

第三章

财务报表分析的方法

学习目标

财务报表使用者自财务报表提供的信息中获得与决策有用的信息，必须借助一定的分析方法。通过本章的学习，使学生认识财务报表分析的一般方法，掌握比率分析法和因素分析法在财务报表分析中的应用。

关键概念

趋势分析法 (trend analysis) 比较分析法 (comparative analysis) 比率分析法 (ratio analysis) 因素分析法 (factor analysis)

引导案例

兴业银行 2016 年基本每股收益高达 2.16 元

兴业银行股份有限公司于 1988 年 8 月成立，是我国首批股份制商业银行之一，总部设在福建省福州市，注册资本 39.99 亿元。公司主要经营范围是：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；代理发行股票以外的有价证券；买卖、代理买卖股票以外的有价证券；资产托管业务；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；结汇、售汇业务；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；财务顾问、资信调查、咨询、见证业务；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。截至 2016 年末，公司资产规模达到 60858.95 亿元，每股收益达到 2.16 元。

公司的近几年业绩不断向上攀升，是什么因素给公司带来如此骄人的业绩？公司在偿债能力、获利能力、资金运营等方面又存在怎样的具体状况。试用因素分析法与比率分析法对公司进行详细分析。其资产负债表与利润表如下所示。

资产负债表

(2016.12.31)

单位：百万元

现金及存放中央银行款项	457645.00	向中央银行借款	198000.00
存放同业及其他金融机构款项	56206.00	同业及其他金融机构存放款项	1721008.00
贵金属	17431.00	拆入资金	130004.00

拆出资金	16851.00	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	494.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	354595.00	衍生金融负债	16479.00
衍生金融资产	16137.00	卖出回购金融资产款	167477.00
买入返售金融资产	27937.00	吸收存款	2694751.00
应收利息	23899.00	应付职工薪酬	13916.00
发放贷款及垫款	2007366.00	应交税费	11488.00
应收款项	2102801.00	应付利息	35900.00
应收融资租赁款	89839.00	应付债券	713966.00
可供出售金融资产	584850.00	其他负债	28002.00
持有至到期投资	249828.00	负债合计	5731485.00
长期股权投资	2418.00	实收资本（或股本）	19052.00
固定资产	15581.00	其他权益工具	25905.00
在建工程	6390.00	资本公积	50861.00
无形资产	556.00	其他综合收益	1085.00
商誉	532.00	盈余公积	9824.00
递延所得税资产	23456.00	一般风险准备	69878.00
其他资产	31568.00	未分配利润	173524.00
		少数股东权益	4281.00
		所有者权益合计	354410.00
资产总计	6085895.00	负债及股东权益总计	6085895.00

（资料来源：http://www.cninfo.com.cn/information/companyinfo_n.html?brief?shmb601166 上市公司已公布的信息。）

利 润 表
(2016 年)

单位：百万元

一、营业收入	157060.00	三、营业利润	63382.00
利息净收入	112319.00	营业外收入	669.00
利息收入	236279.00	减：营业外支出	12641.00
利息支出	123960.00	四、利润总额	63925.00
手续费及佣金净收入	36552.00	减：所得税	9598.00
手续费及佣金收入	38682.00	加：净利润的其他科目	
手续费及佣金支出	2130.00	五、净利润	54327.00
投资收益	11836.00	（一）归属于母公司股东的净利润	53850.00
公允价值变动收益	-3756.00	（二）少数股东损益	477.00

续表

汇兑收益	-105.00	六、每股收益	
其他业务收入	214.00	(一) 基本每股收益	2.77
二、营业支出	93678.00	(二) 稀释每股收益	2.77
营业税金及附加	5667.00	七、其他综合收益	-4628.00
业务及管理费	36401.00	(一) 归属于母公司股东的其他综合收益	-4600.00
资产减值损失	51276.00	(二) 归属于少数股东的其他综合收益	-28.00
其他业务成本	334.00	八、综合收益总额	49699.00

(资料来源: http://www.cninfo.com.cn/information/companyinfo_n.html?brief?shmb601166 上市公司已公布的信息。)

第一节 财务报表分析的一般方法

财务报表分析是以企业已有的财务报表的信息资料为基础,对企业的财务状况和经营成果进行全面系统的分析。对财务报表进行分析的方法比较多,主要有趋势分析法、比较分析法、比率分析法和因素分析法,其中比率分析法和因素分析法是两种应用得最多,同时也是最重要的方法,将在第二、第三节中分别介绍。

一、趋势分析法

趋势分析法(trend analysis)是将企业连续几个期间的财务数据进行对比,以查看相关项目变动情况,得出企业财务状况和经营成果变化趋势的一种分析方法。趋势分析法可以帮助预测企业未来的财务状况和经营成果。趋势分析法常常采用以下三种技术。

(一) 总量分析

总量分析是将相关项目连续几期的总量进行对比。这种分析可以看出相关项目的变动方向是呈上升、下降、不断波动的趋势还是保持相对稳定。

(二) 环比分析

环比分析就是计算相关项目相邻两期的增长速度,即某项目报告期指标与前期指标增长比率。这种分析不仅可以看出相关项目的变动方向,还可以看出其变动的幅度。环比增长速度的计算公式为:

$$\text{环比增长速度} = \frac{\text{某项目报告期指标} - \text{某项目前期指标}}{\text{某项目前期指标}} \times 100\% \quad (3-1)$$

当某项目前期指标为零或者负数时,环比增长速度失去意义。

(三) 定基分析

定基分析就是选定一个固定的时期作为基期,计算各报告期的相关项目指标与基期

指标的增长比率。这种分析不仅能看出相邻两期的变动方向和幅度,还可以看出一个较长期间的总体变动趋势,便于进行长期趋势分析。定基增长速度的计算公式为:

$$\text{定基增长速度} = \frac{\text{某项目报告期指标} - \text{某项目基期指标}}{\text{某项目基期指标}} \times 100\% \quad (3-2)$$

定基分析中,基期是所有进行对比的基础,因此其选择非常重要。零或负数不能作为基期。通常选择企业经营状况比较正常的年份作为基期,而且是时期比较早的年份作为基期,便于比较和分析企业的发展趋势。在趋势分析中,应注意如下问题:

- (1) 如果各期的会计政策不一致,一定要先按照同一政策进行调整,保持数据的可比性;
- (2) 当趋势分析涉及较长时期时,物价水平的变动可能影响到财务数据,需要按照可比价格进行调整,保持数据的可比性;
- (3) 在趋势分析中,应注意一些重大事项和环境因素对各期财务数据的影响;
- (4) 究竟对哪些项目进行趋势分析,要视分析目的而定,不必面面俱到;
- (5) 趋势分析中,还可以利用坐标图等工具,使分析结果更加直观。

【例 3-1】 2013—2016 年福建兴业银行股份有限公司的营业收入、营业支出和营业利润数据如表 3-1 所示。

表 3-1 兴业银行 2013—2016 年相关数据资料

单位: 万元

年度 指标	2013	2014	2015	2016
营业收入	10928700	12489800	15434800	15706000
营业支出	5520900	6470800	9153800	9367800
营业利润	5407800	6019000	6281000	6338200

(1) 总量分析

从表 3-1 可知,兴业银行的营业收入、营业支出和营业利润,近 4 年总体上大致呈增长趋势。这一结果说明兴业银行营业活动的盈利能力呈逐年增强趋势。

(2) 环比分析

如表 3-2 所示,兴业银行 2013—2016 年的营业收入、营业成本和营业利润的环比指标都大于 100%,但程度各不相同。

表 3-2 兴业银行 2013—2016 年收益状况环比分析表

单位: %

年度 指标	2013	2014	2015	2016
营业收入	—	114.28	123.58	101.76
营业支出	—	117.21	141.46	102.34
营业利润	—	111.30	104.35	100.91

(3) 定基分析

如表 3-3 所示,兴业银行 2013—2016 年各项定基指标都大于 100%,且营业收入、

营业成本和营业利润的定基指标逐年呈增长趋势。

表 3-3 兴业银行 2010—2013 年收益状况定基分析 单位：%

年度 指标	2013	2014	2015	2016
营业收入	—	114.28	141.23	143.71
营业支出	—	117.21	165.80	169.68
营业利润	—	111.30	116.15	117.20

知识链接 3-1

预测分析法，是对公司各项财务指标进行趋势分析的基础之上，结合公司目前的相关信息资料，对公司未来财务指标进行判断、预计和估算的方法。其中最主要的预测分析法有指数平滑法、销售百分比法和线性回归分析法。

二、比较分析法

比较分析法（comparative analysis）是将相关数据进行比较，揭示差异并寻找差异原因的分析方法。用于比较的数据既可以是趋势分析中的总量指标、环比增长速度和定基增长速度，也可以是结构分析中的结构相对数，还可以是财务比率。因此，比较分析法是一种结合其他方法的辅助方法。

要评判优劣就必须进行比较，要比较就必须有一定的标准。常见的比较标准有历史标准、行业标准、预算标准和经验标准等。

（一）历史标准

历史标准是以企业的历史数据作为标准。通常可以选择历史上最高水平、历史平均水平或历史转折期水平。以历史标准作为基础进行比较，属于纵向比较。通常纵向比较，可以确定项目增减变动的方向和幅度；有利于把握企业发展的态势，预测企业未来的状况；还有利于进一步查明企业财务状况和经营成果发生变化的原因，并及时做出决策，以保持良好的发展趋势。

（二）行业标准

行业标准就是以企业所在行业的数据作为标准。行业数据可以是行业平均水平、行业先进水平或行业中特定企业的水平，比如竞争对手水平等。将本企业情况与所在行业情况进行比较，属于一种横向比较。通过横向比较，可以确定企业在行业中所处的地位，找出与行业先进水平、竞争对手之间的差异，并进一步分析差异的原因，为企业今后的发展指明方向。

（三）预算标准

预算标准是以企业的预算数据作为标准。由于预算水平往往反映了企业预定的目标，因此预算标准又称为目标标准。将企业当期的实际情况与预算情况进行比较，可以

对企业完成预算的情况进行评判,找到实际与预算的差异以及差异的原因。对于由于企业内部管理和控制造成的差异,在今后应及时调整;对于由于市场等外部环境造成的差异,企业应积极应对。

(四) 经验标准

经验标准是以经验数据为标准。经验数据是在较长的时间内积累起来的被很多人认同的一种水平。比如,从经验上通常认为流动比率为2比较合理,速动比率为1比较合理。将企业实际情况与经验数据进行比较,有利于判断企业的状况是否处于经验上的合理范畴,如果差异很大,则需要相应地调整。值得注意的是,经验并不一定就是正确的,并且由于环境、行业和企业不同,各自的经验数据也可能有差异。因此,在运用经验标准时需要慎重,视具体情况而定。

知识链接 3-2

图解分析法,简称图解法,在财务分析中不能单独使用,经常作为一种辅助的分析方法,来对财务分析一般方法进行直观的表达。比如,趋势分析法、比较分析法、比率分析法和因素分析法等都可以用图解分析法进行表达。图解分析法能够形象、直观地反映财务活动过程和结果,将复杂的经济活动及其效果以通俗、易懂的形式表达出来,让读者一目了然。计算机与网络技术的普及,使得图解法变得比较容易。常见的图解法有结构分析图解法、趋势分析图解法、相关分析图解法、因素分析图解法、比率分析图解法等。这些分析图都可以用计算机中的相关软件自动生成。

第二节 比率分析法

一、比率分析法的含义

比率分析法(ratio analysis)作为财务报表分析的最重要的方法之一,是将相关的财务项目进行对比,计算出具有特定经济意义的相对财务比率,据以评价企业财务状况和经营成果的一种分析方法。人们只要一谈到财务分析,首先就会想到比率分析,可见比率分析在财务分析中的重要地位。它通常是将影响财务状况的因素进行对比,以发现存在的状况或结果,通常以百分数、倍数、系数等无名数的形式来表示。

二、比率的种类及其分析指标

由于财务分析的目的不同,角度各异,因此比率分析法中的比率的种类也各不相同,所涉及的比率指标也不一样。比率种类大致有以下几种。

(一) 比率按计算方法不同分

按照计算方法不同,比率常见的有结构比率、效率比率、趋势比率和相关比率四种类型。

1. 结构比率

结构比率是反映某个经济项目的各组成部分与总体之间关系的财务比率,如流动资

产占总资产的比率、流动负债占总负债的比率等。结构比率要求是总体的组成部分占总体的比重。

2. 效率比率

效率比率是反映投入与产出关系的财务比率，比如净利润除以平均股东权益得到的比率、净利润除以费用总额得到的比率等。效率比率的分子是代表产出的项目，通常是各种利润数值，分母代表某种投入的数值，常见的有资产、股东权益、成本费用等。

3. 趋势比率

趋势比率是反映某个经济项目的不同期间数据之间关系的财务比率。比如当期净利润与上期净利润相除得到的比率、当期总资产与上期总资产的比率等。趋势分析法中介绍的环比比率和定基比率都是趋势比率。

4. 相关比率

所有的财务比率都是广义的相关比率，因为所有的财务比率都是两个相关项目相除得到的相对数。狭义的相关比率是指除以上三种比率之外的反映两个相关项目之间关系的财务比率。比如，流动资产与流动负债相除得到的比率，主营业务收入与平均资产总额相除得到的比率等。

(二) 比率按主体或目的不同分

比率按照财务分析主体的观点或目的不同，分别从政府管理层、投资者、债权人和经营者四个角度来分。

1. 政府管理层视角的财务比率

政府管理层侧重于考虑企业对国家的贡献和影响。企业对国家的贡献主要是指企业为国家或社会创造的价值，具体包括以下指标：工资、奖金、津贴、劳动退休统筹及其他社会福利支出、利息支出净额、应交增值税、应交产品销售税金及附加、应交所得税、其他税收、净利润等。反映企业对国家贡献的比率指标主要有：社会贡献率、社会积累率和产品销售率。

2. 投资者视角的财务比率

广大的投资者最关心自己的资本能否保值增值、企业盈利能力的大小以及投资风险的大小等。因此，投资者主要关心的财务比率有：销售利润率、营业成本比率、总资产报酬率、净资产利润率、资本收益率、资本保值增长率、股票价格与收益比率、每股股利、股利支付率和股价市场风险等。

3. 债权人视角的财务比率

债权人最关心的是其债权的安全性，能否及时足额收回债权，并获取收益。因此债

权人会考虑企业的流动性、信用程度和盈利能力，主要关注的财务比率有：流动比率、速动比率、现金比率、资产负债比率、负债权益比率、存货周转率、应付账款周转率和销售利润率等。

4. 经营者视角的财务比率

企业经营者特别关心企业各方面的生产经营情况和财务状况，尽管他也关心政府管理层、投资者和债权人所关心的财务比率，但经营者的角色不同，他更多的是站在企业整体的立场上，既考虑企业外部的需要，也兼顾企业内部经营管理的要求。因此经营者最关心的财务比率有偿债比率、盈利比率、资产流动比率和市况比率。

(1) 偿债比率，主要是反映企业偿还债务的能力，包括短期和长期，具体比率有：流动比率、速动比率、现金比率、利息保证倍数、资产负债率、股东权益比率、权益乘数和到期债务本息偿付比率。

(2) 盈利比率，主要是反映企业获利能力的大小，具体比率有：销售利润率、成本费用利润率、总资产报酬率和净资产收益率。

(3) 资产流动比率，主要是反映企业资产管理方面的效率，主要比率有：应收账款周转率、存货周转率、固定资产周转率和总资产周转率。

(4) 市况比率，主要是反映企业市场价值，主要比率有：每股收益、每股股利、股利发放率和市盈率等。

(三) 比率按财务报表分

比率按财务报表来分，可以分为资产负债表比率、利润表比率、现金流量表比率和结合比率，具体如下：

1. 资产负债表比率

资产负债表比率主要是根据资产负债表的资料得到的比率，具体包括：流动比率、速动比率、流动负债对权益比率、负债权益比率、固定资产对资本的比率、非流动负债对净营运资本的比率、存货对净营运资本的比率、权益资产比率和资产负债比率。

2. 利润表比率

利润表比率是根据利润表的资料得到的比率，具体包括：销售利润率、营业成本利润率、成本费用利润率、营业收入成本率和利息保障倍数。

3. 现金流量表比率

现金流量比率是根据现金流量表中的相关资料计算得到的比率，具体包括：经营现金流入量占现金流入总量的比率、经营现金流出量占现金流出总量的比率。

4. 结合比率

资产负债表与利润表结合计算的比率，主要有：应收账款周转率、存货周转率、总

资产周转率、营运资产周转率、总资产报酬率、资本收益率和净资产利润率。

资产负债表与现金流量表结合计算的比率，主要有：经营现金净流量与负债总额之比、经营现金净流量与流动负债之比、经营现金净流量与长期负债之比。

利润表与现金流量表结合计算的比率，主要有：净利润与经营现金净流量之比、经营现金净流量与利息支出之比、经营现金净流量与销售收入之比。

三、比率分析法的特点

（一）比率分析法的优点

财务比率分析是一种非常传统而有效的方法，它具有简单、明了和可比性强的优点，因此在对企业的财务报表分析中得到广泛的应用。

（二）比率分析的局限性

尽管对财务报表进行比率分析，可以使信息使用者获得许多关于企业财务状况的信息。但是，对企业报表的比率分析仍不足以对企业的财务状况整体做出全面评价。比率分析仍存在一定的局限性，主要体现在两个方面。

1. 会计报表自身的局限性

会计报表自身存在一些局限性，导致比率分析存在不足，具体表现在以下几个方面：

- （1）报表信息并未完全反映企业可以利用的经济资源；
- （2）受历史成本的制约，企业报表资料对未来决策的价值受到约束；
- （3）企业会计政策运用上的差异，导致企业自身的历史与未来的对比、企业间的对比失去意义；
- （4）企业对会计信息的人为操纵可能会误导信息使用者。

2. 比率分析法自身的局限

比率分析法自身也存在一定的局限性，主要体现在以下几个方面：

- （1）比率分析法只能对财务数据进行比较，没有考虑财务数据以外的信息，从而产生误解；
- （2）为了达到一定的目的，企业存在人为修饰财务比率，造成对财务信息的歪曲，误导投资者；
- （3）有些财务比率的设置缺乏科学性，难以具有说服力。

第三节 因素分析法

一、因素分析法的含义

企业的很多财务指标往往由多个相互联系的因素共同决定。当这些因素发生不同方

向、不同程度的变动时,对相应的财务指标会产生不同的影响。因此,对这些财务指标的差异分析,可以不只局限在财务指标本身与比较标准的差异上,还可以进一步从数量上测定每一个影响它的因素对差异的影响方向和程度,从而便于抓住主要矛盾,找到解决问题的线索。根据财务指标与其各影响因素之间的关系,确定各个影响因素对指标差异的影响方向和程度的分析方法就叫因素分析法(factor analysis)。

二、因素分析法的基本分析步骤

因素分析法是统计学中的一种重要分析方法,广泛应用于经济活动与财务分析中,是经济活动与财务分析最重要的方法之一。其具体的分析步骤如下。

(一) 确定分析指标及其影响因素

运用财务指标分解法,对财务总指标进行分解或扩展,从而得出分析指标与其影响因素之间的关系式。比如,对资产净利率进行分解:

$$\text{资产净利率} = \frac{\text{净利润}}{\text{平均总资产}} = \frac{\text{总产值}}{\text{平均总资产}} \times \frac{\text{销售收入}}{\text{总产值}} \times \frac{\text{净利润}}{\text{销售收入}} \quad (3-3)$$

$$= \text{资产生产率} \times \text{产品销售率} \times \text{销售净利率} \quad (3-4)$$

根据上式的分解可见,企业资产净利率的影响因素有三个,即资产生产率、产品销售率、销售净利率。这三个因素分别反映了企业的生产效率、销售效率和生产成本水平。对资产净利率进行因素分析,可以分析影响资产净利率的所有因素,哪些因素是有利的,哪些是不利的,对不利因素,如何采取有效措施加以控制。类似的财务总指标还有净资产收益率等。

(二) 确定因素顺序

在确定影响因素时,特别要注意影响因素的排序,因为不同的排序会产生不同的计算结果。如何选择合理的排序就显得非常重要。通常情况下,按照统计学中的排序原则:数量指标在前,质量指标在后;基础指标在前,派生指标在后;实物量指标在前,价值量指标在后。相邻指标间保持一定的紧密关系,使相邻指标的乘积具有一定的经济意义。

(三) 分别计算报告期和基期的指标

假设影响财务指标 z 的因素有 a 、 b 、 c 三个,则根据报告期的资料就可以计算出报告期的财务指标 $z_1 = a_1 b_1 c_1$;同理根据基期的资料可以计算出基期的财务指标 $z_0 = a_0 b_0 c_0$ 。

(四) 计算各影响因素产生的影响

计算影响因素产生的影响值时,由于影响因素是按照数量指标在前,质量指标在后等原则排序的,因此可以按照这样的原则来选择同度量因素,即影响因素前面的因素用

报告指标作为同度量因素，影响因素后面的因素用基期指标作同度量因素，影响因素本身用报告期的指标减去基期指标。具体如下：

1. 确定 *a* 因素的影响值

$$\Delta z_a = (a_1 - a_0)b_0c_0 \tag{3-5}$$

2. 确定 *b* 因素的影响值

$$\Delta z_b = a_1(b_1 - b_0)c_0 \tag{3-6}$$

3. 确定 *c* 因素的影响值

$$\Delta z_c = a_1b_1(c_1 - c_0) \tag{3-7}$$

4. 三种因素总的影响值

$$\Delta z = a_1b_1c_1 - a_0b_0c_0 = \Delta z_a + \Delta z_b + \Delta z_c \tag{3-8}$$

（五）进行因素分析

根据第四步计算出来的结果，进行因素分析，分析每一种因素对结果产生影响程度，并且可以判断出哪些因素更加重要，哪些因素是有利因素，哪些因素影响比较小，哪些因素是不利因素。

三、因素分析法的应用

因素分析法可以分析出影响因素是否有利还是不利，以及其重要程度，因此在财务指标分析中得到广泛的应用，通常我们可以用它来分析资产净利率、净资产收益率等等指标变动的影响因素。

【例 3-2】 实达集团公司净资产收益率相关资料如表 3-4 所示。对实达集团公司本年对比上年净资产收益率的变化进行因素分析。

表 3-4 实达集团公司主要财务指标				单位：万元
年度 指标	2014	2015	2016	
总资产	157569	36736	712346	
净资产	11123	25844	253905	
净利润	-7129	13990	18291	
销售收入	19503	31034	423299	

根据表 3-4 的主要财务指标计算后，得到净资产收益率相关资料，如表 3-5 所示。

表 3-5 实达集团公司净资产收益率相关资料

年度 指标	2015	2016	差 异
销售净利率 (%)	45.08	4.32	-40.76
资产周转率 (次)	0.32	1.13	0.81
权益乘数	5.26	2.68	-2.58
净资产收益率 (%)	75.88	13.08	-62.80

1. 对净资产收益率进行因素分解

$$\begin{aligned}\text{净资产收益率} &= \frac{\text{净利润}}{\text{平均净资产}} = \frac{\text{净利润}}{\text{销售收入}} \times \frac{\text{销售收入}}{\text{平均总产值}} \times \frac{\text{平均总资产}}{\text{平均净资产}} \\ &= \text{销售净利率} \times \text{资产周转率} \times \text{权益乘数}\end{aligned}$$

净资产收益率可以分解成为三个因素，即销售净利率、资产周转率和权益乘数。

$$\text{净资产收益率}_{2016} = 4.32\% \times 1.13 \times 2.68 = 13.08\%$$

$$\text{净资产收益率}_{2015} = 45.08\% \times 0.32 \times 5.26 = 75.88\%$$

2016 年的净资产收益率相比 2015 年下降了 62.80%，这主要是受销售净利率下降、权益乘数下降和资产周转率上升的影响，尤其是销售净利率的大幅下降，成为净资产收益率下降最主要的因素。

2. 计算并分析各影响因素影响程度

各影响因素对净资产收益率的变动产生多大的影响，可以用因素分析法的定量分析来确定。

(1) 销售净利率所产生的影响

$$\Delta \text{销售净利率} = (4.32\% - 45.08\%) \times 0.32 \times 5.26 \approx -68.61\%$$

(2) 资产周转率所产生的影响

$$\Delta \text{资产周转率} = 4.32\% \times (1.13 - 0.32) \times 5.26 \approx 18.40\%$$

(3) 权益乘数所产生的影响

$$\Delta \text{权益乘数} = 4.32\% \times 1.13 \times (2.68 - 5.26) \approx -12.59\%$$

(4) 三种因素的变动的总影响

$$\Delta \text{净资产收益率} = -68.61\% + 18.40\% - 12.59\% = -62.80\%$$

从计算结果可以看出，销售净利率降低了 40.76%，使净资产收益率下降了 68.61%；资产周转率上升了 0.81，使净资产收益率上升了 18.40%；权益乘数下降了 2.58，使净资产收益率下降了 12.59%，三种因素的共同影响，使得净资产收益率下降了 62.80%。

本章小结

在财务报表分析中，不同的分析主体，可以根据不同的目的选择不同的方法。财务

报表分析的一般方法有趋势分析法、比较分析法、比率分析法和因素分析法。其中，趋势分析法包括总量分析、定基分析和环比分析。比较分析法的关键是考虑比较标准，常见的标准有四类，即历史标准、行业标准、预算标准和经验标准。每个标准都具有不同的特点。比率分析法是最基本、最重要的方法之一，分析主体的角度不同，会有不同的比率选择。因素分析法是财务分析中的一种重要方法。该方法充分利用统计学中的规律来设置同度量因素，从而分析出每一因素所产生的影响程度。这些分析方法相互之间不会冲突，必要时可以结合运用，能够获得全方位的财务信息。

复习思考题

1. 什么是趋势分析法？它包括哪些种类？
2. 比较分析法的比较标准如何选择？
3. 比率分析法有哪些种类？为什么说它是财务报表最基本的方法？
4. 因素分析法的基本步骤是什么？同度量因素如何选择？
5. 结合引导案例的资料，应用比率分析法和因素分析法分析，对兴业银行股份有限公司的财务报表进行分析。



厦门钨业（600549）的财务比率

厦门钨业股份有限公司是于1997年12月22日经福建省人民政府闽政体股[1997]48号文批准，由福建省冶金工业总公司（现变更为：福建省冶金（控股）有限责任公司）作为主要发起人，联合五矿发展股份有限公司（后变更为：五矿龙腾科技股份有限公司）、日本国东京钨株式会社（现变更为：日本国联合材料株式会社）、日本国三菱商事株式会社、韩国大韩重石株式会社、福建省五金矿产进出口公司和厦门市宝利铭贸易有限公司等六家国内外企业，在对福建省厦门钨品厂进行整体改制的基础上，以发起设立方式设立的股份有限公司。1997年12月29日，福建华兴会计师事务所出具闽华兴所（97）股验字第46号《验资报告》对公司设立注册资本进行验证，验证股东出资全部到位。公司于1997年12月30日在厦门市工商行政管理局登记注册，注册资本为18716万元人民币。

公司主要经营范围：钨及有色金属冶炼、加工；钨合金、钨深加工产品的生产和销售；粉末、硬质合金、精密刀具、钨钼丝材和新能源材料的制造技术、分析检测以及科技成果的工程化转化；房地产开发与经营；出口本企业生产加工的产品和进口本企业生产所需的生产技术、设备、原辅材料及备品备件（计划、配额、许可证及自动登记的商品另行报批）；加工贸易业务。（法律法规规定必须办理审批许可才能从事的经营项目，必须在取得审批许可证明后方能营业。）

厦门钨业股份公司2016年资产负债表如表3-6所示，试根据表中所给出的资料，运用比率分析法分析公司的偿债能力和盈利能力，公司在偿债方面需要注意哪些方面？你认为公司的盈利能力如何？运用比较分析法分析公司的资产结构，并结合行业特征对公司的资产结构进行评价。

表 3-6 厦门钨业股份公司资产负债表

(2016 年 12 月 31 日)

单位: 万元

科 目	金 额	科 目	金 额
货币资金	104096.15	短期借款	64400
应收票据	46860.41	应付票据	144386.22
应收账款	116383.7	应付账款	96877.13
预付款项	20737.65	预收款项	19264.55
其他应收款	22893.56	应付职工薪酬	
存货	356909.65	应交税费	19202.76
其他流动资产	62323.32	应付利息	161.68
流动资产合计	730204.44	应付股利	6048.38
可供出售金融资产	1928.25	其他应付款	9630.59
长期应收款	5970.38	一年内到期的非流动负债	79412.42
长期股权投资	61033.28	其他流动负债	51133.92
投资性房地产	34755.76	流动负债合计	507165.74
固定资产	549086.95	长期借款	41300
在建工程	25575.35	应付债券	152328.82
工程物资	912.77	长期应付款	14678.49
		专项应付款	2819.54
		预计负债	668.6
		递延所得税负债	6474.97
固定资产清理		其他非流动负债	
生产性生物资产		非流动负债合计	231048.58
油气资产		负债合计	738214.32
无形资产	72605.28	实收资本(或股本)	108157.4
开发支出		资本公积	327397.39
商誉	4750.67	专项储备	11108.11
		盈余公积	33362.61
长期待摊费用	11650.2	未分配利润	168041.07
递延所得税资产	46180.42	外币报表折算差额	
		归属于母公司股东权益合计	648917.57
其他非流动资产		少数股东权益	162822.54
非流动资产合计	819749.98	所有者权益合计	811740.1
资产总计	1549954.42	负债和所有者权益合计	1549954.42

(资料来源: http://quotes.money.163.com/f10/zcfzb_600549.html?type=year 上市公司已公告的信息。)