合公认会计准则而发表意见的书面文件。按照格式和内容不同，审计报告分为标准审计报告和非标准审计报告。按照审计意见种类的不同，审计报告分为无保留意见审计报告、保留意见审计报告、否定意见审计报告和拒绝意见审计报告。标准审计报告是注册会计师出具的不附加强调意见段的无保留意见审计报告，非标准审计报告是注册会计师出具的带有强调意见段的无保留意见审计报告、保留意见审计报告、否定意见审计报告、拒绝意见审计报告。非标准审计报告的强调意见段是指注册会计师在审计意见段之后增加的段落，具有两个作用：一是对重大事项予以强调，以提醒信息使用者关注；二是说明出具此类审计意见的原因。

由于审计报告是注册会计师站在独立的第三方立场，对被审计单位财务报表的合法性、公允性所发表的鉴证意见，因此对于财务分析人员判断报表的可靠性具有重大参考价值。特别是当审计报告为非标准审计报告时，财务分析人员应当给予高度关注。



相关链接

2020年度中国中信集团有限公司由普华永道中天会计师事务所出具的审计报告格式如下所示。该公司收到的是无保留意见审计报告。

审计报告

普华永道中天审字（2021）第 27380 号

中国中信集团有限公司董事会：

一、审计意见

（一）我们审计的内容

我们审计了中国中信集团有限公司（以下简称“中信集团”）的财务报表，包括 2020 年 12 月 31 日的合并及公司资产负债表、2020 年度的合并及公司利润表、合并及公司现金流量表、合并及公司所有者权益变动表以及财务报表附注。

（二）我们的意见

我们认为，后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了中信集团 2020 年 12 月 31 日的合并及公司财务状况以及 2020 年度的合并及公司经营成果和现金流量。

二、形成审计意见的基础

我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作，审计报告的“注册会计师对财务报表的审计责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

按照中国注册会计师执业道德守则，我们独立于中信集团，并履行了执业道德方面的其他责任。

三、管理层和治理层对财务报表的责任

中信集团管理层负责按照企业会计准则的规定编制财务报表，使其实现公允反映，并设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

在编制财务报表时，管理层负责评估中信集团的持续经营能力，披露与持续经营相关的事项（如适用），并运用持续经营假设，除非管理层计划清算中信集团、终止运营或其他现实选择。

治理层负责监督中信集团的财务报告过程。

四、注册会计师对财务报表审计的责任

我们的目标是对财务报表整体是否不存在由于舞弊或错误导致的重大错报获取合理保证，并出具包含审计意见的审计报告。合理保证是高水平的保证，但并不能保证按照审计准则执行的审计在某一重大错报存在时总能发现。错报可能由于舞弊或错误导致，如果合理预期错报单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依据财务报表所做出的经济决策，则通常认为错报是重大的。

在按照审计准则执行审计工作的过程中，我们运用职业判断，并保持职业怀疑，同时，我们也执行以下工作。

（一）识别和评估由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险；设计和实施审计程序

以应对这些风险，并获取充分、适当的审计证据，作为发表审计意见的基础。由于舞弊可能涉及串通、伪造、故意遗漏、虚假陈述或凌驾于内部控制之上，未能发现由于舞弊导致的重大错报的风险高于未能发现由于错误导致的重大错报的风险。

（二）了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。

（三）评价管理层选用会计政策的恰当性和做出会计估计及相关披露的合理性。

（四）对管理层使用持续经营假设的恰当性得出结论，同时，根据获取的审计证据，就可能对中信集团持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况是否存在重大不确定性得出结论。如果我们得出结论认为存在重大不确定性，审计准则要求我们在审计报告中提请报表使用者注意财务报表中的相关披露；如果披露不充分，我们应当发表非无保留意见。我们的结论基于截至审计报告日可获得的信息。然而，未来的事项或情况可能导致中信集团不能持续经营。

（五）评价财务报表的总体列报（包括披露）、结构和内容，并评价财务报表是否公允反映相关交易和事项。

（六）就中信集团中实体或业务活动的财务信息获取充分、适当的审计证据，以对合并财务报表发表审计意见。我们负责指导、监督和执行集团审计，并对审计意见承担全部责任。

我们与治理层就计划的审计范围、时间安排和重大审计发现等事项进行沟通，包括沟通我们在审计中识别出的值得关注的内部控制缺陷。

普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）

注册会计师：陈静

中国 上海

2021年4月30日

注册会计师：王磊

资料来源：中国中信集团有限公司2020年度财务报告。

2) 招股说明书和上市公告

招股说明书是公司申请发行股票时向公众发布的用于公开募集股份的书面文件。上市公司首次发行股票时必须制作招股说明书，招股说明书应详细说明发行人的基本情况、公司治理结构、业务发展目标、募集资金用途、发行定价、股利分配政策等。招股说明书经过中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）批准后具有法律效力，并通过新闻媒体对外公开发布。

上市公告是股票上市交易前，发行人向社会公众披露的与股票上市有关的信息的书面文件，通常在公司股票获准在证券交易所交易后公布。上市公告除包括招股说明书的内容外，还包括股票已发行情况和上市情况，发行人、实际控制人和股东情况，上市保荐人及其意见，等等。

招股说明书和上市公告对企业各方面情况的披露比较充分，是外部分析人员进行财务分析时不可或缺的重要资料。

3) 临时公告

临时公告是指上市公司发生法定重大事项时，对有关情况予以披露的书面文件。这里的法定重大事项是指可能对上市公司股票价格产生较大影响的事件，包括公司经营范围的改

变、外部经营环境的变化、重大投资项目的实施、重大违约事件、公司高层管理人员的变动等。临时公告的内容具有突发性特点,为了使投资者及时了解这些信息,防止证券市场中的不公平,《中华人民共和国证券法》规定,上市公司在发生重大事项时应当发布临时公告。

4. 产业政策与行业信息

产业政策是政府部门为了合理调配经济资源和实现统筹发展,而对某些产业实施干预的措施。政府通过制定不同的产业政策,可以改变经济资源在不同产业之间的分配。产业政策对企业的生产经营活动和未来发展产生直接影响,并改变企业的财务状况和经营成果。例如,国家对污染行业实行严格的治理政策,会增加企业治理环境污染的成本,对于行业内中小企业来说,挤压了其生存的空间,甚至可能导致其破产;但是对于实力雄厚的大企业来说,则意味着扩大了市场份额。进行财务分析时,关注国家产业政策的变化及其对企业经济活动的影响,有助于对企业的财务情况做出正确判断。

此外,企业的财务指标与企业所处的行业有直接关系。例如,房地产开发企业的资产负债率一般高于其他行业,商品流通企业的存货周转率高于制造业企业,汽车制造企业的固定资产高于服装加工行业的企业,等等。注意收集行业信息,从行业特点、业务流程等方面综合考虑,可以对企业的财务指标进行更客观的诠释。

此外,进行财务分析时还应关注国家的财政、金融、货币、汇率等宏观经济政策和宏观经济环境。宏观经济政策和环境的变化,预示着一个国家或地区经济发展的趋势,对企业未来的发展前景和经营风险会产生较大的影响。

(二) 企业内部信息资料

企业内部信息资料是指企业不对外公开的经营活动资料,包括企业日常会计核算资料、生产和销售统计资料、预算资料等。日常会计核算资料主要是指账簿资料和成本费用数据,这些资料可以提供详细信息,说明企业财务状况和经营成果形成的原因;生产和销售统计资料包括生产量、销售量、销售价格的实际完成情况;预算资料包括市场预测、财务预算、生产预算、销售预算等。

企业财务报告数据是对企业经营活动的综合反映,并受企业经营活动的制约。财务报告数据只能概括反映企业的经营活动,如果仅根据财务报告进行分析,只能评价经营活动的结果,而不能说明原因,无法满足企业改善管理的需要。例如,财务报表反映企业的营业成本增加,其原因可能是原材料成本上升,也可能是人工成本或制造费用上升;如果是原材料成本上升,可能是消耗量上升,也可能是单位价格上升。无论何种情况,仅根据财务报告提供的信息,无法解释营业成本变动的原因。由于外部财务分析人员无法取得企业内部信息,因此无法对此做出准确的判断。而企业内部分析人员则可以通过查阅成本账簿做出准确的判断。来自企业内部的资料能够揭示出更详细和具体的信息,能够说明财务报告数据背后的故事,因此对于企业管理者尤其重要。

二、财务分析的评价标准

财务分析标准是指对财务分析对象进行评价的基准。凡事有比较才有鉴别,通过比较

才能分出优劣, 财务分析也不例外。财务分析的最终目的是对企业的财务情况进行评价, 判断其“好”与“坏”, 而“好”与“坏”是相对的, 仅从企业某一期的财务指标很难得出这种结论, 必须将其与所确定的分析标准进行对比。可以说, 财务分析的过程就是采用特定方法, 计算各种指标并将其进行比较的过程, 比较的基准就是财务分析标准。

(一) 财务分析标准的种类

在财务分析实践中, 常用的分析标准主要有目标指标、历史指标、行业指标。

1. 目标指标

目标指标是指企业预先制定的为之奋斗的定量化目标, 它可以是预算指标、计划指标, 也可以是国家有关部门下达的指令性指标。将实际指标与目标指标进行对比, 可以了解企业预算或计划的完成情况, 据此对企业的财务状况、经营成果和经营管理业绩进行评价。目标指标一般用于内部财务分析, 在企业进行内部考核时使用较多。

2. 历史指标

历史指标可以是本企业历史的最高水平, 也可以是企业前一期或前几期的历史数据。将实际指标与历史指标进行对比, 可以评价经营管理者的业绩, 了解企业的发展趋势, 判断企业的发展潜力。

企业财务状况和经营成果会受到企业内部和外部各种因素的影响, 外部因素大多属于客观因素或不可控制因素, 内部因素则属于主观因素或可控制因素。在对企业财务状况和经营成果进行分析的过程中, 以本企业历史数据作为比较标准, 可以有效剔出一部分外部环境因素对企业的影响, 如实反映企业的实际水平和经营管理者的努力程度, 更客观地评价和考核企业各部门的经营业绩。

3. 行业指标

行业指标是指同行业其他企业在相同时期的平均水平。行业指标可以根据同行业有关资料测算出来, 也可以在相关数据库或统计年鉴中查找。将企业实际指标与行业指标进行对比, 可以了解企业在行业中所处的地位, 直接判断出企业财务状况和经营成果的优劣。因为行业指标代表的是行业平均水平, 如果企业的实际指标优于行业指标, 说明该企业财务情况较好; 否则, 说明其财务情况较差。如果企业已经处于国内同行业领先地位, 分析时可以采用国内同行业最高水平或国外同行业平均水平作为比较的基准。

(二) 财务分析标准的选择

目标指标、历史指标、行业指标从不同的角度构成了评价财务分析对象的基准, 分析者可以根据分析目的和分析对象的实际情况, 选择适当的分析标准。如果财务分析的目的是考察企业的预算完成情况, 应选用目标指标; 如果分析的目的是考察企业的发展趋势, 应选用历史指标; 如果分析的目的是对企业进行独立评价, 应选用行业指标和历史指标。如果行业平均指标难以获得, 也可以用同行业主要竞争对手的指标或行业最高水平指标来代替。在实际工作中, 对分析标准的选择是灵活多样的, 可以只使用一种标准, 但更多的是综合使用多种标准进行多角度比较, 以达到对企业财务状况和经营成果进行全方位考察的目的。

需要注意的是, 财务分析标准必须与分析对象的实际指标具有可比性。也就是说, 不

论是目标指标还是历史指标或行业指标，必须与财务分析对象在经营范围、生产规模、会计期间、会计政策和会计估计等方面尽量一致，如果遇到影响财务结果的重大非经常性事项，还应将其对财务状况和经营成果的影响予以剔除。

第四节 财务分析的程序和方法

一、财务分析的一般程序

财务分析程序是指进行财务分析的行为路径。建立合理规范的财务分析程序，对于保证财务分析工作顺利进行、提高财务分析质量具有重要意义。财务分析工作一般应按照以下程序进行。

（一）确定分析目标

如前所述，财务分析主体不同，财务分析目标也不同。在进行财务分析时，首先要明确界定分析目标，然后才能确定收集哪些资料，并依次完成财务分析的所有步骤。例如，股权投资人的分析目的是进行投资决策，因此其分析的重点是企业的盈利能力、成长能力和股利政策；债权人的分析目的是进行授信决策，因此其分析的重点是企业的偿债能力和资本结构等。

（二）明确分析范围

明确了分析目标之后，分析者还要根据分析工作量和分析难易程度，制订分析方案，明确分析范围，确定是进行全面分析还是有重点的分析。基于成本效益的考虑，并不是每个分析者都要对企业的财务状况和经营成果进行全面分析，更多情况下是仅对企业的某一个方面进行分析，或者在全面分析的同时有重点地对某一方面进行分析。因此，要求分析者在确定分析目标之后，应明确分析范围，制订分析方案，节约收集资料和分析计算等环节的成本，在满足财务分析主体需要的前提下，提高工作效率。

（三）收集整理资料

分析范围确定之后，分析者要根据分析目标和分析范围收集整理相关的信息资料。通常，企业的财务报表和报表附注是任何财务分析都需要的，除此以外，还需要非财务资料，如重大事项公告、公司董事会决议、企业生产经营战略、供产销情况以及国家宏观经济政策和行业内其他企业经营状况等。资料收集的渠道有直接向企业索取、向证券交易所索取、查阅各类报纸杂志、通过互联网上网搜寻等。

在资料收集过程中，还需要对所收集的资料进行整理核实，以确保其真实性和可靠性。首先，要对财务报表进行全面审阅，如果发现有不正确之处，应予以剔除或修正，甚至舍弃不用。同时还应关注会计政策和会计估计变更对企业财务状况和经营成果的影响，考虑会计信息的可比性。如果财务报告已经通过注册会计师审计，应认真阅读注册会计师出具的审计报告，特别要关注保留意见、否定意见和拒绝意见的审计报告。其次，反映企业整

体情况的财务报表有时并不适合特定目的的分析，分析者要根据自己的需要做一些加工，如编制比较财务报表或共同比财务报表等。

（四）确定分析标准

财务分析的对象是某一个特定企业，为了得出明确的分析结论，必须将反映该企业财务状况和经营成果的实际指标与分析标准进行对比，因此分析者还需要选择与确定分析标准。如前所述，财务分析标准有目标指标、历史指标、行业指标等，分析者可以根据自己的分析目的选择一种或多种作为分析标准。

（五）选择分析方法

财务分析的目的和内容不同，所采用的分析方法也有所不同。常用的分析方法有比较分析法、比率分析法、结构分析法、因素分析法等，这些方法各有特点，在进行财务分析时可以结合使用。例如，首先计算反映企业财务状况和经营成果的比率指标；然后将实际比率与分析标准进行比较，找出差异；最后采用结构分析法或因素分析法分析差异产生的原因，找出影响企业财务状况和经营成果的主要因素。

（六）撰写分析报告

分析报告是对财务分析过程和结果的解释与说明，撰写分析报告是财务分析的最后一步。财务分析报告的内容包括分析目的、分析内容、分析标准、分析方法、分析结论，以及分析人员针对分析中发现的问题所提出的改进措施或建议。在财务分析报告中，应将分析比较后所得到的结果进行解释，并评价数字背后所隐含的意义。解释分析结果是一项既困难又重要的工作，分析者必须具备足够的专业知识和职业判断能力，才能对分析比较的结果做出正确的解读。如果分析报告能够对企业今后的发展趋势和发展方向提出预测性意见，则对使用者进行决策的作用更大。

二、财务分析的基本方法

财务分析是一项技术性很强的工作，应该根据分析目标采用不同的分析方法。常用的分析方法有比较分析法、比率分析法、结构分析法、因素分析法，有时还会使用回归分析法、层次分析法等数理统计方法。本节主要介绍前四种方法。

（一）比较分析法

比较分析法是指将实际数据与分析标准相比较，确定其数量差异，作为分析和判断企业财务状况和经营成果的一种方法。通过比较分析，可以揭示财务活动中的数量关系，发现差异并寻找差异产生的原因。人们常说，有比较才有鉴别，比较是认识客观事物的基本方法之一，比较分析法不仅在财务分析中运用最为广泛，而且其他分析方法也是建立在比较分析法基础之上的。

根据比较对象的不同，比较分析法可以分为绝对数比较分析和相对数比较分析。

1. 绝对数比较分析

绝对数比较分析是指将财务报表某个项目的金额与评价标准进行对比，以揭示其数量

差异。例如,企业上年净利润为1000万元,今年净利润为1200万元,则今年比上年增加了200万元。绝对数比较一般通过编制比较财务报表进行,包括比较资产负债表、比较利润表、比较现金流量表等。比较资产负债表是将两期或两期以上的资产负债表项目并行排列,以直接观察资产、负债、所有者权益各项目增减变化的数额;比较利润表是将两期或两期以上的利润表项目并行排列,以直接观察收入、费用各项目增减变化的数额;比较现金流量表是将两期或两期以上的现金流量表项目并行排列,以直接观察现金流入、流出各项目增减变化的数额。比较财务报表的信息对会计信息使用者十分有用,通过各年度会计报表的相互比较,不仅可以看出企业财务状况与经营成果的消长和发展趋势,而且可以了解影响其变动的主要因素。我国企业会计准则规定,企业的资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表均采用两期对照的方式编制,同时列示本期数和上年同期数,从中也可以看出比较财务报表的重要性。

2. 相对数比较分析

相对数比较分析是指利用财务报表中有相关关系的数据的相对数进行对比,如将绝对数转换成百分比、结构比重、比率等进行比较,以揭示相对数之间的差异。一般而言,进行绝对数比较只能说明差异金额,不能说明差异变动的程度,而相对数比较则可以说明差异变动的程度。例如,有两家企业,本年净利润均比上年增长100万元,其中一家企业上年净利润为500万元,另一家企业上年净利润为5000万元。如果仅从净利润增长数额看,两家企业没有差别,但实际上前者比上年增长20%,后者只增长2%。而通过计算销售利润率等指标并进行比较,可以揭示这两家企业的盈利能力和经营效率。如果第一家企业销售利润率为18%,第二家企业的销售利润率为13%,两者相比,前者比后者的销售利润率高出5个百分点,从这个结果可以非常直观地看出前一家企业的盈利能力更强。

在实际工作中,绝对数比较分析和相对数比较分析经常同时使用,以便通过比较做出更客观的判断和评价。经常使用的比较标准有:与预算比较、与上年同期或若干期历史数据比较、与本企业历史最高水平比较、与国内外同行业平均水平或先进水平比较等。

运用比较分析法时应注意指标是否具有可比性,具体来说,应注意四个方面:一是指标内容和计算方法要一致;二是会计政策和会计估计应基本一致,如果不一致应进行调整,使之具备可以比较的基础;三是指标的时间长度和时间单位要一致,特别是进行企业不同时期比较或不同企业之间的比较时,所选择的时间长度和年份必须具有可比性;四是企业经营范围和经营规模应大体一致,这样在进行不同企业之间的比较时,数据才有可比性,比较的结果才有实际意义。

(二) 比率分析法

比率分析法是利用指标之间的相互关系,通过计算财务比率来考察和评价企业财务状况和经营成果的一种方法。比率分析法是财务分析中最重要的方法,也是应用最为普遍的方法之一。比率是一种相对数,以百分比或比例分数表示,反映各会计要素之间的相互关系和内在联系,揭示企业在某一方面的状态或能力。例如,流动资产与流动负债的比值被称为流动比率,反映流动资产和流动负债的数量关系,代表企业短期偿债能力;销售收入与资产总额的比值被称为资产周转率,反映每占用一元资产可以带来多少收入,代表企业

对资产的营运能力。

在比率分析法中应用的财务比率很多,为了有效应用,应该对财务比率进行科学分类,但是目前尚无公认的分类标准。各国和各地区对财务比率的分类各不相同,实际上却是大同小异。在英国 ACCA(特许公认会计师公会)培训教材中,将财务比率分为获利能力比率、清偿能力比率、财务杠杆比率和投资比率四类。我国财政部在国有企业指标考核体系中,将财务比率分为盈利能力比率、偿债能力比率、营运能力比率、发展能力比率四类。本书采用我国的分类标准。

比率分析法的优点是计算简便,计算结果便于理解和判断,而且排除了生产经营规模的影响,将一些不可比指标变为可比指标,扩大了分析对象的可比性,可广泛用于预算比较、历史比较和同行业比较。但是比率分析法也存在局限性:一是使用比率指标分析财务报表时,容易将观察重点放在两个项目之间的关系上,而忽略全表各项项目的相互关系;二是比率只是一个抽象的数字,并非财务报表上的实际金额,有时较难解释比率与实际金额的关系。

应该注意的是,虽然比率的计算只涉及简单的算术演算,但是比率的运用却比较复杂。使用比率分析时,必须符合两个条件:一是比率必须具有财务上的含义,如流动资产与流动负债的比率,可以代表企业短期偿债能力;二是比率的分子与分母在逻辑上必须相互配合,如存货周转率等于销售成本除以平均存货,由于分子是企业在某一年度的销售成本,分母则应采用年度内存货的平均占用额。

(三) 结构分析法

结构分析法也称为结构百分比法,是指通过计算某项经济指标各个组成部分占总体的比重,分析其构成内容的变化,揭示出部分与总体的关系,说明经济活动变化的特点和趋势。

结构分析法常用于对财务报表数额变动原因和趋势的分析。采用结构分析法进行财务报表分析时,需要编制共同比财务报表。

进行资产负债表的结构分析,需要编制共同比资产负债表。在共同比资产负债表中以资产总额(也是负债加所有者权益总额)作为共同基数,以100%列示,分别计算资产、负债、所有者权益类别中的每一个项目占资产总额的百分比。共同比资产负债表分析的重点是企业的资产结构和资本结构,包括流动资产、长期资产占总资产的比重,流动负债、长期负债及负债总额占总资产的比重,以及所有者权益占总资产的比重,等等,以了解资产结构和资本结构是否合理。将资产结构与资本结构结合起来考察,还可以了解企业资金用途与资金来源的期间配置是否适当,评价企业的财务风险。

进行利润表的结构分析,需要编制共同比利润表。共同比利润表以营业收入作为共同基数,以100%列示,分别计算利润表中各项目占营业收入的百分比。共同比利润表分析的重点是企业的盈利结构,包括营业毛利、营业利润、利润总额、净利润占营业收入的比重等,以了解企业成本与利润的结构和影响利润变动的主要因素。

共同比财务报表既可用于同一企业同一期间的结构分析,以揭示资产结构、资本结构、成本费用结构和利润结构的情况,也可用于同一企业不同时期的比较,而且若干年度的共同比财务报表比单一年度的共同比财务报表更有价值。此外,共同比财务报表还可用于同

行业内的比较或与竞争对手的比较分析。

应该说明的是，由于共同比财务报表不能反映企业的实际规模，因此在解释共同比变动趋势时，必须同时关注计算百分比所依据的报表数据，以免产生误解。例如，上年企业流动资产占总资产的比重为 50%，本年为 33%，似乎企业本年的流动资产比上年减少了 17%。实际上企业近两年的流动资产均为 100 万元，只是资产总额从去年的 200 万元增加到了本年的 300 万元，也就是说，流动资产金额并没有改变，而是由于资产总额增加使流动资产占总资产的比重下降了。

【例 1-1】以中国中信集团有限公司为例，说明共同比财务报表的格式和结构分析法，如表 1-1 所示。

表 1-1 中国中信集团有限公司的共同比利润表

项 目	2020 年		2019 年	
	金额/千元	百分比/%	金额/千元	百分比/%
一、营业总收入	515 356 742	100	518 931 137	100
减：营业总成本	445 907 574	86.52	449 226 282	86.57
其中：营业成本	260 711 842	50.59	258 243 640	49.76
税金及附加	3 800 930	0.74	3 626 964	0.70
销售费用	10 743 189	2.08	20 038 968	3.86
管理费用	65973 975	12.80	68 620 713	13.22
研发费用	3 845 313	0.75	4 072 797	0.79
财务费用	7 717 075	1.50	8 805 857	1.70
信用减值损失	88 733 490	17.22	79 411 715	15.30
资产减值损失	4 381 760	0.85	6 405 628	1.23
加：公允价值变动收益	-246 498	-0.05	-16 611	0
投资收益	12 814 001	2.49	12 544 959	2.42
资产处置收益	444 085	0.09	4 337	0
其他收益	823 553	0.16	823 859	0.16
二、营业利润	83 284 309	16.16	83 061 399	16.01
加：营业外收入	3 504 392	0.68	2 895 733	0.56
减：营业外支出	920 789	0.18	1 027 117	0.20
三、利润总额	85 867 912	16.66	84 930 015	16.37
减：所得税	16 937 476	3.29	18 455 841	3.56
四、净利润	68 930 436	13.38	66 474 174	12.81

资料来源：根据中国中信集团有限公司 2020 年度利润表整理。

从表 1-1 中可以看出，与 2019 年相比，2020 年中国中信集团有限公司的营业利润、利润总额、净利润均略有提高，主要原因是 2020 年销售费用占营业收入比重下降了 1.78 个百分点，同时管理费用和财务费用均有所下降，但下降幅度较小。此外，该公司信用减值损失上升了 1.92 个百分点，对公司盈利能力有较大影响，应当结合公司的经营环境和内部管理等进行分析，找出具体原因，以加强对贷款业务的控制。利润表中其他项目变动幅度均比较小，可不作为分析重点。综合上述各种原因，使得中国中信集团有限公司 2020 年营

业利润和利润总额占营业收入的比重均有所提高,又由于所得税费用降低,使净利润占营业收入的比重有所上升,企业最终的经济效益提高。总的来看,与2019年相比,该公司2020年利润水平变化不大,属于稳定发展的企业。

(四) 因素分析法

因素分析法也称为连环替代法,是根据财务指标与其影响因素之间的关系,按照一定的程序和方法,确定各因素对指标差异影响程度的一种分析方法。因素分析法主要用来测定几个相互联系的因素对某一综合经济指标或报表项目的影响程度,寻找指标差异产生的原因,以期发现企业管理中存在的问题,为解决问题提供信息,或为企业内部考核提供依据。因素分析法主要适用于对由多种因素构成的综合性指标进行分析,如销售收入、利润、总资产报酬率、总资产周转率等。

因素分析法通常分为五个步骤。第一步,确定分析对象,将指标实际数与分析标准进行比较,求出实际与标准的差异,即为分析对象。第二步,根据财务指标的计算过程,确定影响该指标变动的主要因素,并按照主要因素在前、次要因素在后的原则确定因素排序,建立因素关系式。第三步,以标准指标为基础,按照因素的排列顺序,依次用实际数替换标准指标中的因素变量,并计算每个因素变动后对总指标的影响。第四步,在计算各个因素对总指标的影响程度时,假设其他因素不变,并且通过每次替换后的计算结果与前次替换后的结果进行比较,即环比,来确定各个因素变动的影响程度。第五步,将各个因素变动对总指标的影响程度相加,即为实际指标与标准指标的总差异。

上述因素分析法的分析步骤可以用公式表述如下。

假设指标 N 受 A 、 B 、 C 三个因素的影响。

第一步,确定分析对象。

假设标准指标为 N_0 ,实际指标为 N_1 ,分析对象为实际指标减去标准指标后的差异,即:
 $N_1 - N_0 = n$

第二步,确定影响指标变动的主要因素,并根据每个因素的重要程度建立因素关系式:
 标准指标为

$$A_0 \times B_0 \times C_0 = N_0$$

实际指标为

$$A_1 \times B_1 \times C_1 = N_1$$

分析对象为实际指标减去标准指标后的差异,即: $N_1 - N_0 = n$

第三步,按照因素的排列顺序,依次用实际数替换标准指标中的因素变量,并计算每个因素变动后对总指标的影响。第一次是以标准指标为基础,替换第一个因素 A ,并计算 A 因素变动对分析对象的影响。第二次是在前次替换的基础上,替换第二个因素 B ,确定 B 因素变动对分析对象的影响。第三次是在第二次替换的基础上,替换第三个因素 C ,确定 C 因素变动对分析对象的影响。

第一次替换后为

$$A_1 \times B_0 \times C_0 = N_2$$

$N_2 - N_0$ 的差异是因素 A 变动对差异的影响。

第二次替换后为

$$A_1 \times B_1 \times C_0 = N_3$$

$N_3 - N_2$ 的差异是因素 B 变动对差异的影响。

第三次替换后为

$$A_1 \times B_1 \times C_1 = N_1$$

$N_1 - N_3$ 的差异是因素 C 变动的结果。

第四步，将各个因素变动对总差异的影响结果相加，如果等于总差异，说明分析结果正确，即

$$(N_2 - N_0) + (N_3 - N_2) + (N_1 - N_3) = N_1 - N_0 = n$$

【例 1-2】ABC 公司近两年的商品销售情况比较如表 1-2 所示。

表 1-2 ABC 公司近两年的商品销售情况比较

项 目	本 年	上 年	差 异
商品销售收入/万元	2 760	2 500	260
销售数量/台	120	100	20
销售单价/万元	23	25	-2

要求：用因素分析法分析各因素变动对商品销售收入的影响。

本例中，分析对象为本年销售收入与上年销售收入的差异，即： $2\,760 - 2\,500 = 260$ （万元）

商品销售收入的因素关系式为

$$\text{商品销售收入} = \text{销售数量} \times \text{销售单价}$$

$$\text{上年销售收入} = 100 \times 25 = 2\,500 \text{（万元）}$$

$$\text{本年销售收入} = 120 \times 23 = 2\,760 \text{（万元）}$$

$$\text{差异额} = 2\,760 - 2\,500 = 260 \text{（万元）}$$

（1）分析销售数量变动的影响。

$$(120 - 100) \times 25 = 500 \text{（万元）}$$

即由于销售数量增加，使销售收入增加 500 万元。

（2）分析销售单价变动对销售收入的影响。

$$120 \times (23 - 25) = -240 \text{（万元）}$$

即由于销售单价变动，使销售收入减少 240 万元。

$$500 - 240 = 260 \text{（万元）}$$

两因素共同作用，使本年销售收入比上年增加 260 万元。

在上述计算的基础上，公司还应结合市场情况和自身的销售策略等，进一步分析销售数量上升和销售单价下降的原因。

运用因素分析法时应注意：一是要按照因果关系来确定影响综合性经济指标变动的因素，并根据各个影响因素的依存关系确定计算公式；二是在分步计算各因素的影响时，要假设前面因素已经变动而后面因素尚未发生变动；三是确定合理的替代顺序，一般来说，基本因素和主要因素排在前面，从属因素和次要因素排在后面，并且每次分析时都要按照相同的替代顺序进行测算，以保证分析结果的可比性。



本章小结

财务分析是指以会计核算资料、财务会计报告和其他相关资料为依据,采用一系列分析技术和方法,对企业等经济组织的财务状况、经营成果、资金使用效率、总体财务管理水平以及未来发展趋势的分析和评价。

企业财务分析的主体包括企业所有者、企业贷款提供者、企业经营管理者、供应商和顾客、政府部门、企业内部职工、竞争对手以及社会公众等。财务分析的一般目的是评价企业过去的经营成果,衡量企业现在的财务状况,预测企业未来的发展趋势,为分析主体进行经济决策提供依据。财务分析的特定目的因财务分析主体的不同而有所不同。从财务信息使用者和分析主体需求的角度看,财务分析的特定目的包括为投资决策进行财务分析、为信贷决策进行财务分析、为赊销决策进行财务分析、为购买和消费进行财务分析、为业绩评价进行财务分析、为行政监督进行财务分析等。

企业经济活动受经营环境和经营战略的影响,作为反映企业经济活动载体的财务报表,其信息质量既受企业经营环境和经营战略的影响,也受会计环境和会计选择的影响。企业财务分析的基本框架包括:经营环境与经营战略分析、财务报表的会计分析、财务效率分析,以及财务分析的扩展。

财务分析的信息来源是指进行财务分析所依据的资料及取得途径,分为公开信息资料和企业内部信息资料两大类。公开信息资料是指企业对外公开发布的信息资料,包括财务报告、董事会报告、企业公开披露的其他信息。企业内部信息资料是指企业不对外公开的经营资料,包括企业日常会计核算资料、生产和销售统计资料、预算资料等。财务分析标准是指对财务分析对象进行评价的基准,常用的分析标准主要有目标指标、历史指标、行业指标。

财务分析程序是指进行财务分析的行为路径。财务分析程序一般包括六个方面,即确定分析目标、明确分析范围、收集整理资料、确定分析标准、选择分析方法、撰写分析报告。财务分析是一项技术性很强的工作,应该根据分析目标采用不同的分析方法。常用的分析方法有比较分析法、比率分析法、结构分析法、因素分析法。



思考题

1. 什么是财务分析? 财务分析包括哪些内容?
2. 企业财务分析的主体有哪些? 财务分析的目的是什么?
3. 企业财务分析的框架是什么? 怎样表述?
4. 财务分析所使用的信息有哪些? 来自哪些方面?
5. 企业财务分析的标准是什么?
6. 企业财务分析的程序是什么?
7. 什么是比较分析法? 比较的方式有哪些? 分析时应注意哪些问题?
8. 什么是比率分析法? 比率分析法的优缺点是什么? 分析时应注意哪些问题?
9. 什么是结构分析法? 共同比会计报表在财务分析中的作用是什么?
10. 什么是因素分析法? 分析时应注意哪些问题?

 练习题

- (一) 目的：练习比较分析法和结构分析法。
- (二) 资料：中大公司最近两年的比较利润表如表 1-3 所示。

表 1-3 中大公司最近两年的比较利润表 万元

项 目	第 一 年	第 二 年
一、营业收入	40 900	48 200
减：营业成本	26 800	32 000
税金及附加	164	260
销售费用	1 350	1 500
管理费用	2 850	4 700
财务费用	1 600	1 850
资产减值损失	20	50
加：公允价值变动收益	-200	15
投资收益	900	1 050
二、营业利润	8 816	8 905
加：营业外收入	320	340
减：营业外支出	56	32
三、利润总额	9 080	9 213
减：所得税	2 130	2 080
四、净利润	6 950	7 133

- (三) 要求：
- 1. 根据比较利润表，评价第二年盈利高于第一年盈利的原因。
 - 2. 将该公司的比较利润表改编为共同比利润表。
 - 3. 根据共同比利润表，对该公司近两年的盈利状况进行评价。

 案例分析

从巨潮资讯、和讯、证交所等网站或任何一家上市公司网站，收集一家上市公司最近三年的财务报表，分别编制比较资产负债表、比较利润表和比较现金流量表，并对报表指标的变动趋势和变动原因进行分析。

- 网址：
- (1) <http://www.cninfo.com.cn>。
 - (2) <http://www.hexun.com>。
 - (3) <http://www.csrc.gov.cn>。



本章习题
答案参考