

清华大学

《财务会计报告与资产负债表分析》

全国迷你型MBA职业经理双证班

认证系列：职业经理资格认证、人力资源总监、营销经理、品质经理、生产经理、物流经理、项目经理、企业培训师、酒店经理、市场总监、财务总监、营销策划师等认证。

颁发双证：通用高级经理资格证书+MBA 高等教育研修结业证书（含2年全套学籍档案）

证书说明：证书全国通用、国际互认、电子注册，是提干、求职、晋级、移民的有效依据

学习期限：3个月（允许工作经验丰富学员提前毕业） 收费标准：全部学费 **1280** 元

咨询电话：13684609885 0451-88723232 传真：88342620 邮箱：xchy007@163.com

学校网站：www.mh.jy.net 颁证单位：中国经济管理大学 承办单位：美华管理人才学

校

全国招生 函授教育 颁发双证 权威有效



职业经理 MBA 整套实战教程

千本好书 **免费** 下载网址 www.mh.jy.net

第一章 财务会计报告分析总论

【学习目标】

1. 了解财务会计报告分析的概念、财务分析理论的产生与发展。

2. 了解财务会计报告分析的目的、意义。
3. 掌握财务会计报告分析原则和基本方法。

【技能要求】

掌握比较分析法和比率分析法。

引导案例

会计学是一门非常严谨的学科，它具备六大要素：资产、负债、所有者权益、收入、费用、利润，几大要素之间相互依赖，存在相当复杂的制约关系。这本来是为了互相印证，确保会计数据的准确性而设计的，但有时也给缺乏专业知识的人带来了困难，如何正确理解财务数据的含义，是每个投资者必须面对的问题。

当对上市公司的财务报表有了初步判断，认为其并不存在重大造假行为时，下一步工作就是对数据进行分析，以求得出可靠结论。这就是进行财务会计报告分析。

第一节 财务会计报告分析概述

一、财务会计报告分析的概念

1. 财务会计报告的含义

1993年颁布的《企业会计准则——基本准则》，使用的是“财务报告”这一术语，它包括会计报表(资产负债表、损益表、财务状况变动表或现金流量表)、会计报表附表(主要是利润分配表)、报表附注和财务状况说明书。

2006年新的《企业会计准则——基本准则》和《企业会计准则第31号——财务报表列报》，规范了“财务会计报告”的概念，这既是对现行规定的一个总结与整合，也是对散见于现行法规制度及不同行业关于财务报表列报内容和要求的提炼，规范了通用财务报表的列报要求及其组成，为企业编制财务报表提供指引。

财务会计报告是指企业对外提供的反映企业某一特定时期财务状况和某一会计期间经营成果、现金流量等会计信息的文件，反映企业管理层受托责任的履行情况，有助于财务会计报告使用者做出经济决策。

2. 财务会计报告分析的含义

财务会计报告分析是以企业财务会计报告和其他有关信息资料为依据和起点，利用财务分析理论及财务分析的一系列专门的方法，对企业一定时期的财务状况、经营成果及未来前景进行分析，借以评价企业财务活动业绩、控制财务活动运行、预测财务未来发展、促进企业提高财务管理水平和经济效益的财务管理活动。

二、财务会计报告分析的起源与发展

1. 财务会计报告分析的起源

随着商品经济的发展,尤其是16世纪以来大工厂和公司制度的出现,使社会经济组织之间的业务往来日益频繁,商品与货币的流通量与日俱增,商品生产者和消费者逐渐遇到了生产成本、费用和利润等方面的核算问题;投资者和债权人也需要了解企业的经营状况和偿债能力,以便做出投资和融资的决策。

在这种背景下,记账原理、会计核算理论得到了很大发展。1531年,德国纽伦堡商人约翰·戈特利布编制第一张资产负债表;1875年,克朗赫尔蒙出版了《单一产品的复式记账》;1892年,英国的狄克西出版了《审计学》,开辟了审计和成本会计的新天地。会计理论和实务的发展为财务会计报告分析奠定了坚实的基础。

当西方主要资本主义国家进入大规模生产时期,面对生产过剩的危机、破产企业数目激增,经营理财能力成了决定企业生存的关键因素。在这种情况下,银行的地位和作用大大增强,银行成为总结企业理财经验、探讨企业理财方略的主要力量,而了解企业财务状况和企业偿债能力则是银行的着眼点。

1895年,美国纽约州银行协会的经理委员会作出一项决定,要求所有的借款者必须提交由他们签字的资产负债表。1900年,该协会发布了申请贷款的标准表格,包括部分资产负债表。此后,银行开始根据企业资产和负债的数量对比来判断企业对借款的偿还能力和还款保证程度,并且提出了诸如流动比率、速动比率等一系列的比率分析指标作为判断的依据。

全国迷你型MBA职业经理双证班

认证系列: 职业经理资格认证、人力资源总监、营销经理、品质经理、生产经理、物流经理、项目经理、企业培训师、酒店经理、市场总监、财务总监、营销策划师等认证。

颁发双证: 通用高级经理资格证书+MBA 高等教育研修结业证书(含2年全套学籍档案)

证书说明: 证书全国通用、国际互认、电子注册,是提干、求职、晋级、移民的有效依据

学习期限: 3个月(允许工作经验丰富学员提前毕业) 收费标准: 全部学费 **1280** 元

咨询电话: 13684609885 0451-88723232 传真: 88342620 邮箱: xchy007@163.com

学校网站: www.mh.jy.net 颁证单位: 中国经济管理大学 承办单位: 美华管理人才学

校

全国招生 函授教育 颁发双证 权威有效

2. 财务会计报告分析的发展

财务会计报告分析成为一门独立的学科则是始于 20 世纪 50 年代。随着股份制经济和资本市场的发展,企业要向社会发行股票和债券,而许多普通公民也开始作为投资者进入资本市场和股票市场。在股票买卖过程中,广大公众希望了解企业的经营及财务状况,以便进行认真的比较和分析,审慎地做出投资决策。

在这种形势下,西方各主要发达国家的财务分析随之发展起来,成为一门独立的、实用性很强的新学科。全面、系统地进行筹资分析、投资分析和经营分析是财务分析的基本领域。随着经济发展、体制改革与现代公司制度的出现,财务分析在资本市场、企业重组、绩效评价和企业评估等领域的应用也越来越广泛。

三、财务会计报告分析的作用

1. 评价企业财务状况

财务会计报告分析应根据财务报表等综合财务资料,对企业整体及各方面财务状况进行综合、细致的分析,并根据分析的结果做出客观评价。通过财务会计报告分析,可以掌握企业资金的流动状况是否良好、资金成本和资本结构是否合理、现金流量状况是否正常及偿债能力是否充分等,并以此来评价企业经营风险大小,为企业投资人和经营管理者提供有用的决策信息。

2. 评价企业盈利能力

偿债能力和盈利能力是企业财务评价的两大基本指标,在偿债能力既定的情况下,企业应追求最大的盈利能力,这是企业的重要经营目标。

一个企业具有良好的盈利能力,才能得以健康发展,从而促使企业保持良好的偿债能力。通过财务会计报告分析,可以从不同角度对企业盈利能力进行深入分析和全面评价,并据以预测企业经营风险和财务风险大小。

3. 评价企业资产管理水平

企业资产作为企业生产经营活动的经济资源,其管理水平的高低直接影响着企业的获利能力和偿债能力,也表现了企业的综合管理水平。通过财务会计报告分析,可以对企业的资产配置、利用水平、周转状况和获利能力等做出全面的分析和评价,并据此预测其对企业长远发展的影响程度。

4. 评价企业成本费用水平

企业利润水平的高低,一方面受销售水平的影响,另一方面受成本费用水平的影响。凡是经营状况良好的企业,一般都有较强的成本费用控制能力。通过财务会计报告分析,可以对企业一定时期的成本费用耗费情况做出全面分析和评价,并对成本费用耗费的组成结构进行分析,找出成本费用增减变动的原因。

5. 评价企业未来发展能力

企业的发展能力不仅关系到企业自身的命运,而且关系到企业的投资人、债权人及经营管理者们的切身利益。通过财务会计报告分析,可以根据企业盈利能力和偿债能力、资产管理质量和成本费用控制水平及其他资料,对企业中长期发展水平做出合理预测和客观评价,这不仅能够为企业利益关系人提供决策信息,而且能够避免因决策失误给企业造成损失。



四、财务会计报告分析的使用者

不同的财务会计报告信息使用者由于关注的内容不同，财务会计报告分析的意义也有所不同，主要体现在以下几方面。

1. 投资者

投资者最关心的是企业投资回报率水平和风险程度，他们希望了解企业的短期盈利能力和长期发展潜力。财务会计报告分析中有大量揭示企业财务目标是否实现的信息，从而可为投资者进行决策提供重要依据。

2. 债权人

短期债权人更多地注重企业各项流动比率，而长期债权人则会更多地考虑企业的经营方针、发展方向、项目性质及潜在财务风险等。财务会计报告分析可从不同角度满足不同债权人对信息的要求。

3. 经营者

经营者通过对企业财务会计报告和其他相关资料进行分析，可以全面了解企业的生产经营状况、财务状况及经营成果，有助于企业经营者及各部门、各管理层结合具体情况解决经营管理中的很多重大问题，诸如经济前景预测、未来计划的编制、筹资、投资和供产销等决策，实施财务控制、经营业绩的评价考核等，从而实现企业价值最大化。

4. 政府相关部门

工商、税务、财政和审计等政府部门会利用财务会计报告分析资料来监督和检查企业在整个经营过程中是否遵守国家制定的各项经济政策、法规和有关制度等。

第二节 财务会计报告分析的原则与步骤

由于分析主体、分析目的、使用数据范围以及采用的方法不同，财务报告分析并没有通用的分析程序，具体分析步骤应由分析人员根据分析的基本原则和具体情况设计。无论出于什么分析目的，一般都应遵循以下基本原则和分析步骤。

一、财务会计报告分析的原则

财务会计报告分析原则，主要是指各类企业财务报告使用者在进行财务分析时应遵循的一般规范。

1. 从实际出发

要从实际出发，坚持实事求是，反对主观臆断、结论先行及搞数字游戏。

2. 全面看问题

要全面看问题，坚持一分为二，反对片面地看问题。要兼顾有利因素与不利因素、主观因素与客观因素、经济问题与技术问题、外部问题与内部问题。

3. 注重事物之间的联系

要注重事物之间的联系，坚持相互联系地看问题，反对孤立地看问题。要注意局部与全局的关系、偿债能力与盈利能力的关系、报酬与风险的关系。

4. 发展地看问题

要提倡发展地看问题，反对静止地看问题。要注意过去、现在和将来之间的联系。

5. 注意定性与定量分析

要注意定量分析与定性分析的结合。定性分析是基础和前提，没有定性分析就难以判断本质、趋势和与其他事物的联系。定量分析是工具和手段，没有定量分析就难以判断数量界限、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。

6. 注重效益原则

注重成本效益原则，财务报告分析人员应把精力放在能产生最大收益的地方，要明确所分析的问题是否重要，值得花费的成本是多少，按重要性来分析所需要的精确度如何，使得成本与效益配比。

二、财务会计报告分析的步骤

为了保证企业财务分析的有效进行，提高分析工作效率，保证分析质量，达到分析目的，财务分析工作应按以下步骤进行。

1. 明确财务报告分析的目的与范围

在进行企业财务报告分析之前，应明确分析所要达到的目的，在此基础上确定财务报告分析的具体内容和范围，即确定分析范围是企业经营活动的全过程还是具体的某一方面。

2. 拟定分析提纲

分析目的与范围明确以后，就要拟定分析提纲，以便做到心中有数，有利于分析工作的安排。

3. 收集、加工和整理信息资料

企业财务报告分析的深度、广度和质量的高低，很大程度上取决于所掌握信息资料的真实程度和完整性。为此，在进行财务报告分析时，应根据分析的目的系统地搜集有关数据、情报和资料，如企业的计划资料、财务会计报告和日常核算资料、同行业同类型企业的有关资料等。

4. 选择适当的分析方法

企业财务报告分析的目的和范围不同,所选用的方法也不同。

常用的财务报告分析方法有比较分析法(对比分析法)、比率分析法、趋势分析法、因素分析法、结构分析法和图解分析法等。这些方法各有其特点、用途和适用范围。局部的财务报告分析可采用其中的某一种方法;全面的财务报告分析,则应综合运用各种方法,以便通过对比,对企业财务状况和经营成果做出客观全面的评价。分析人员在分析时,可以根据分析目的和所搜集的资料对分析方法进行选择。

5. 进行分析并提供分析报告

依据经过检查和整理后的分析资料,按照分析的目的和要求,利用选定的分析方法通过对财务指标进行定量分析和定性分析,与标准进行比较,找出差异及其形成的原因。分析完成后,应当将全部分析资料、观点进行综合概括,总结经验,发现不足,提出改进建议,写出分析报告,提交给信息使用者,以帮助有关方面做出决策。

第三节 财务会计报告分析的方法

要实现企业财务报告分析的目的,分析者必须掌握各种分析方法,并能在财务报告分析工作中正确地选择,有效地运用。财务报告分析的方法多种多样,其中基本方法是比较分析法和比率分析法两种,其他方法都是以这两种方法为基础的。在实际工作中应根据分析主体的具体目的和资料的实际特征进行选择和确定。无论采用哪一种分析方法都有一定的局限性,需要克服其缺陷,力求得出恰当的结论。

一、比较分析法

比较分析法又叫对比分析法或水平分析法,是指通过同类财务指标在不同时期或不同情况下数量上的比较,来揭示指标间差异或趋势的一种方法。

比较分析法是财务报告分析中最基本、最常用的方法。用于比较的指标可以是绝对数,最重要的是确定一个比较标准,即确定一个比较的基础和“参照物”。

本年度的经营业绩可以与该企业本年度计划实现利润数、上年度实现利润数、历史上实现利润最高年度的利润数,或同行业、同规模企业实现的利润数相比,对企业实现利润情况做出判断,即得出该企业本年度利润是否完成计划、相对于上年和历史最高水平的增减变化、在同行业同规模企业中实现利润水平是高还是低的结论。

其计算公式如下:

$$\text{差异额} = \text{比较指标数量} - \text{被比较指标数量}$$

$$\text{差异率} = \frac{\text{差异额}}{\text{被比较指标数量}} \times 100\%$$

式中,比较指标一般是指实际指标、本期(分析期或报告期)指标、本企业指标;被比较指标则是指计划(预算、标准、定额)指标、上期(基期)指标(或历史最好水平指标)、同行业中先进企业指标(或行业平均水平指标)。

(一)比较分析法的具体形式

根据分析的目的和要求不同,比较分析法有以下三种具体形式。

1. 实际指标与本期计划指标相比较

把分析期的实际数与计划(预算、标准、定额)相比较,则计划(预算、标准、定额)数就是比较的标准,其比较差额反映分析期完成计划(预算)和达到标准(定额)的程度。要使本期实际指标与本期计划(预算、标准、定额)指标比较有实际意义,最重要的是要有一个编制科学合理的计划(预算、标准、定额)。

一般来讲,企业要生存和发展就必须制定一个完整的计划预算体系,即在制定包括物资采购、生产进程和产品销售等生产经营过程各个环节计划的基础上,编制出以货币表示的、反映整个计划的全面预算。同时,将这些预算指标分解落实到企业所属各生产管理部门或个人。各部门为完成这些计划(预算)指标,制定各项具体方案,作为完成计划(预算)的保证措施。

在这种情况下,把实际数与计划(预算)数进行对比,不仅可揭示两者之间的差异,了解该项指标实际完成情况,为改进工作指出方向,而且还会促进整个企业管理水平的提高。

2. 本期指标与本企业以前多期历史指标相比较

把本期实际指标与本企业以前多期历史指标相比较,则本企业以前多期历史指标就是比较的标准。这种纵向比较分析的方法,是一种动态的分析,也叫趋势分析(见趋势分析法)。

3. 本企业指标与国内外同行业先进水平或同行业平均水平的指标相比较

把本企业指标与国内外同行业先进水平或同行业平均水平的指标相比较,则国内外同行业先进水平指标或同行业平均水平指标就是比较的标准。

本期实际指标与本企业以前多期历史指标相比较只能揭示变化的趋势,不能反映企业在国内外同行业中处于何种水平。这种分析则能够显示本企业与国内外先进企业、行业平均水平的差距,明确本企业在同行业中所处的位置,推动本企业改善经营管理,努力达到先进水平。

(二)比较分析法的运用举例

比较分析法包括横向比较法和纵向比较法。

1. 横向比较法

横向比较法又称水平分析法,是指将实际达到的结果与某一标准,包括某一期或数期财务报表相同项目的实际数据作比较。这种比较可以用绝对数比较,也可以用相对数比较。

【例 1-1】甲公司利润表净利润项目的横向分析。

甲公司 2006 年度的净利润为 50 万元,2007 年度的净利润为 80 万元,2007 年度与 2006 年度比较,净利润增加了 30 万元,2007 年度的净利润增长率为 60%。

2. 纵向比较法

纵向比较法又称垂直分析法或动态分析法,即以资产负债表、利润表等会计报表中的某关键项目为基础项目,其基数为 100,分别计算出其余项目的金额占关键项目金额的百分比,即各项目的比重,通过比重对各项目做出判断和评价。

这种仅有百分比而不表示金额的会计报表称为共同比会计报表,它是纵向分析的一种重要形式。资产负债表的共同比报表通常以资产总额为基数。利润表的共同比报表通常以营业收入总额为基数。

下面以利润表的部分项目为例,说明比较会计报表的格式及分析方法。

【例 1-2】乙公司 2007 年与 2006 年的利润表比较分析。



乙公司 2007 年与 2006 年的比较利润表如表 1-1 所示。

表 1-1 乙公司 2007 年与 2006 年比较利润表(部分项目)

项 目	2006 年(万元)	2007 年(万元)	差异额(万元)	差异率(%)
营业收入	380	410	30	7.9
减: 营业成本	271	320	49	18.1
营业税金	19.5	21	1.5	7.7

案例分析:

从表 1-1 可以看出,乙公司 2007 年营业收入为 421 万元,比 2006 年有所增加,增长率为 7.9%,但营业成本增加了 49 万元,增长率为 18.1%。

二、比率分析法

比率分析法是利用两个指标之间的某种关联关系,通过计算比率来考察、计量经济活动变动程度,揭示它们之间的关系及其经济意义,借以评价企业财务状况和经营成果的一种方法。

比率分析法也是整个财务会计报告分析中最重要的方法之一,它在财务会计报告中具有特殊意义。财务比率能反映财务现象的本质特征,有更广泛的可比值。

采用比率分析法进行分析时,需要根据分析的目的和内容,先计算出相关的比率,然后在此基础上进行分析。由于分析的目的不同,比率分析法通常有下列三种形式。

1. 相关比率分析

相关比率是典型的财务比率。相关比率分析就是将两个性质不同但又相互联系的财务指标进行对比,求出比率,并据此对财务状况和经营成果进行分析。

在财务会计报告分析中,常用的相关比率很多,包括流动比率、速动比率、销售利润率、资产周转率和净资产收益率等,概括起来可以分为:反映企业偿债能力的比率,包括反映短期偿债能力和长期偿债能力的比率(其中反映短期偿债能力的比率一般称为流动性比率,反映长期偿债能力的比率一般称为负债性比率);反映企业获利能力的比率,即反映企业投入产出效率的比率,用来衡量企业经济效益的好坏等。

2. 结构比率分析

结构比率又称构成比率,用以计算某项财务指标的各构成部分分别占总体的比重,反映部分(个体)与总体的关系,以探讨各个部分在结构上的变化规律,借以分析其构成内容的变化以及对财务指标的影响程度。

其计算公式为:

$$\text{结构比率} = \frac{\text{某项目财务指标的部分数值}}{\text{某项目财务指标的总体数值}} \times 100\%$$

3. 动态比率分析

动态比率分析又称趋势比率分析,是指将不同时期或不同日期的同类指标进行动态分析,以揭示企业财务状况或经营成果的变动趋势。动态比率分析最为常见的方法是计算定基发展速度、环比发展速度、定基增长速度和环比增长速度。

三、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。

1. 比率因素分解法

比率因素分解法，是指把一个财务比率分解为若干个影响因素的方法。例如，资产收益率可以分解为资产周转率和销售利润率两个比率的乘积。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。

在实际的分析中，分解法和比较法是结合使用的。比较之后需要分解，以深入了解产生差异的原因；分解之后还需要比较，以进一步认识其特征。不断地比较和分解，构成了财务报表分析的主要过程。

2. 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。例如，产品材料成本差异可以分解为价格差异和数量差异。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，需要分别用标准(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，需要依次用标准值替代实际值，以测定各因素对财务指标的影响。

【例 1-3】对净资产收益率运用连环替代法进行分析。

案例分析：

净资产收益率=主营业务净利率×总资产周转率×权益乘数

2006 年度指标： $13.33\% \times 0.92 \times 1.41 = 17.29\%$ (1)

2007 年度指标： $12.60\% \times 0.93 \times 1.38$

第一次替代： $12.60\% \times 0.92 \times 1.41 = 16.34\%$ (2)

$(2) - (1) = 16.34\% - 17.29\% = -0.95\%$

由此得出主营业务净利率下降对净资产收益率的影响。

第二次替代： $12.60\% \times 0.93 \times 1.41 = 16.52\%$ (3)

$(3) - (2) = 16.52\% - 16.34\% = 0.18\%$

由此得出总资产周转率略有上升对净资产收益率的影响。

第三次替代： $12.60\% \times 0.93 \times 1.38 = 16.17\%$ (4)

$(4) - (3) = 16.17\% - 16.52\% = -0.35\%$

由此得出权益乘数下降对净资产收益率的影响。

四、趋势分析法

趋势分析法也称水平分析法、动态比率分析法，它是运用动态比率数据对企业某些同类经济现象各个时期的变化情况加以对比分析，以发现其发展规律和发展趋势的分析方法。

企业财务信息受多方面因素影响，如果只从某一时期或某时点上进行观察，很难把握其发展规律和发展趋势，因此，只有把若干时期或时点上的数据按时间顺序整理为数列，对该数列进行观察，并计算出其发展速度、增长速度、平均发展与增长速度，才能准确判断发展潜力和趋势。

(一)运用趋势分析法应掌握的基本概念

1. 动态数列

动态数列是反映某种经济现象的发展变化的一系列指标数值。动态数列指标数值按时间先后顺序排列，其指标可以是绝对数，也可以是相对数或平均数。

2. 时期数列

时期数列是反映某种经济现象在一定时期内各发展过程的结果及总量的系列指标数值，是各个时期数值不断累计的结果。因此，当时期扩大时可以相应地把各个时期的指标值直接相加，从而可反映扩大了时期总量。

3. 时点数列

时点数列是反映某种经济现象在特定时点上所处状态的系列数值。由于时点上的数值大部分都是现象的重复，因此，时点数列不能相加。

4. 增长量

增长量是反映某种经济现象在一定时期内所增加(或减少)的绝对数，是比较期与基期的差额。增长量指标根据作为比较标准的时间不同，可分为逐期增长量(即把前一期作为基数逐期进行比较)和累计增长量(即把各个比较期均与一个固定基期比较)。

其计算公式为：

$$\text{增长量} = \text{比较期数值(报告期水平)} - \text{基期数值(基期水平)}$$

5. 发展速度

发展速度是全部数列中各个比较期数值与基期水平之比，反映各个比较期为基期的多少倍或百分比。发展速度指标由于作为比较标准的时期不同，分为定基发展速度和环比发展速度两种。定基发展速度是报告期水平与某一固定期水平之比；环比发展速度是各期水平与前一期水平之比。



(二)趋势分析的方法

趋势分析指就单独一个或几个财务指标的变化趋势进行分析，其主要形式有以下三种。

1. 绝对金额式趋势分析

绝对金额式趋势分析是指以连续数年同一指标的绝对金额或增加额为依据，观察其变化趋势。

【例 1-4】营业收入和净利润趋势分析。

某公司 2005～2007 年连续 3 年的营业收入和净利润的金额如表 1-2 所示。

表 1-2 营业收入和净利润趋势分析表

单位：元

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
营业收入	250 000	270 000	280 000
比上年增加	20 000	20 000	10 000
净利润	105 000	120 000	125 000

案例分析：

从表 1-2 可以看出，该公司 3 年来的营业收入和净利润增长都比较令人满意。然而这种分析形式，难以准确反映其逐年变动的幅度大小和变化趋势，对此，还需进一步计算增长变化的比率或趋势百分比，通过相对变动数据观察其变化趋势。

2. 环比式比率趋势分析

环比式比率趋势分析是指以环比增长率为依据观察指标变动趋势。环比增长率的计算公式为：

$$\text{环比增长率} = \frac{\text{本期实际数} - \text{上期实际数}}{\text{上期实际数}} \times 100\%$$

【例 1-5】环比式比率趋势分析。

续例 1-4，环比式比率趋势分析如表 1-3 所示。

表 1-3 营业收入和净利润环比式比率趋势分析表

单位：%

项目	2005 年	2006 年	2007 年
营业收入	8.7	8	3.7
净利润	10.53	14.29	4.17

案例分析：

从表 1-3 可以看出，虽然该公司营业收入和净利润都逐年增加，但其增长幅度呈下降趋势，尽管在净利润方面 2006 年增长幅度高于 2005 年。

3. 趋势百分比分析

趋势百分比分析是指以某一期为基期，计算各期的定比增长率，以趋势百分比观察其变动趋势。趋势百分比的计算公式为：

$$\text{某期趋势百分比} = \frac{\text{某期实际数} - \text{基期实际数}}{\text{基期实际数}} \times 100\%$$

【例 1-6】趋势百分比分析。

按例 1-5 采用趋势百分比分析的结果如表 1-4 所示。

表 1-4 营业收入和净利润趋势百分比分析表

单位：%

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
营业收入变动百分比	125	135	140
净利润变动百分比	131.25	150	156.25

案例分析：

从表 1-4 可以看出，这一时期内企业净利润增长率超过了营业收入的增长率。这进一步表明，企业销售利润率是逐年提高的。



小贴士

进行趋势分析时，应注意以下几点。

- (1) 用于进行对比的各期指标，在计算口径上必须一致。
- (2) 分析前剔除偶然性因素的影响，以使分析的数据能表现正常的经营情况。
- (3) 分析的项目应适合分析的目的，如通过利润率的变化趋势分析企业赚取利润能力的发展趋势。
- (4) 分析时需要突出经营管理上的重大特殊问题，如成本的增加或减少等，研究其产生的原因，以便采取对策，趋利避害。

本章小结

1. 财务会计报告分析的概念

财务会计报告分析是以企业财务会计报告和其他有关信息资料为依据和起点，利用财务分析理论及财务分析的一系列专门的方法，对企业一定时期的财务状况、经营成果及未来前景进行分析，借以评价企业财务活动业绩、控制财务活动运行、预测财务未来发展、促进企业提高财务管理水平和经济效益的财务管理活动。



2. 常用的财务报告分析方法

常用的财务报告分析方法概括起来有如下几种：比较分析法(对比分析法)、比率分析法、趋势分析法、因素分析法和综合分析法等。

本章思考题

1. 财务会计报告分析原则。
2. 财务会计报告分析步骤。

本章练习题

一、单项选择题

1. 财务信息属于()。
A. 经济信息范畴
B. 会计信息范畴
C. 科学技术信息范畴
D. 政治信息范畴
2. 财务报表数据一般被称为()。
A. 原始数据
B. 加工数据
C. 统计数据
D. 会计数据
3. 共同比财务报表是()的一种重要形式。
A. 纵向分析
B. 横向分析
C. 比率分析
D. 因素分析
4. 财务信息的生成大体分为两个阶段，但基础应是()。
A. 会计核算
B. 会计分析
C. 会计监督
D. 会计控制
5. 下列选项中属于比较分析方法的是()。
A. 连环替代法
B. 比率分析法
C. 差异分析法
D. 差额计算法
6. 下列选项中，属于政府进行财务报表分析的主要目的的是()。
A. 了解企业长期偿债能力
B. 了解企业的销售信用水平
C. 分析了解企业的经营业绩
D. 确定审计重点

7. 企业财务报表的主表不包括()。
 - A. 利润分配表
 - B. 资产负债表
 - C. 成本报表
 - D. 现金流量表
8. 财务信息的主要来源是()。
 - A. 经营管理活动
 - B. 统计
 - C. 财务
 - D. 会计
9. 使用多期的比较分析方法是为了()。
 - A. 了解企业财务状况的发展趋势及变化
 - B. 查明某些特定项目在不同年度的差异
 - C. 分析企业各项目相对于基期的变化趋势
 - D. 比较各年所有项目的变化状态

二、多项选择题

1. 财务报表分析的特征有()。
 - A. 可充分利用财务报表所披露的信息
 - B. 分析过程实质是一个计算过程
 - C. 分析过程实质是一个判断过程
 - D. 评价标准和分析方法是分析的重要手段
 - E. 评价标准和分析方法具有唯一性
2. 企业财务信息的主要用户有()。
 - A. 债权人
 - B. 投资者
 - C. 政府
 - D. 企业本身
 - E. 潜在投资者
3. 比较分析法的具体方法是()。
 - A. 横向比较法
 - B. 交叉分析法
 - C. 纵向分析法
 - D. 静态分析法
 - E. 比率分析法
4. 贷款人最关心其债权的安全，一般包括()。



- A. 贷款用途 B. 贷款的如期收回 C. 利息的按期偿付
- D. 企业的利润率 E. 外汇支付能力
5. 因素分析法的形式有()。
- A. 连环替代法 B. 差额分析法 C. 趋势分析法
- D. 差额分析法 E. 比率分析法

三、判断题

1. 会计报表的纵向分析是同一时间不同项目的分析。 ()
2. 财务活动及其结果都可以直接或间接地通过财务报表来反映。 ()
3. 债权人通常不仅关心企业偿债能力比率，而且关心企业盈利能力比率。 ()
4. 会计分期不同，对利润总额不会产生影响。 ()
5. 利用分析方法时还应结合考察所分析企业的诚信状况等非财务信息资料，才能得出正确结论。 ()

实 训 题

1. 假如你是一名财务分析人员，正在进行利润表的分析，请设计一下横向比较分析的思路。
2. F 企业采用标准成本法进行成本控制，有关标准成本资料如表 1-5。

表 1-5 F 企业标准成本资料

成本项目	价格标准	用量标准
直接材料	8 元/千克	5 千克
直接人工	5 元/工时	3 工时/件
变动制造费用	2 元/工时	3 工时/件
固定制造费用	1 元/工时	3 工时/件

企业生产能力为 55 000 件。本月企业实际生产 50 000 件，其实际成本资料如下。

直接材料，实际耗用量 255 000 千克，实际单价 8.1 元/千克。

直接人工，实际耗用总工时 148 000 工时，实际人工成本 750 000 元。

实际发生变动制造费用 310 000 元。

实际发生固定制造费用 140 000 元。

要求：利用因素分析法进行以下分析。

- (1) 计算直接材料的价格差异和效率差异。
- (2) 计算直接人工工资率的价格差异和数量差异。
- (3) 计算变动制造费用的耗费差异和效率差异。
- (4) 分别按两因素分析法和三因素分析法计算固定制造费用成本差异。
- (5) 计算并填写成本差异汇总表(见表 1-6)。

表 1-6 F 企业成本差异汇总表

产品：

编制日期：2008 年 5 月

单位：元

差异账户名称	借方余额	贷方余额
材料价格差异		
材料数量差异		
人工效率差异		
人工工资率差异		
变动制造费用耗费差异		
变动制造费用效率差异		
固定制造费用预算差异		
固定制造费用闲置能量差异		
固定制造费用效率差异		
合计		
成本差异净额		

第二章 资产负债表分析

【学习目标】

1. 了解资产负债表构成项目的含义及其相互关系。
2. 了解资产负债表与企业基本财务活动之间的关系。
3. 掌握资产负债表资产、负债及所有者权益各主要项目的分析思路。
4. 掌握与资产负债表有关的指标的计算和分析。
5. 了解不能通过资产负债表及其附注反映的影响公司财务状况的其他因素。

【技能要求】

1. 学会运用趋势分析法、结构分析法分析公司的资产负债表，判断企业的财务状况。
2. 学会运用各种与资产负债表相关的财务指标分析企业的财务状况。

引导案例

资产负债表和损益表、现金流量表一同被称为企业的三大会计报表，它不但能够反映企业某一特定日期的财务状况，而且还能显示资产、负债和所有者权益情况的全貌。既可以将它看做一张“清单”，因为它根据资产、负债和所有者权益的相互关系，按一定的分类标准和排列顺序让各项目各就各位，表明公司的财务、经营状况；另外，也可以将它看做一张“成绩单”，公司内各个部门，如管理部门、生产部门、销售部门分工合作，其工作成果用数字表示、分类汇总，就变成了这张“成绩单”。工作效率越高，协作越有效益，分数就越高。

A 公司成立于 1999 年 7 月 1 日，需要资金 300 万元，自己原有 100 万元，另外借款 200 万元。成立初期，财务首先编制了一张资产负债表。这当然是最简单的资产负债表，因为这个“大柜子”里还没有盛放更多的东西，也就是说 A 公司还没有进行相关的业务往来，但从这张表里，已经可以一目了然地看出：A 公司的总资产是 300 万元，其中，200 万元是借款，100 万元是公司自己的。

资产的存在形式是库存现金 50 万元、银行存款 100 万元、办公设备 150 万元。开业以后，A 公司的各种业务相应产生，这张资产负债表的左边可能会加上应收账款、存货等项目，右边也可能会加上短期借款、长期借款和应付税费等项目。随着时间的推移，资产负债表将越来越庞大，越来越充满着玄机。

有人将资产负债表看做一张“体检表”，别看每个公司都说自己是“健康宝宝”，但实际上可能这个得了脑血栓(资金严重周转不灵)，那个有骨质疏松(固定资产老化)和消化不良(坏账太多)，所以企业是否健康，管理者说了不算，销售业绩说了也不算，资产负债表说了才算。

第一节 资产负债表概述

资产负债表是反映企业在某一特定日期所拥有或控制的经济资源、所承担的现时义务和所有者对净资产的要求权。资产负债表是企业对外提供的一份基本报表，是报表使用者借以了解企业财务状况，做出相应决策的重要工具。

一、资产负债表的结构

在我国，资产负债表采用账户式结构，报表分为左右两方，左方列示资产各项目，大体按资产的流动性大小排列，流动性大的资产如“货币资金”、“交易性金融资产”等排在前面，流动性小的资产如“长期股权投资”、“固定资产”等排在后面，从而反映全部资产的分布及存在形态。

右方列示负债和所有者权益各项目，一般按要求清偿时间的先后顺序排列：“短期借款”、“应付票据”和“应付账款”等需要在一年以内或者长于一年的一个正常营业周期内偿还的流动负债排在前面，“长期借款”等在一年以上才需偿还的非流动负债排在中间，在企业清算之前不需要偿还的所有者权益项目排在后面，从而反映企业全部负债和所有者权益的内容及构成情况。

账户式资产负债表中资产各项目的合计等于负债和所有者权益各项目的合计，即资产负债表左方和右方平衡。因此通过账户式资产负债表，可以反映资产、负债和所有者权益之间的内在关系，即“资产=负债+所有者权益”。

我国企业资产负债表格式如表 2-1 所示。

表 2-1 资产负债表

编制单位：

____ 年 ____ 月 ____ 日

单位：元

资 产	期末余额	年初余额	负债及所有者权益	期末余额	年初余额
流动资产：			流动负债：		
货币资金			短期借款		
交易性金融资产			应付账款		
应收账款			预收账款		
预付账款			应付职工薪酬		

续表

资 产	期末余额	年初余额	负债及所有者权益	期末余额	年初余额
其他应收款			应交税费		
存货			应付利息		
一年内到期的非流动资产			其他应付款		
其他流动资产			一年内到期的流动负债		
流动资产合计			流动负债合计		
非流动资产：			非流动负债：		
持有至到期投资			长期借款		
长期应收账款			非流动负债合计		
长期股权投资			负债合计		
固定资产			所有者权益：		
无形资产			实收资本(股本)		
商誉			盈余公积		
长期待摊费用			未分配利润		
非流动资产合计			所有者权益合计		
资产总计			负债及所有者权益总计		

二、资产负债表与企业基本财务活动之间的关系

资产负债表与企业基本财务活动之间的关系如表 2-2 所示。

表 2-2 资产负债表与企业基本财务活动的关系

资产	投资活动的结果 (经营活动的资金占用)	负债及所有者权益	筹资活动的结果 (经营活动资金的来源)
货币资金	投资剩余 (满足经营意外支付)	短期借款	银行信用筹资
应收账款	应收账款投资 (促进销售)	应付账款	商业信用筹资
存货	存货投资 (保证销售或生产的连续性)	长期负债	长期负债筹资

续表

资产	投资活动的结果 (经营活动的资金占用)	负债及所有者权益	筹资活动的结果 (经营活动资金的来源)
长期投资	对外长期投资 (控制子公司经营)	实收资本(股本)	权益筹资
固定资产	对内长期投资 (获得经营的基本条件)	留存利润	内部筹资

从表 2-2 可以看出资产负债表与企业基本财务活动之间的关系如下。

1. 资产与企业基本财务活动之间的关系

资产是企业资金的运用，即企业投资活动的结果。它代表着可供企业经营活动使用的物质资源。公司为了从事经营活动，必须将获得的现金投资于各类实物资产。当然，资产规模并不是企业成败的标志。不同的经营活动需要不同的资产规模，经营活动的不同规模和类型要求不同的资产总量和结构与之相适合，才能使资产发挥最大的效用。

有的企业需要巨额的资产，如航空航天、冶金和化工行业等；而有的企业只需要有限的资产，如软件开发、咨询服务等。可见为股东增加财富的关键是运用这些资产的效率和效益，而不是资产的多少。

2. 负债及所有者权益与企业基本财务活动之间的关系

负债及所有者权益是企业资金的来源，即企业筹资活动的结果。负债代表着企业对债权人的义务，它是债权人的求偿权。

由于债务越多，企业不能偿债的概率越大，因此债务占整个资金来源的比重可以反映企业破产风险的高低；所有者权益是股东缴入资本和留存收益之和，代表着企业对股东的义务，在持续经营状态下，它是所有者要求收益的权利，在进入清算后它是所有者对企业的索取权。

当然，在企业破产时应首先偿还债权人，然后才是所有者，因此所有者拥有的是剩余索取权，而债权人则拥有优先求偿权。

3. 会计恒等式与财务活动之间的关系

资产负债表的会计恒等式是“资产=负债+所有者权益”，而从企业基本财务活动看这个等式则可以表示为“投资=筹资”。

该等式表明：企业的投资和筹资应是平衡的，筹资规模总是以投资的需要来确定的，反之投资额也不能超过筹资额。

当投资需求增加时，企业就要扩大筹资；当投资需求萎缩时，没有可以增加股东财富的投资项目，就应该将资金还给投资者。

三、资产负债表的作用

通过对资产负债表各项目进行分析和对比,报表使用者可以了解以下几个方面的信息。

(1) 通过资产负债表反映的企业某一日期资产的规模及其结构,可以了解企业拥有或控制的经济资源及其分布情况,从而分析企业的生产经营能力。

(2) 通过资产负债表反映的企业某一日期负债规模及其结构,可以了解企业未来需要多少资产或劳务清偿债务,这将为信息使用者解释、评价、预测企业资产的流动性、资本结构和长、短期偿债能力提供信息,从而分析企业的偿债能力。

(3) 通过资产负债表反映的企业某一日期所有者权益总额,可以了解投资者在企业总资产中所占的份额,从而了解所有者权益的保值、增值情况,分析企业的经营实力。

(4) 资产负债表所展示的资源分布情形及对资源的所有权拥有情况,是解释、评价、预测企业的财务弹性的主要工具之一,如企业应对各种挑战、适应各种变化的能力;由经营活动产生现金流入的能力;在不影响正常经营前提下,变卖现有资产、取得现金的能力;向投资人和债权人筹措资金的能力。

第二节 重要资产项目的内容及其分析

对于报表使用者来说,正确地阅读并理解资产负债表,首先要了解资产负债表各主要项目的含义,然后才能对资产负债表进行正确的分析,并从中找出对自己有用的财务信息。

一、货币资金

资产负债表中的“货币资金”项目反映企业库存现金、银行存款和其他货币资金的期末余额。

企业持有货币资金的目的主要是为了经营的需要、预防的需要和投机的需要。货币资金是变现能力最强的非盈利性资产,因此持有过多货币资金,会降低企业的获利能力;持有过少的货币资金,不但不能满足上述需要还会降低企业的短期偿债能力。因此对货币资金的分析集中在其流动性和收益性的关系上。

过多和过少的货币资金,都会对增加股东财富产生不利的影响。同时在对货币资金进行分析时,还要结合企业所在行业的特点和业务规模。不同行业,其合理的货币资金比重会有较大的差异;同时企业规模越大,业务收支越频繁,持有的货币资金就越多。

【例 2-1】货币资金规模和结构变动分析。

某上市公司资产负债表中货币资金的规模和结构变动情况如表 2-3 所示。

表 2-3 货币资金规模和结构变动分析表

项 目	规模(万元)				结构(占流动资产)(%)		
	2005 年	2004 年	增减额	增减幅度(%)	2005 年	2004 年	结构变动
货币资金	77 697	80 691	-2 994	-3.71	25.03	26.90	-1.87
流动资产	310 355	299 919	10 436	3.48	100	100	—

案例分析：

从表 2-3 中可以看出，该公司 2005 年度货币资金比 2004 年有所下降，且占流动资产的比重也有所下降，但下降的幅度不大。同时由于该公司货币资金占流动资产的比重比较高，如果还能够了解该公司所在行业货币资金的一般持有规模，就可以判断该公司的货币资金持有量是否会影响公司的付现能力。

当然，对货币资金下降的具体原因，还要通过对“现金流量表”进行分析才能进一步认清。

二、交易性金融资产

交易性金融资产主要是指企业为了近期内出售而持有的金融资产，如企业从二级市场上购入的股票、债券和基金等。该项目反映了企业持有的交易性金融资产的期末余额。

企业持有交易性金融资产的目的主要是暂时存放闲置资金，以替代较大的非盈利的现金余额，并从中获取一定的证券投资收益。

三、应收账款

“应收账款”反映了企业尚未收回的应收账款净额。该项目是根据“应收账款”和“预收账款”所属的明细科目的借方余额合计数减去“坏账准备”账户贷方余额后的净额填列的。

企业产生应收账款的原因一般有：销售的增加会自然引起应收账款的增加；顾客有意拖延付款造成应收账款的增加；企业采用了赊销的销售政策造成应收账款的增加；企业采用了宽松的信用政策，造成应收账款的增加。

其中：第一个原因造成的应收账款是正常的，通常企业会很快收到款项；第二个原因造成的应收账款要通过加强收账以及对客户的信用管理来予以减少；第三、四个原因则体现了企业主动的营销策略。

企业应收账款的增加可以扩大销售，减少存货的资金占用，但是企业也要付出代价，包括由于资金占用在应收账款上而丧失的再投资收益(机会成本)、管理成本和坏账损失。因此，对企业应收账款的分析应从以下几个方面入手。

1. 分析应收账款的规模

应收账款规模的大小与企业所在行业的特点、经营方式、企业采用的信用政策和产品的市场情况有密切关系。因此，应结合这些因素判断企业应收账款的规模是否恰当。

2. 分析应收账款的流动性

可以通过计算各种反映应收账款流动性的考核指标来衡量，如应收账款的周转率、周转天数和营业周期等。

3. 分析应收账款的变动趋势

可运用趋势分析法、结构分析法分析应收账款的变动情况以及在同行业中的水平。

4. 了解应收账款账龄结构

从报表附注中有关应收账款账龄的披露中了解应收账款的账龄，从而准确判断企业信用政策的变化和对应收账款催收的情况。

总之，对应收账款的分析要分清其产生的原因和影响因素，才能准确了解企业的经营思路以及对应收账款的管理水平，并对其未来的经营趋势做出准确的判断。

【例 2-2】应收款项的规模和结构变动分析。

某上市公司资产负债表中应收款项的规模和结构变动情况如表 2-4 所示。

表 2-4 应收款项的规模和结构变动分析表

项 目	规模(万元)				结构(占流动资产)(%)		
	2005 年	2004 年	增减额	增减幅度(%)	2005 年	2004 年	结构变动
应收票据	18 149	15 266	2 883	18.89	5.85	5.09	0.76
应收账款	59 730	60 710	-986	-1.61	19.25	20.24	-0.99
其他应收款	13 924	10 994	2 930	26.65	4.49	3.67	0.82
流动资产合计	310 355	299 919	10 436	3.48	100	100	—

案例分析：

从表 2-4 可看出以下几点。

(1) 该公司应收票据 2005 年比 2004 年增加了 18.89%；在结构上，应收票据占流动资产的比重从 2004 年的 5.09% 上升到 2005 年的 5.85%，表明企业销售采用商业汇票结算方式正逐渐增多。

(2) 该公司应收账款 2005 年比 2004 年略有下降，且应收账款占资产总额的比重也呈下降趋势，但占流动资产的比重仍然很大。应收账款略有下降与商业汇票的增加有一定的关联性，表明企业的信用政策是积极、稳妥的。

如果需要进一步了解该公司应收账款的流动性，应计算两年的应收账款周转率指标并进行对比，同时查阅报表附注中应收账款账龄结构披露表、客户类别披露表和资产减值准备披露表，从而确定应收账款规模是否合理，企业的信用管理是否得当，以及对短期偿债能力是否带来不利影响。

(3) 该公司其他应收款占流动资产的比重很低，但呈上升趋势，2005 年比 2004 年增长高达 26.65%，应在今后对此项目给予一定的关注。

四、存货

资产负债表中的“存货”项目，反映了企业期末库存、在途和正在加工中的各项存货的实际成本。该项目是根据“原材料”、“库存商品”、“发出商品”、“周转材料”、“生产成本”以及“材料采购”等科目的期末余额减去“存货跌价准备”科目的期末余额后的净额填列的。

企业存货的增加，将占用企业大量的资金，并使企业付出更大的机会成本，而且企业对存货的储存费用和管理成本也会增加，这将影响企业的获利能力。

显而易见，企业存货的多少与企业存货的控制方法和生产系统管理的水平有很密切的关系。因此，对企业存货的分析应从以下几个方面入手。

1. 存货的计价方法

会计准则规定存货的计价方法有先进先出法、加权平均法和个别计价法。不同的计价方法，将对期末存货价格的确认有较大的影响。因此，对存货进行分析时，要首先了解该企业存货的计价模式。

2. 分析存货的流动性

可以通过计算各种反映存货流动性的考核指标来衡量，如存货的周转率、周转天数和营业周期等，从而判断存货的潜在收益性和对短期债务的偿还能力。

3. 分析存货的变动趋势

可运用趋势分析法、结构分析法分析存货的变动情况以及在同行业中的水平，从而了解企业存货管理的变化。

4. 分析存货的结构和金额

要详细阅读报表附注，了解存货的构成和所占用资金的比重，从而明确造成存货增加或减少的构成项目。

5. 分析存货的质量

要详细阅读报表附注，对于高科技公司，由于其产品更新的速度很快，因此要特别关注存货的跌价情况，只要其有新产品推出，就要考虑旧规格产品的跌价情况，从而正确确定企业存货的质量。

【例 2-3】存货规模和结构变动分析。

某上市公司资产负债表中存货的规模和结构变动情况如表 2-5 所示。

表 2-5 存货规模和结构变动分析表

项 目	规模(万元)				结构(占流动资产)(%)		
	2005 年	2004 年	增减额	增减幅度(%)	2005 年	2004 年	结构变动
存货	120 871	114 068	6 803	5.96	38.95	38.03	0.92
流动资产	310 355	299 919	10 436	3.48	100	100	—

案例分析：

从表 2-5 可见，该公司存货占流动资产的比重很大，且 2005 年比 2004 年进一步提升，说明企业加大了经营性资产项目的投入。这种上升是否合理，还要查阅报表附注，了解各类存货占存货总资产的比重，



从而进一步明确存货增长的原因，进而判断这种增长是否合理。同时为了判断该公司存货的质量，还应查阅存货跌价准备的披露表。

五、长期投资

长期投资包括“持有至到期投资”和“长期股权投资”两个项目。这两个项目分别用“持有至到期投资”和“长期股权投资”两个科目的期末余额减去“持有至到期投资减值准备”和“长期股权投资减值准备”后的余额填列。

“持有至到期投资”反映了企业持有的到期日固定、回收金额固定或可确定，且企业有明确意图和能力持有至到期的非衍生金融资产。如：购入一年期以上的公司债券并持有到期。

“长期股权投资”反映了企业持有的对其子公司、合营企业及联营企业的权益性投资，以及企业持有的对被投资单位不具有控制、共同控制或重大影响，且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益性投资。

长期投资对企业的作用和影响表现在以下几个方面。

1. 通过对外长期投资实施企业发展战略

企业通过对竞争对手实施兼并，可以扩大市场占有率；通过对上下游企业的控制或兼并，可以获得稳定的原料供应或产品销售渠道。因此，利用长期投资来实施战略发展，能够较快地形成企业的生产能力，快速扩大企业的规模。

2. 通过对外长期投资实现多元化经营

多元化经营可以有效降低企业的经营风险，稳定企业的盈利能力。但多元化经营也对企业的经营管理能力提出了很高的要求。在一些情况下，多元化经营也会使企业陷入极大的风险中。

3. 复杂的对外长期投资可能为某些盈余操纵行为提供空间

对被投资单位具有控制、共同控制或重大影响的长期股权投资，可以形成关联方关系，其间的许多交易有背离公允性的可能。如上市公司可以将产品以高于市场的价格售于关联企业，从而提高当期收益。

鉴于企业长期投资对企业经营结果、财务状况影响的复杂性，进行分析时，既要注意投资规模的变化，又要结合其他报表，如利润表、现金流量表判断投资质量的高低，从而分析企业经营策略是否需调整，是否存在过度投资，是否投资质量过低，是否存在影响企业主营业务发展或人为操纵利润的情况，是否侵犯了债权人的利益。

六、固定资产

资产负债表“固定资产”项目是根据“固定资产”账户的余额与“累计折旧”账户的余额和“固定资产跌价准备”账户余额的差额填列的。通过对该项目及相关的“工程物资”项目、“在建工程”项目连续几年数字的观察和对比，可以得出该企业固定资产的规模、新旧程度以及企业固定资产更新改造的情况，从而判断企业固定资产未来的盈利潜力。

【例 2-4】固定资产规模和结构变动分析。

某上市公司资产负债表中固定资产的规模和结构变动情况如表 2-6 所示。

表 2-6 固定资产规模和结构变动分析表

项 目	规模(万元)				结构(占总资产)(%)		
	2005 年	2004 年	增减额	增减幅度(%)	2005 年	2004 年	结构变动
固定资产	116 073	68 222	47 851	70.14	24.40	15.78	8.62
工程物资	6 606	2 588	4 018	155.26	13.88	0.60	13.28
在建工程	31 588	54 988	-23 400	-42.55	6.64	12.72	-6.08
资产总额	475 781	432 353	43 428	10.04	100	100	—

案例分析：

从表 2-6 可看出以下几点。

- (1) 固定资产规模和占总资产的比重呈现增长趋势。
- (2) 工程物资 2005 年大幅度增长，涨幅达到 155.26%。
- (3) 在建工程的规模和占总资产的比重呈现大幅度下降之势。

上述三个项目的变化情况表明，该公司采取了不断扩大资产规模、提升资产盈利潜力的发展策略，且公司固定资产的增加主要是依靠自己的建设，并在很短的时间里完成了大量工程，迅速形成了新的生产能力。

但 2005 年大量工程物资的增加，是进一步用于新的固定资产建设，还是用于旧固定资产的改造，可



以进一步查阅报表附注固定资产披露表之后确定。

七、无形资产

资产负债表“无形资产”项目是根据“无形资产”账户的余额与“累计摊销”账户的余额和“无形资产跌价准备”账户余额的差额填列的。

通过该项目及相关的“开发支出”项目连续几年数字的观察和对比，可以得出该企业无形资产的规模以及无形资产的开发情况。

八、总资产

总资产主要包括流动资产、长期投资、固定资产、无形资产及其他。资产越多，表明企业可以用于赚取收益的资源越多，可以用于偿还债务的财产越多。但这并不意味着资产越多就一定越好，资产不代表收益能力，有些企业资产规模很大，一样会出现亏损；有些企业资产规模很小，照样盈利多多。

按照会计准则的定义，资产是企业拥有或者控制的、预期会给企业带来经济利益的资源。但也可以将资产理解为是企业资金的具体运用。一个企业的资产能否带来经济利益，是资产的质量、结构、规模和发展战略等因素共同作用的结果。因此对企业总资产的分析应从其规模、结构和质量等因素入手，并要深入洞悉企业的发展战略，才能得出恰当的分析结果。

【例 2-5】总资产规模和结构变动分析。

某上市公司资产负债表中总资产规模和结构变动情况如表 2-7 所示。

表 2-7 总资产规模和结构变动分析表

项 目	规模(万元)				结构(占总资产)(%)		
	2005 年	2004 年	增减额	增减幅度(%)	2005 年	2004 年	结构变动
流动资产	310 355	299 919	10 436	3.48	65.23	69.37	-4.14
其中：货币资金	77 697	80 691	-2 994	-3.71	16.33	18.66	-2.33
应收票据	18 149	15 266	2 883	18.89	3.81	3.53	0.28
应收账款	59 730	60 710	-986	-1.61	12.55	14.04	-1.49
其他应收款	13 924	10 994	2 930	26.65	2.93	2.54	0.39
存货	120 871	114 068	6803	5.96	25.4	26.38	-0.98
长期投资	5 948	2 130	3 818	179.25	1.25	0.49	0.76
固定资产合计	154 267	125 798	28 469	22.63	32.42	29.10	3.32
无形资产及其他	5 211	4 506	705	15.65	1.10	1.04	0.06
资产总额	475 781	432 353	43 428	10.04	100.00	100.00	—

案例分析：

从表 2-7 可看出以下两点。

- (1) 流动资产 2005 年有所增加，这一增加主要是由于应收票据、其他应收款、存货的增加引起的。

其中，其他应收款的涨幅最大，但从表 2-4 和表 2-5 可知，其他应收款在流动资产中所占比重不高，而存

货所占的比重非常高，表明流动资产的增长主要是存货的增长引起的。

(2) 固定资产在总资产中的比重出现较大增长，但流动资产占总资产的比重有所下降。资产结构的这种变化表明，该企业资产的流动性有所下降，未来的收益性会有所提高，但固定资产的增加会加大企业的经营风险。

第三节 重要负债项目的内容及其分析

一、流动负债各项目的内容及分析

在资产负债表上，流动负债类项目包括短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费、应付股利、其他应付款和一年内到期的流动负债等。

1. “短期借款”项目

“短期借款”项目反映企业向银行或其他金融机构等借入，且尚未归还的一年期以下(含一年)的借款。

2. “应付票据”项目

“应付票据”项目反映企业为了抵付货款等而开出、承兑的尚未到期付款的应付票据，包括银行承兑汇票和商业承兑汇票。

3. “应付账款”项目

“应付账款”项目反映企业购买原材料、商品和接受劳务供应等而应付给供应单位的款项。

4. “预收账款”项目

“预收账款”项目反映企业预收购买单位的账款。

5. “应付职工薪酬”项目

“应付职工薪酬”项目反映企业应付但尚未付给职工的各种薪酬，包括工资、职工福利、社会保险费、住房公积金、工会经费、职工教育经费及非货币性福利等。

6. “应付股利”项目

“应付股利”项目反映企业经董事会或股东大会决议确定应分配但尚未支付的现金股利，其中不包括企业分配的股票股利。

7. “应交税费”项目

“应交税费”项目反映企业期末未交、多交或未抵扣的各种税费，包括增值税、消费税、营业税、所得税、资源税、土地增值税、城市维护建设税、房产税、土地使用税、车船使用税、个人所得税、教育费附加及矿产资源补偿费等。

8. “其他应付款”项目

“其他应付款”项目反映企业所有应付和暂收其他单位和个人的款项，如应付租入固定资产和包装物

的租金、存入保证金等。

9. “一年内到期的流动负债”项目

“一年内到期的流动负债”项目反映企业长期借款、应付债券和长期应付款等科目中将在一年内到期的金额。为正确反映企业短期内需偿付的债务金额，正确评价企业的短期偿债能力，这部分本来在长期负债项目中反映的金额，改由在短期负债类项目中反映。

二、长期负债各项目的内容及分析

在资产负债表上，长期负债类项目主要包括长期借款、应付债券和长期应付款等项目。

1. “长期借款”项目

“长期借款”项目反映企业向银行或其他金融机构借入且尚未归还的一年期以上(不含一年)的各项借款。

2. “应付债券”项目

“应付债券”项目反映企业发行的尚未偿还的各种长期债券的本息。

3. “长期应付款”项目

“长期应付款”项目反映企业除长期借款和应付债券以外的其他各种长期应付款项，包括应付融资租入固定资产的租赁费，以及以分期付款方式购入固定资产等发生的应付 款项。

【例 2-6】 负债规模和结构变动分析。

某上市公司资产负债表中负债的规模和结构变动情况如表 2-8 所示。

表 2-8 负债规模和结构变动分析表

项 目	规模(万元)				结构(占总资产)(%)		
	2005 年	2004 年	增减额	增减率(%)	2005 年	2004 年	结构变动
流动负债合计	216 082	216 484	-402	-0.19	45.42	50.07	-4.65
长期负债合计	45 000	20 000	25 000	125.00	9.46	4.63	4.83
负债总和	261 082	236 484	24 598	10.04	54.87	54.70	0.17
资产总额	475 781	432 353	43 428	10.04	100.00	100.00	—

案例分析：

从表 2-8 中可看出以下几点。

(1) 流动负债 2005 年有所降低，而长期负债大幅提高，这显然与该公司大规模的固定资产投资有很大关系。

(2) 该公司负债结构中长期负债比重相对较小，因此推算该公司的资本成本不会太高。但是由于短期负债较多，因而财务风险较高，因此应关注其流动负债的偿还能力。

从表 2-7 中可见流动资产 2005 年为 310 355 万元，是流动负债总额 216 082 万元的 1.4 倍，因此应密切关注存货的流动性以及应收账款的回款情况，否则将影响其短期负债的偿还能力。

(3) 该公司负债比例 2005 年和 2004 年均保持在总资产的 54% 左右，负债规模比较合理，总体偿债能力比较强。

第四节 所有者权益项目的内容及其分析

企业所有者权益项目的内容主要包括实收资本(股本)、资本公积、盈余公积和未分配利润等。

1. “实收资本(股本)”项目

“实收资本(股本)”项目反映企业各投资者实际投入的股本总额。投资者以现金投入的资本，应当以实际收到或者存入企业开户银行的金额作为实收资本入账，其中超过其在该企业注册资本中所占份额的部分，则应计入资本公积。

投资者以非现金资产投入的资本，应按投资合同或协议约定价值确定资产的价值和在注册资本中应占有的份额。上市公司发行的股票，应按其面值作为股本，超过面值发行取得的收入，其超过面值的部分，作为股本溢价，计入资本公积。

2. “资本公积”项目

“资本公积”项目反映企业资本公积的期末余额，包括资本溢价(或股本溢价)和直接计入所有者权益的利得和损失。

3. “盈余公积”项目

“盈余公积”项目反映企业盈余公积的期末余额。企业盈余公积包括法定盈余公积和任意盈余公积。前者是指企业按照国家法律规定的 10% 的比例从净利润中提取的。后者是指企业经股东大会或类似权力机构批准按照自行规定的比例从净利润中提取的。

4. “未分配利润”项目

“未分配利润”项目反映企业尚未分配的利润。

【例 2-7】资本规模和结构变动分析。

某上市公司资产负债表中资本的规模和结构变动情况如表 2-9 所示。

表 2-9 资本规模和结构变动分析表

项 目	规模(万元)				结构(占总资产)(%)		
	2005 年	2004 年	增减额	增减率(%)	2005 年	2004 年	结构变动
负债合计	261 082	236 484	24 598	10.40	54.87	54.70	0.17
所有者权益:	214 699	195 869	18 830	9.61	45.13	45.30	-0.17
实收资本	48 000	24 000	24 000	100.00	10.09	5.55	4.54
资本公积	67 593	89 590	-21 997	-24.55	14.21	20.72	-6.51
盈余公积	26 854	18 795	8 059	42.88	5.64	4.35	1.29
未分配利润	72 252	63 484	8 768	13.81	15.19	14.68	0.51
负债及所有者权益合计	475 781	432 353	43 428	10.04	100	100	—

案例分析:

从表 2-9 可看出以下两点。

(1) 该公司所有者权益提升较快，其中实收资本、盈余公积和未分配利润的涨幅都较高，表明所有者权益的增加主要是这些因素共同作用的结果。

(2) 该公司盈余公积和未分配利润的涨幅较大，表明企业 2005 年和 2004 年盈利情况较好，但是对盈利情况的进一步判断还要看该公司的利润表才可以准确得出。不过从资产负债表中还是可以初步得出，该公司较好地保证了股东投资额的保值和增值。



第五节 资产负债表相关财务指标分析

在进行财务分析的过程中,通过对财务报表所提供的核算资料进行加工整理,可以得出一系列科学的、系统的财务指标,以便进行比较、分析和评价。与资产负债表相关的财务指标包括反映偿债能力的指标和反映运营能力的指标。

现将后面举例时需要用到的 D 公司的资产负债表列出,如表 2-10 所示。

表 2-10 资产负债表

编制单位: D 公司

2007 年 12 月 31 日

单位: 万元

资 产	期末余额	年初余额	负债及所有者权益	期末余额	年初余额
流动资产:			流动负债:		
货币资金	900	800	短期借款	2 300	2 000
交易性金融资产	500	1 000	应付账款	1 100	1 000
应收账款	1 300	1 200	预收账款	370	300
预付账款	70	40	其他应付款	100	180
存货	5 100	4 100	流动负债合计	3 870	3 480
其他流动资产	50	40	非流动负债:		
流动资产合计	7 920	7 180	长期借款	2 500	2 000
非流动资产:			非流动负债合计	2 500	2 000
持有至到期投资	400	400	负债合计	6 370	5 480
固定资产	15 000	13 000	所有者权益:		
无形资产	550	500	实收资本(股本)	13 000	13 000
非流动资产合计	15 950	13 900	盈余公积	1 600	1 600
			未分配利润	2 900	1 000
			所有者权益合计	17 500	15 600
资产总额	23 870	21 080	负债及所有者权益总额	23 870	21 080

一、偿债能力指标

偿债能力是指公司偿还到期债务(包括本息)的能力。偿债能力指标包括短期偿债能力指标和长期偿债能力指标。

(一)短期偿债能力指标

短期偿债能力是指公司流动资产对流动负债及时足额偿还的保证程度，是衡量公司当前财务能力，特别是流动资产变现能力的重要标志。与资产负债表相关的反映企业短期偿债能力的衡量指标主要有流动比率、速动比率和现金流动负债比率三项。

1. 流动比率

流动比率是流动资产与流动负债的比率。

其计算公式为：

$$\text{流动比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}} \times 100\%$$

流动比率表明了公司每一元流动负债有多少流动资产作为偿付保证。通常认为流动比率的下限为100%，而流动比率等于200%时较为合理。对流动比率的分析如下。

(1) 流动比率反映了公司用可以在短期内转变为现金的流动资产偿还到期流动负债的能力。

(2) 流动比率越大，说明公司对短期债务的偿付能力越强。

(3) 流动比率不可以过高，否则表明公司流动资产占用较多或公司闲置现金持有量过多，这样会影响资金的使用效率和公司的筹资成本，进而影响获利能力。

(4) 进行财务分析时不能仅仅依赖该指标的计算结果。有时流动比率虽然较高，但并不一定偿还短期债务的能力就强。如果流动资产中包含大量的积压存货、应收账款，且收账期长，而可用来偿债的现金和存款却严重短缺，则公司的偿债能力仍然是很弱的。因此在分析流动比率的基础上，应进一步对现金流量加以考察。

(5) 流动比率是否合理，不同的公司以及同一公司不同时期的评价标准是不同的，因此不应用统一的标准来评价各公司的流动比率是否合理。

【例 2-8】流动比率分析。

根据表 2-10 提供的资料，该公司 2007 年的流动比率如下(计算结果保留小数点后两位)。

年初流动比率：

$$\text{流动比率} = \frac{7180}{3480} \times 100\% = 206.32\%$$

年末流动比率：

$$\text{流动比率} = \frac{7920}{3870} \times 100\% = 204.65\%$$

案例分析：

该公司 2007 年年初和年末流动比率均略超过一般公认的标准，因此该公司具有较强的短期偿债能力，

且没有过多闲置的流动资产。

2. 速动比率

速动比率也称为酸性测试比率。速动比率是公司速动资产与流动负债的比值。所谓速动资产是指流动资产减去变现能力较差且不稳定的存货、预付账款、一年内到期的非流动资产和其他流动资产等之后的余额。通常速动比率等于 100% 时较为合理。

其计算公式为：

$$\text{速动比率} = \frac{\text{速动资产}}{\text{流动负债}} \times 100\%$$

其中：

$$\begin{aligned} \text{速动资产} &= \text{货币资金} + \text{交易性金融资产} + \text{应收账款} + \text{应收票据} \\ &= \text{流动资产} - \text{存货} - \text{预付账款} - \text{一年内到期的非流动资产} - \text{其他流动资产} \end{aligned}$$

对速动比率的分析如下。

(1) 由于从流动资产中剔除了存货等变现能力较弱且不稳定的资产，因此速动比率较之流动比率更能准确、可靠地评价公司资产的流动性及短期偿债能力。

(2) 一般情况下，如果速动比率小于 100%，必使公司面临很大的偿债风险，所以速动比率越高，表明公司偿还流动负债的能力越强。

(3) 值得注意的是，速动比率过高时，尽管债务偿还的安全性很高，也会因公司现金及应收账款资金占用过多而大大增加公司的机会成本。

【例 2-9】速动比率分析。

根据表 2-10 资料，该公司 2007 年的速动比率如下(计算结果保留小数点后两位)。

年初速动比率：

$$\text{速动比率} = \frac{800 + 1000 + 1200}{3480} \times 100\% = 86.21\%$$

年末速动比率：

$$\text{速动比率} = \frac{900 + 500 + 1300}{3870} \times 100\% = 69.77\%$$

案例分析：

该公司 2007 年度年初和年末速动比率均未超过一般公认的标准，原因在于该公司流动资产中存货所占的比重过大(年初、年末存货占流动资产的比重分别为 57.10% 和 64.39%)，导致公司速动比率偏低，因此即使公司的流动比率较高，但其实际的短期偿债能力并不理想，需要采取措施降低不必要的存货，以提高速动比率。

在中外财务管理中，一般通过流动资产与流动负债进行对比计算流动比率，通过速动资产与流动负债进行对比计算速动比率，并根据这两项比率分析公司短期偿债能力以及流动负债的水平是否合理。

虽然采用流动比率和速动比率这两个指标分析公司的短期偿债能力有一定的合理性，但这种分析思路存在以下两个问题。

(1) 这是一种静态的分析方法,没有考虑公司经营中产生的现金流量。

(2) 这是一种被动的分析方法,当公司无力偿债时会被迫出售流动资产还债,而这种资产的出售会影响公司的正常经营。

为了解决流动比率和速动比率这两个静态指标在分析公司短期偿债能力时存在的不足,应在应用这两个静态指标分析公司短期偿债能力的基础上,采用动态指标现金流动负债比率对企业的短期偿债能力进行分析。

3. 现金流动负债比率

现金流动负债比率是公司一定时期的经营现金净流量与流动负债的比率,其中,年经营现金净流量指一定时期内,公司经营活动所产生的现金及现金等价物流入量与流出量的差额。

其计算公式为:

$$\text{现金流动负债比率} = \frac{\text{年经营现金净流量}}{\text{年末流动负债}} \times 100\%$$

其中,年经营现金净流量的数据应从公司的现金流量表中获得。

对现金流动负债比率的分析如下。

(1) 现金流动负债比率可以从现金流量的角度,动态反映公司当期偿付短期负债的能力。由于有利润的年份不一定有足够的现金(含现金等价物)来偿还债务,所以利用收付实现制为基础计量的现金流动负债比率指标,能充分体现公司经营活动所产生的现金净流量可以在多大程度上保证当期流动负债的偿还,直观、动态地反映出公司偿还流动负债的实际能力。

(2) 现金流动负债比率指标越大,表明公司经营活动产生的现金净流量越多,越能保障公司按期偿还到期债务。

(3) 用该指标评价公司偿债能力更加谨慎。

(4) 现金流动负债比率指标也不宜过大,过大表明公司未能充分利用流动资金,资金获利能力不强。

【例 2-10】现金流动负债比率分析。

根据表 2-10 提供的资料,同时假设从该公司现金流量表中获得的 2006 年度和 2007 年度的经营现金净流量分别为 3 100 万元和 4 000 万元,则该公司 2006 年和 2007 年的现金流动负债比率分别如下(计算结果保留小数点后两位)。

2006 年度的现金流动负债比率:

$$\text{现金流动负债比率} = \frac{3100}{3480} \times 100\% = 89.08\%$$

2007 年度的现金流动负债比率:

$$\text{现金流动负债比率} = \frac{4000}{3870} \times 100\% = 103.36\%$$

案例分析:

该公司 2007 年度的现金流动负债比率比 2006 年度有明显的提高,表明该公司的短期偿债能力增强了。

(二)长期偿债能力指标

长期偿债能力是指公司偿还长期负债的能力。与资产负债表相关的反映企业长期偿债能力的衡量指标主要有资产负债率、股东权益比率和产权比率等。

1. 资产负债率

资产负债率又称负债比率，是指公司负债总额对资产总额的比率。其计算公式为：

$$\text{资产负债率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$

对资产负债率的分析如下。

(1) 资产负债率表明了公司资产总额中，债权人提供资金所占的比重，以及公司资产对债权人权益的保障程度。

(2) 对资产负债率的分析应从不同角度入手。

① 从债权人来看，由于其最关心的是其贷给公司资金的安全性，即企业能否到期偿还本金和利息，所以对债权人来说该指标越小越好，这样公司偿债就越有保证。

② 从公司所有者来看，由于其最关心的主要是其投资收益率的高低，无论是公司借入的资金还是股东投入的资金，其在生产经营中所发挥的作用是一样的。因此只要资产收益率大于利息率，股东就可以利用负债资金为自己带来更多的投资收益。

所以该指标越大，对股东越有利。它表明公司利用较少的自有资本投资形成了较多的生产经营用资产，不仅扩大了生产经营规模，而且还利用财务杠杆的作用，提高了股东的投资收益率；反之，如果该指标过小，则表明公司管理者过于保守，对财务杠杆利用不够，不善于利用负债资金进行经营，不利于大幅度提高股东财富。

③ 从公司经营者来看，由于其既要考虑公司的盈利，又要顾及公司所承担的财务风险，同时还要考虑股东对自己经营能力和进取精神的评价，因此对资产负债率的确定必须充分考虑公司内部各种因素和公司外部的市场环境，在收益与风险之间进行权衡。

(3) 保守的观点认为资产负债率不应高于 50%，而国际上通常认为资产负债率等于 60%时较为合理。

(4) 对资产负债率的分析还要结合其他财务指标。

公司的长期偿债能力与获利能力密切相关，因此公司的经营决策者应当将偿债能力指标与获利能力指标结合起来进行权衡。

【例 2-11】资产负债率分析。

根据表 2-10 提供的资料，该公司 2007 年的资产负债率如下(计算结果保留小数点后 两位)。

年初资产负债率：

$$\text{资产负债率} = \frac{5480}{21080} \times 100\% = 26.00\%$$

年末资产负债率：

$$\text{资产负债率} = \frac{6370}{23870} \times 100\% = 26.69\%$$

案例分析：

该公司 2007 年年初和年末资产负债率均不高，因此该公司具有较强的长期偿债能力。

2. 股东权益比率

股东权益比率是股东权益总额与资产总额的比率。其计算公式为：

$$\text{股东权益比率} = \frac{\text{股东权益总额}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$

对股东权益比率的分析如下。

(1) 股东权益比率反映了公司资产中股东投入所占的比例

(2) 股东权益比率与资产负债比率之和等于 1；股东权益比率与资产负债率分别从不同侧面反映了公司的长期财务状况，股东权益比率越大，资产负债比率就越小，公司的财务风险也就越小，偿还长期债务的能力就越强；反之，股东权益比率越小，资产负债比率越大，公司的财务风险也越大，但此时公司能获得举债经营的好处。

(3) 股东权益比率的倒数，称作权益乘数。它表明了资产总额是股东权益的多少倍。权益乘数越大，说明股东投入的资本在资产中所占比重越小，财务风险就越大。

3. 产权比率

产权比率是负债总额与所有者权益总额的比率。其计算公式为：

$$\text{产权比率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{所有者权益总额}} \times 100\%$$

对产权比率的分析如下。

(1) 产权比率反映了债权人所提供资金与股东所提供资金的对比关系。

(2) 产权比率揭示了公司的财务风险以及所有者权益对债务的保障程度。该比率越低，说明公司长期财务状况越好，债权人贷款的安全越有保障。但企业不能充分发挥负债的财务杠杆效应。

(3) 企业在评价产权比率适度与否时，应从提高获利能力与增强偿债能力两个方面综合考虑，即在保障债务偿还安全的前提下，尽可能提高产权比率。

【例 2-12】产权比率分析。

根据表 2-10 提供的资料，该公司 2007 年的产权比率如下(计算结果保留小数点后两位)。

年初产权比率：

$$\text{产权比率} = \frac{5480}{15600} \times 100\% = 35.13\%$$

年末产权比率：

$$\text{产权比率} = \frac{6370}{17500} \times 100\% = 36.4\%$$

案例分析：

该公司 2007 年年初和年末产权比率均不高，同资产负债比率的计算结果可以相互印证，表明该公司具有较强的长期偿债能力，对债权人的保障程度较高。

(三)影响公司偿债能力的其他因素

对公司偿债能力的分析不仅要依靠上述各种指标，同时还要对影响公司偿债能力的其他因素进行分析，才能得到比较全面、准确的结论。这些因素主要包括应收账款的变现能力、可动用的银行贷款指标、偿债能力的声誉、未作记录的或有负债和担保责任引起的负债等。

例如公司在生产经营过程中总要产生大量的应收账款,这些应收账款在计算各种比率时一般都已经包括在内,而且是将其作为流动比率和速动比率等指标来进行计算的,因而当应收账款的数额特别巨大并且其中隐含的坏账比较多时,将会对公司的偿债能力起到较大的负面作用。

又如可动用的银行贷款指标是指银行已经批准而公司尚未办理贷款手续的银行贷款限额,这种贷款指标可以随时使用,从而增加公司的现金,提高公司的偿债能力。

二、营运能力指标

营运能力反映了公司资金周转状况,是公司在生产经营活动过程中管理能力的进一步体现。对此进行分析,可以了解公司的营业状况及经营管理水平。资金周转状况好,说明公司的经营管理水平高,资金利用效率高;反之,则说明公司的经营管理存在问题,需要进行改进。

与资产负债表相关的评价公司营运能力常用的财务比率包括存货周转率、应收账款周转率、固定资产周转率和总资产周转率等。

(一)存货周转率

在流动资产中,存货所占的比重较大。存货的流动性将会直接影响公司的流动比率,因此必须特别重视对存货流动性的分析。存货周转率和存货周转天数是用来反映存货流动性的指标。其计算公式为:

$$\text{存货周转率} = \frac{\text{营业成本}}{\text{平均存货余额}}$$

其中:

$$\text{平均存货余额} = \frac{\text{存货余额年初数} + \text{存货余额年末数}}{2}$$

$$\text{存货周转天数} = \frac{360}{\text{存货周转率}}$$

对存货周转率的分析如下。

(1) 公司一定时期的存货周转率的快慢,可以反映出企业采购、库存、生产、销售各环节管理工作状况的好坏,找出存货管理存在的问题。存货周转率越高,表明公司的销售能力越强,存货变现的速度越快,资产占用水平越低;存货周转率越低,表明库存管理不力,销售状况不好,存货积压严重。

(2) 存货是流动资产的重要组成部分,其质量和流动性对企业流动比率具有举足轻重的影响。因此,存货周转率对企业的短期偿债能力及获利能力都具有决定性的影响。

(3) 存货周转率过高,也可能说明公司存货管理方面存在一定的问题,如存货水平太低,甚至经常缺货,或者采购次数过于频繁,批量太小等。

(4) 计算存货周转率时应注意以下两个问题。

① 存货计价方法对存货周转率具有较大的影响。因此,在分析企业不同时期或不同企业的存货周转率时,应注意存货计价方法的口径是否一致。

② 计算存货周转率的分子、分母的数据应注意时间上的对应性。

【例 2-13】存货周转率和周转天数分析。

根据表 2-10 提供的资料,同时假设该公司 2005 年年末的存货余额为 3 900 万元,2006 年度和 2007 年度的营业成本分别为 10 850 万元和 12 200 万元。

该公司 2006 年度和 2007 年度的存货周转率和周转天数分别为多少?(计算结果保留小数点后两位)

2006 年度的存货周转率和周转天数：

$$\text{存货周转率} = \frac{10850}{(3900+4100) \div 2} = 2.71 (\text{次})$$

$$\text{存货周转天数} = \frac{360}{2.71} = 132.84 (\text{天})$$

20×7 年度的存货周转率和周转天数：

$$\text{存货周转率} = \frac{12200}{(4100+5100) \div 2} = 2.65 (\text{次})$$

$$\text{存货周转天数} = \frac{360}{2.65} = 135.85 (\text{天})$$

案例分析：

该公司 2007 年度的存货周转率比 2006 年度的存货周转率有所延缓，存货周转次数由 2.71 次降为 2.65 次，周转天数由 132.84 天提高为 135.85 天，同时从表 2-10 的资料中也可以看出 2007 年存货有较大的增加。这些都表现出该公司对存货的管理效率有所降低。

(二) 应收账款周转率

在市场经济体制条件下，商业信用被广泛应用，应收账款成为重要的流动资产。及时收回应收账款，不仅可以增强公司的短期偿债能力，也反映出公司应收账款的管理效率。反映应收账款周转速度的指标是应收账款周转率和应收账款周转天数。

应收账款周转率是公司一定时期内营业收入(或销售收入)与平均应收账款余额的比率。其计算公式如下：

$$\text{应收账款周转率} = \frac{\text{营业收入}}{\text{平均应收账款余额}}$$

其中：

$$\text{平均应收账款余额} = \frac{\text{应收账款余额年初数} + \text{应收账款余额年末数}}{2}$$

$$\text{应收账款周转天数} = \frac{360}{\text{应收账款周转率}}$$

对应收账款周转率的分析如下。

(1) 应收账款周转率反映了应收账款变现速度的快慢及管理效率的高低。应收账款周转率高表明以下几点。

- ① 收账迅速，账龄较短。
- ② 资产流动性强，短期偿债能力强。
- ③ 可以减少收账费用和坏账损失。

58

(2) 应收账款周转率过高，则说明企业采用了比较严格的信用标准和过于苛刻的付款条件。这样会限制公司销售量的扩大，并往往导致存货周转率偏低，进而影响公司的盈利水平。应收账款周转率过低，则说明公司催收账款的效率太低，或者信用政策过于宽松，这样会提高应收账款的资金占用，增加应收账款的机会成本，降低公司资金的利用率。

(3) 对应收账款周转率进行分析时还要考虑影响该比率的其他一些相关因素，具体 如下。

- ① 季节性经营的公司使用这个指标时不能反映实际情况。
- ② 大量使用分期收款结算方式。
- ③ 大量使用现金结算的销售。
- ④ 年末销量大量增加或年末销量大幅度下降。

(4) 值得注意的是,在运用该指标分析公司的营运能力时,需要与该公司前期指标、行业平均指标、其他类似公司的指标进行比较,以正确判断该指标的高低。

【例 2-14】应收账款周转率和周转天数分析。

根据表 2-10 提供的资料,同时假设该公司 2005 年年末的应收账款余额为 1000 万元,2006 年度和 2007 年度的营业收入分别为 19 000 万元和 22 000 万元。该公司 2006 年度和 2007 年度的应收账款周转率和周转天数分别为多少?(计算结果保留小数点后两位)

2006 年度的应收账款周转率和周转天数:

$$\text{应收账款周转率} = \frac{19\,000}{(1\,000 + 1\,200) \div 2} = 17.27 \text{ (次)}$$

$$\text{应收账款周转天数} = \frac{360}{17.27} = 20.85 \text{ (天)}$$

2007 年度的存货周转率和周转天数:

$$\text{应收账款周转率} = \frac{22\,000}{(1\,200 + 1\,300) \div 2} = 17.6 \text{ (次)}$$

$$\text{应收账款周转天数} = \frac{360}{17.6} = 20.45 \text{ (天)}$$

案例分析:

该公司 2007 年度的应收账款周转率比 2006 年度的应收账款周转率有所提高,周转天数有所减少,从表 2-10 的资料中也可以发现,2006 年与 2007 年的应收账款相比变动不大,表明该公司对应收账款的管理比较稳健。

(三)固定资产周转率

固定资产周转率也称作固定资产利用率,是公司一定时期营业收入与平均固定资产净值的比率。其计算公式如下:

$$\text{固定资产周转率} = \frac{\text{营业收入}}{\text{平均固定资产净值}}$$

其中:

$$\text{平均固定资产净值} = \frac{\text{固定资产净值年初数} + \text{固定资产净值年末数}}{2}$$

$$\text{固定资产净值} = \text{固定资产原价} - \text{累计折旧} - \text{已计提的减值准备}$$

$$\text{固定资产周转天数} = \frac{360}{\text{固定资产周转率}}$$

对固定资产周转率的分析如下。

(1) 固定资产周转率主要用于分析对厂房、设备等固定资产的利用率。

(2) 固定资产周转率越高,表明企业固定资产利用充分,同时也能说明固定资产投资得当;反之,则表明固定资产利用效率不高,公司的营运能力不强,进而影响公司的盈利能力。

【例 2-15】固定资产周转率和周转天数分析。

根据表 2-10 提供的资料,同时假设该公司 2005 年年末的固定资产净值余额为 12 800 万元,2006 年度和 2007 年度的营业收入分别为 19 000 万元和 22 000 万元。该公司 2006 年度和 2007 年度的固定资产周转率和周转天数分别为多少?(计算结果保留小数点后两位)

2006 年度固定资产周转率和周转天数:

$$\text{固定资产周转率} = \frac{19\,000}{(12\,800 + 13\,000) \div 2} = 1.47 \text{ (次)}$$

$$\text{固定资产周转天数} = \frac{360}{1.47} = 244.90 \text{ (天)}$$

2007 年度固定资产周转率和周转天数:

$$\text{固定资产周转率} = \frac{22\,000}{(13\,000 + 15\,000) \div 2} = 1.57 \text{ (次)}$$

$$\text{固定资产周转天数} = \frac{360}{1.57} = 229.30 \text{ (天)}$$

案例分析:

该公司 2007 年度的固定资产周转率比 2006 年度的固定资产周转率有所提高,原因在于固定资产净值增长的幅度(15 000-13 000=2 000,增长率为 15.38%)低于营业收入增长的幅度(22 000-19 000=3 000,增长率为 15.79%)。

这表明,该公司 2007 年度的营运能力较 2006 年度有所提高。

(四)总资产周转率

总资产周转率是公司一定时期营业收入与平均资产总额的比率。其计算公式如下:

$$\text{总资产周转率} = \frac{\text{营业收入}}{\text{平均资产总额}}$$

其中:

$$\text{平均资产总额} = \frac{\text{资产总额年初数} + \text{资产总额年末数}}{2}$$



$$\text{总资产周转天数} = \frac{360}{\text{总资产周转率}}$$

对总资产周转率的分析如下。

(1) 总资产周转率可以用来分析公司全部资产的使用效率。

(2) 总资产周转率越高，表明企业全部资产的使用效率越高；反之，如果该指标较低，则说明企业利用全部资产进行经营的效率较差，最终会影响企业的获利能力。

【例 2-16】 对世界第一大商家沃尔玛的资产负债表分析(如表 2-11)。

表 2-11 沃尔玛资产负债表

单位：百万美元

资 产	2006 年		2005 年	
流动资产：				
货币资金	6 414	5%	5 488	5%
应收账款	2 662	2%	1 715	1%
存货	32 191	23%	29 762	25%
预付费用及其他流动资产	2 557	2%	1 889	2%
总流动资产	43 824	32%	38 854	32%
土地、厂房与设备(净额)	75 875	55%	65 400	54%
融资租赁资产净额	3 415	2%	2 718	2%
商誉	12 188	9%	10 803	9%
其他资产	2 885	2%	2 379	2%
总资产	138 187	100%	12 0154	100%
负债与股东权益				
流动负债：				
应付账款	25 373	18%	21 987	18%
预计负债	13 465	10%	12 120	10%
应付所得税	1 340	1%	1 281	1%
其他流动负债	8 648	6%	7 794	6%
总流动负债	48 826	35%	43 182	36%
长期负债	26 429	19%	20 087	17%
其他负债项目	8 294	6%	6 149	5%
少数股东权益	1 476	1%	1 340	1%
股东权益				
普通股股本(票面值 0.1 美元)	417	0%	423	0%
溢价	2 596	2%	2 425	2%
保留盈余	49 105	36%	43 854	36%
其他调整项目	1 053	1%	2 694	2%
总股东权益	53 171	38%	49 396	41%
总负债与股东权益	138 187	100%	120 154	100%

说明：这份资产负债表所表达的会计主体是沃尔玛与其持股超过 50% 的子公司的财务情况。

案例分析：

1. 沃尔玛资产的运用效率很高，资产盈利性强。

从资产负债表中可以看出 2006 年沃尔玛的货币资金和应收账款占总资产的比率分别为 5%、2%，与 2005 年基本持平。沃尔玛的存货占总资产的比重为 23%，比率较高，但是沃尔玛的应付账款高达 253.73



亿美元，占总资产的 18%。这些数据表明：沃尔玛的流动资产占用资金较少，尽管存在大量存货，但主要靠赊购取得，因此沃尔玛资产的运用效率很高，资产盈利性强。

2. 沃尔玛流动比率为 0.9，是否会出现财务风险呢？

沃尔玛的流动资产总额为 438.24 亿元，流动负债总额为 488.26 亿元，流动比率为 0.9，表明营运资金为负数，且小于一般认同的标准 1。这说明沃尔玛的流动资产不足以偿付流动负债。理论上断定沃尔玛的短期偿债能力有问题。那么会不会出现这个财务风险呢？

显然这是表内数据无法说明的，因此在分析资产负债表时，还要关注表外信息，才能找到答案。沃尔玛是全世界最大的通路商，当消费者刷信用卡购买商品 2~3 天后，信用卡公司就必须支付沃尔玛现金。

但是对供货商，沃尔玛维持一般商业交易最快 30 天付款的传统，利用“快快收钱，慢慢付款”的方法，创造更多的营运资金。因为现金来源充裕且管理得当，沃尔玛不必保留大量现金，并且能在快速增长下，控制应收账款与存货的增加速度，因此对其他企业来说，流动比率小于 1 是一个危险的信号，但对沃尔玛来说，反而是其竞争力强的象征。

3. 沃尔玛的负债结构分析。

沃尔玛 2006 年资产负债率为 54% $[(48\ 826+26\ 429)/138\ 187]$ ，2005 年资产负债率为 53% $[(43\ 182+20\ 087)/120\ 154]$ 。所以沃尔玛的负债结构渐趋稳定，且比率恰当，整体财务结构比较稳健，财务风险较小。

本章小结

1. 介绍了资产负债表的结构、资产负债表与企业基本财务活动之间的关系。
2. 介绍了如何运用趋势分析法和结构分析法对资产负债表的主要项目进行分析。
3. 介绍了如何进行与资产负债表相关的财务指标的计算和分析。
4. 介绍了如何进行资产负债表实例的研究。

本章思考题

1. 资产负债表与企业基本财务活动之间的关系是怎样的？
2. 与资产负债表相关的财务指标有哪些？
3. 影响公司偿债能力的表外因素有哪些？

本章练习题

一、单项选择题

1. 短期借款的特点是()。
 - A. 风险较大
 - B. 利率较低
 - C. 弹性较差
 - D. 能满足长期资金需求
2. 企业资本结构发生变动的原因是()。
 - A. 发行新股
 - B. 资本公积转股
 - C. 盈余公积转股
 - D. 以未分配利润送股
3. 存货发生减值是因为()。
 - A. 采用先进先出法
 - B. 采用后进先出法
 - C. 可变现净值低于账面成本
 - D. 可变现净值高于账面成本
4. 如果资产负债表上存货项目反映的是存货实有数量,则说明采用了()。
 - A. 永续盘存法
 - B. 实地盘存法
 - C. 加权平均法
 - D. 个别计价法
5. 如果企业速动比率很大,下列结论成立的是()。
 - A. 企业流动资产占用过多,增加机会成本
 - B. 企业短期偿债能力很差
 - C. 企业流动资产占用小
 - D. 企业资产流动性很差
6. 下列选项中,()是评价企业短期偿债能力的最可信指标。
 - A. 现金流动负债比率
 - B. 流动比率
 - C. 速动比率
 - D. 资产负债率



7. 在下列分析主体中,必须对企业营运能力、偿债能力、盈利能力及发展能力的全部信息予以详细了解掌握的是()。

- A. 短期投资者
- B. 企业债权人
- C. 企业经营者
- D. 税务机关

8. 在下列指标中可以从动态的角度反映企业偿债能力的指标是()。

- A. 现金流动负债比率
- B. 资产负债率
- C. 流动比率
- D. 速动比率

二、多项选择题

1. 进行负债结构分析时必须考虑的因素有()。

- A. 负债规模
- B. 负债成本
- C. 债务偿还期限
- D. 经营风险

2. 股东权益结构分析应考虑的因素有()。

- A. 企业控制权
- B. 企业利润分配政策
- C. 财务风险
- D. 权益资金成本

3. 资产负债表分析的目的是()。

- A. 了解企业财务状况的变动情况
- B. 评价企业会计对企业经营状况的反映程度
- C. 修正资产负债表的数据
- D. 评价企业的会计政策

4. 影响速动比率的因素有()。

- A. 应收账款
- B. 存货
- C. 短期借款
- D. 应收票据

5. 存货周转率高意味着()。

- A. 存货变现的速度慢
- B. 存货变现的速度快
- C. 资金占用水平低
- D. 周转额大

6. 对资产负债率正确的评价有()。
 - A. 从债权人角度看, 负债比率越大越好
 - B. 从债权人角度看, 负债比率越小越好
 - C. 从股东角度看, 负债比率越高越好
 - D. 从股东角度看, 当全部资本利润率高于债务利息率时, 负债比率越高越好
7. 流动比率大于 1, 则下列结论不一定成立的是()。
 - A. 速动比率大于 1
 - B. 营运资金大于零
 - C. 资产负债率大于 1
 - D. 短期偿债能力绝对有保障
8. 财务分析的局限性主要表现为()。
 - A. 分析主体的局限性
 - B. 资料来源的局限性
 - C. 分析方法的局限性
 - D. 分析指标的局限性

三、判断题

1. 资产负债表中某项目的变动幅度越大, 对资产或权益的影响就越大。 ()
2. 如果本期总资产比上期有较大幅度增加, 表明企业本期经营卓有成效。 ()
3. 只要本期盈余公积增加, 就可以断定企业本期经营是有成效的。 ()
4. 资产负债表结构分析通常采用水平分析法。 ()
5. 固定资产比重越高, 企业资产的弹性越差。 ()
6. 负债结构变动一定会引起负债规模发生变动。 ()
7. 如果企业的资金全部是权益资金, 则企业既无财务风险也无经营风险。 ()
8. 如果本期未分配利润少于上期, 说明企业本期经营亏损。 ()
9. 企业的应收账款增长率超过销售收入增长率是正常现象。 ()

实 训 题

1. 某公司 2007 年 12 月 31 日资产负债表有关数据如表 2-12 所示。

表 2-12 资产负债表

单位：元

资 产	金 额	负债及所有者权益	金 额
货币资金	5 000	应付账款	(1)
应收账款	(2)	应交税费	5 000
存货	(3)	长期负债	(4)
固定资产	50 000	实收资本	60 000
		未分配利润	(5)
总计	85 000	总计	(6)

又已知：年末流动比率为 2，产权比率为 0.6，以营业额和年末存货计算的存货周转率为 16 次，以销售成本和年末存货计算的存货周转率为 10 次。本年营业毛利 60 000 元。

要求：将资产负债表中空缺的项目填出数字(写出计算过程)。

2. 某上市公司资产负债表如表 2-13 所示。

表 2-13 某上市公司资产负债表

单位：万元

资 产	期 初	期 末	负债及股东权益	期 初	期 末
流动资产：			流动负债：		
货币资产	40 000	50 000	短期借款	37 600	55 000
交易性金融资产	28 000	20 000	应付账款	13 600	15 500
应收款项	15 500	25 000	应交税费	7 400	9 530
存货	97 000	85 000	其他流动负债	4 487	3 300
其他流动资产	37 910	48 510	流动负债合计	63 087	83 330
流动资产合计	218 410	228 510	长期负债：		
长期投资	42 200	51 000	长期借款	38 400	42 000
固定资产	631 000	658 500	应付债券	181 000	181 000
无形资产	91 000	94 000	长期负债合计	219 400	223 000
			负债合计	282 487	306 330
			股东权益：		
			股本	500 000	500 000
			资本公积	107 000	102 640
			盈余公积	82 423	85 320
			未分配利润	10 700	37 720
			股东权益合计	700 123	725 680
合计	982 610	1 032 010	合计	982 610	1 032 010

要求：

67

- (1) 运用趋势分析法分析资产负债表的变动情况并做出评价。
- (2) 运用结构分析法分析资产负债表结构变动情况并做出评价。

(3) 分析变动的原因。

全国迷你型MBA职业经理双证班

认证系列：职业经理资格认证、人力资源总监、营销经理、品质经理、生产经理、物流经理、项目经理、企业培训师、酒店经理、市场总监、财务总监、营销策划师等认证。

颁发双证：通用高级经理资格证书+MBA 高等教育研修结业证书（含 2 年全套学籍档案）

证书说明：证书全国通用、国际互认、电子注册，是提干、求职、晋级、移民的有效依据

学习期限：3 个月（允许工作经验丰富学员提前毕业） 收费标准：全部学费 **1280** 元

咨询电话：13684609885 0451- 88723232 传真：88342620 邮箱：xchy007@163.com

学校网站：www.mhjy.net 颁证单位：中国经济管理大学 承办单位：美华管理人才学

校

全国招生 函授教育 颁发双证 权威有效



职业经理 MBA 整套实战教程

千本好书 **免费** 下载网址 www.mhjy.net