

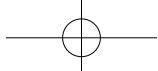
普通高等教育经管类专业系列教材

# 财务报告分析

## (微课版)

郭苏敬 主 编  
崔 杰 马会娟 崔 婕 副主编

清华大学出版社  
北京



## 内 容 简 介

本书共分4篇、12章，从财务报告分析的基础知识开始，过渡到财务报告分析的基本程序与方法，然后通过资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表的解读，分析报表项目的增减变动以及结构变动情况，在报表解读的基础上利用报表数据对企业的营运能力、盈利能力、偿债能力和发展能力进行分析，之后利用杜邦分析法和沃尔评分法对企业经营业绩进行综合分析与评价，最后建立财务预警系统，为企业防范风险做好预防措施。

本书知识体系清晰合理，逻辑结构严密，案例丰富，理论与实际结合紧密，在财务报告分析理论知识讲解的基础上辅之以案例和课后实操项目，引导学生以实际案例为基础展开分析，有助于应用型人才的培养，体现出学以致用的特点。此外，本书为微课版教材，每章的重要知识点都附之以视频讲解，为丰富财务报告分析教材形式进行了有益的探索。

本书可作为高等院校应用型本科经管类专业学生的教材，也可作为非经管类专业硕士研究生的教材，还可作为在职中高级管理人员自学的教材。

本书对应的电子课件、习题答案可以到 <http://www.tupwk.com.cn/downpage> 网站下载，也可以扫描前言中的二维码下载。本书对应的教学视频可以直接扫描封底上的二维码观看。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究。举报：010-62782989，[beiqinquan@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:beiqinquan@tup.tsinghua.edu.cn)。

### 图书在版编目(CIP)数据

财务报告分析：微课版/郭苏敬主编. —北京：清华大学出版社，2022.2

普通高等教育经管类专业系列教材

ISBN 978-7-302-59891-6

I . ①财… II . ①郭… III . ①会计报表—会计分析—高等学校—教材 IV . ①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2022)第 010627 号

责任编辑：胡辰浩

封面设计：周晓亮

版式设计：孔祥峰

责任校对：马遥遥

责任印制：朱雨萌

出版发行：清华大学出版社

网 址：<http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址：北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编：100084

社 总 机：010-83470000 邮 购：010-62786544

投稿与读者服务：010-62776969, [c-service@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:c-service@tup.tsinghua.edu.cn)

质 量 反 馈：010-62772015, [zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn)

印 装 者：三河市铭诚印务有限公司

经 销：全国新华书店

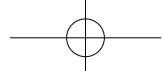
开 本：185mm×260mm 印 张：19.5 字 数：462 千字

版 次：2022 年 3 月第 1 版 印 次：2022 年 3 月第 1 次印刷

定 价：79.00 元

---

产品编号：077233-01



## 前言

财务报告分析是以财务报告所列示的信息为依据，采用一系列专门的分析技术和方法，对企业的财务状况、经营成果、现金流量等情况进行分析与评价，掌握企业的偿债能力、盈利能力、营运能力和发展能力等状况，为企业的投资者、债权人、经营者及其他利益相关者做出正确决策提供准确信息的应用学科。进行财务报告分析的主体不一样，分析的视角也不一样，最后得出的分析结果也会有所不同。

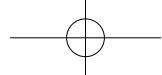
随着大数据和智能化时代的到来，越来越多的人认识到进行财务报告分析的重要性。财务报告是企业财务信息的载体，是了解企业的窗口。只有全面、深入地解读和分析企业财务报告，才能做出正确的决策。为适应时代的发展，财务报告分析已成为各高校普遍开设的课程之一，阅读和分析企业财务报告，也成为商科专业学生必备的专业技能之一。目前市场上财务报告分析类的教材层出不穷，主要涉及“财务分析”“财务报表分析”“财务报告分析”。但财务报表只是财务报告的组成部分，有效的分析还应包括对财务报表附注和财务情况说明的分析，因此，根据教学和管理的需要，本书以“财务报告分析”为主线进行编撰，主要具有以下特点。

(1) 逻辑清楚，层层递进。本书在借鉴西方财务分析体系的基础上，结合我国企业财务分析的实际，围绕“财务报告分析基础”“财务报表解读”“财务能力分析”“财务综合分析与财务预警”四篇展开介绍。每篇内容层层递进，并用一个大案例贯穿始终，且案例数据均来自上市公司公开披露的数据，保证客观性和实用性。理论和实践的有机结合，便于读者从整体上把握财务报告分析的内容和思路。

(2) 内容丰富，案例新颖。本书在编排上注重案例的作用，在每一章的每个知识点下面都安排了相应的案例，有财经新闻、报纸评论，也有最新的研究成果，便于读者在掌握理论知识的同时开阔视野，了解学科最新的发展动态。

(3) 体系科学，形式多样。本书的每一章都是一个完整的学习体系，具体内容设置有“学习目标”(知识目标、能力目标)、“正文”(除大案例贯穿始终外，还设置有“相关链接”将理论知识拓展延伸)、“本章小结”“思考讨论”“案例分析”“实操项目”等环节，按照课前导读—理论知识—延伸拓展—案例分析—实操项目的逻辑顺序进行内容组织，有利于读者应用能力的提高。

(4) 重点突出，视频辅助。本书为微课版教材，每章的重要知识点都附之以相应的视频讲解，一方面加深学生对重要知识点的理解，另一方面为学生课前自学提供资源，为教师开展翻转课堂、采用多样化的教学手段打下基础。



## 财务报告分析(微课版)

本书共分为4篇、12章。其中第一、二章为第一篇，主要介绍了财务报告分析的理论知识和分析的程序与方法；第三、四、五、六章为第二篇，主要介绍了资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表的分析思路和方法；第七、八、九、十章为第三篇，主要从营运能力、盈利能力、偿债能力和发展能力的角度对企业进行分析和评价；第十一、十二章为第四篇，主要介绍了财务综合分析与评价的方法以及财务预警机制的设计。

在编撰的过程中，第一章由崔婕撰写，第二章由崔杰撰写，第三、四章由郭苏敬撰写，第五、六章由马会娟撰写，第七、八、十一章由王巍撰写，第九、十、十二章由王玉飞撰写，最后由郭苏敬总纂定稿。

由于作者水平有限，书中难免存在不足之处，恳请广大读者批评指正。我们的邮箱是992116@qq.com，电话是010-62796045。

本书对应的电子课件、习题答案可以到<http://www.tupwk.com.cn/downpage>网站下载，也可以扫描下方的二维码下载。本书对应的教学视频可以直接扫描下方的二维码观看。

配套资源

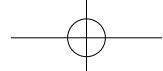


扫描下载

扫一扫



看视频



# 目 录

## 第一篇 财务报告分析基础

### 第一章 财务报告分析概述 ..... 2

第一节 财务报告及其信息作用 .....	2
一、财务报告的含义和内容.....	2
二、财务报告的编制目的.....	3
三、财务报告信息的作用.....	4
第二节 财务报告分析及其主体与目标 .....	6
一、财务报告分析的内涵和目的.....	6
二、财务报告分析的主体.....	7
三、财务报告分析的目标.....	10
第三节 财务报告分析的内容与形式 .....	12
一、财务报告分析的内容.....	12
二、财务报告分析的形式.....	13
第四节 财务报告分析的局限性与未来发展 .....	15
一、财务报告分析的局限性.....	15
二、财务报告分析的未来发展.....	16

### 第二章 财务报告分析的程序与方法 ..... 20

第一节 财务报告分析的基本程序 .....	20
一、信息搜集和整理阶段.....	20
二、战略分析与会计分析阶段.....	21
三、财务报告分析实施阶段.....	22
四、综合评价阶段.....	22
第二节 财务报告分析的信息基础 .....	23
一、财务报告分析信息的种类.....	23
二、财务报告的内涵.....	24
三、会计报表.....	26

### 四、会计报表附注..... 37

第三节 财务报告分析方法与技术 .....	39
一、会计报表分析方法.....	39
二、比率分析法与因素分析法.....	42
三、财务综合分析与评价.....	45
四、图解分析法.....	50

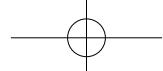
## 第二篇 财务报表解读

### 第三章 资产负债表分析 ..... 58

第一节 资产负债表概述 .....	58
一、资产负债表分析的目的.....	58
二、资产负债表分析的内容.....	59
第二节 资产负债表一般分析 .....	61
一、资产负债表水平分析.....	61
二、资产负债表垂直分析.....	66
第三节 资产负债表项目分析 .....	70
一、主要资产项目分析.....	70
二、主要负债和所有者权益项目分析 .....	82
第四节 资产负债表趋势分析 .....	83

### 第四章 利润表分析 ..... 91

第一节 利润表概述 .....	91
一、利润表的含义和作用.....	91
二、利润表分析的目的.....	91
三、利润表分析的内容.....	92
第二节 利润表综合分析 .....	94
一、利润表水平分析.....	94
二、利润表垂直分析.....	96
第三节 利润表项目分析 .....	97
一、营业收入分析.....	97
二、成本费用分析.....	100

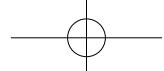


## 财务报告分析(微课版)

三、营业利润分析	107	三、所有者权益变动表分析的内容	160
四、利润总额分析	108	第二节 所有者权益变动表一般分析	161
五、净利润分析	110	一、所有者权益变动表的水平分析	161
第四节 利润表趋势分析	111	二、所有者权益变动表的结构分析	165
一、绝对额分析	111	三、所有者权益变动表的趋势分析	166
二、环比分析	113	第三节 所有者权益变动表项目分析	166
三、定基分析	115	一、综合收益总额分析	167
<b>第五章 现金流量表分析 119</b>		二、会计政策变更的分析	169
第一节 现金流量表概述	119	三、前期差错更正的分析	171
一、现金与现金流量表	119	第四节 所有者权益变动对财务状况质量的影响	172
二、现金流量表与资产负债表、利润表的关系	121	一、股利政策与财务状况质量	172
三、现金流量表分析的目的	121	二、股票分割与财务状况质量	175
四、现金流量表分析的内容	123	三、库存股与财务状况质量	176
第二节 现金流量表综合分析	123	四、可转债、债转股以及股份支付与财务状况质量	179
一、现金流量表一般分析	123	五、可持续增长率与财务状况质量	184
二、现金流量表水平分析	125		
三、现金流量表结构分析	127		
四、现金流量表趋势分析	133		
五、现金流量组合分析	140		
六、企业自由现金流量	143		
第三节 现金流量表分项分析	144		
一、经营活动现金流量项目分析	144		
二、投资活动现金流量项目分析	146		
三、筹资活动现金流量项目分析	148		
四、汇率变动对现金流量的影响分析	149		
五、现金及现金等价物分析	149		
第四节 现金流量与利润综合分析	150		
一、现金流量表与利润表信息的联系	150		
二、经营活动现金流量净额与净利润的关系分析	153		
<b>第六章 所有者权益变动表分析 158</b>			
第一节 所有者权益变动表概述	158		
一、所有者权益变动表的内涵	158		
二、所有者权益变动表分析的目的	159		
三、所有者权益变动表分析的内容	160		
第二节 所有者权益变动表一般分析	161		
一、所有者权益变动表的水平分析	161		
二、所有者权益变动表的结构分析	165		
三、所有者权益变动表的趋势分析	166		
第三节 所有者权益变动表项目分析	166		
一、综合收益总额分析	167		
二、会计政策变更的分析	169		
三、前期差错更正的分析	171		
第四节 所有者权益变动对财务状况质量的影响	172		
一、股利政策与财务状况质量	172		
二、股票分割与财务状况质量	175		
三、库存股与财务状况质量	176		
四、可转债、债转股以及股份支付与财务状况质量	179		
五、可持续增长率与财务状况质量	184		

## 第三篇 财务能力分析

<b>第七章 企业营运能力分析 189</b>	
第一节 营运能力分析的目的与内容	189
一、营运能力分析的目的	189
二、营运能力分析的内容	190
第二节 流动资产管理效果分析	190
一、存货周转速度分析	190
二、应收账款周转速度分析	192
三、流动资产周转速度分析	194
第三节 固定资产利用效率分析	196
一、固定资产产值率分析	197
二、固定资产收入率分析	197
三、固定资产利润率分析	198
四、固定资产比率分析的注意事项	198
第四节 总资产营运能力分析	200
一、总资产产值率	200
二、总资产收入率	200

**第八章 企业盈利能力分析..... 206**

第一节 盈利能力分析的目的与内容 .....	206
一、盈利能力分析的目的 .....	206
二、盈利能力分析的内容 .....	207
第二节 资本经营盈利能力分析 .....	208
一、资本经营盈利能力的含义及指标计算 .....	208
二、净资产收益率的因素分析 .....	209
三、现金流量视角的资本经营盈利能力分析 .....	210
四、资本经营盈利能力的行业分析 .....	211
第三节 资产经营盈利能力分析 .....	213
一、资产经营盈利能力的含义及指标计算 .....	213
二、总资产报酬率的因素分析 .....	214
三、现金流量视角的资产经营盈利能力分析 .....	215
四、资产经营盈利能力的行业分析 .....	215
第四节 商品经营盈利能力分析 .....	217
一、商品经营盈利能力的含义及指标计算 .....	217
二、现金流量视角的商品经营盈利能力分析 .....	220
三、商品经营盈利能力的行业分析 .....	220
第五节 上市公司盈利能力分析 .....	222
一、上市公司盈利能力的含义及指标计算 .....	222
二、盈利能力的行业分析 .....	226

**第九章 企业偿债能力分析..... 230**

第一节 偿债能力分析的目的与内容 .....	230
一、偿债能力分析的目的 .....	231
二、偿债能力分析的内容 .....	231
第二节 企业短期偿债能力分析 .....	233
一、短期偿债能力的含义 .....	233
二、影响短期偿债能力的因素 .....	233
三、短期偿债能力的指标计算与分析评价 .....	234

**第三节 企业长期偿债能力分析..... 243**

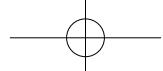
一、长期偿债能力的含义 .....	243
二、影响长期偿债能力的因素 .....	243
三、长期偿债能力的指标计算与分析评价 .....	244

**第十章 企业发展能力分析..... 253**

第一节 企业发展能力分析的目的与内容 .....	253
一、企业发展能力分析的目的 .....	253
二、企业发展能力分析的内容 .....	254
三、影响企业发展能力的主要因素 .....	255
第二节 企业发展能力指标分析 .....	256
一、企业营业发展能力分析 .....	256
二、企业财务发展能力分析 .....	261
三、企业商誉竞争力分析 .....	263

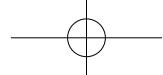
**第四篇 财务综合分析与财务预警****第十一章 财务综合分析与业绩评价..... 268**

第一节 综合分析与业绩评价的目的与内容 .....	268
一、综合分析与业绩评价的目的 .....	268
二、综合分析与业绩评价的内容 .....	269
第二节 杜邦财务综合分析 .....	269
一、杜邦财务综合分析体系的含义 .....	269
二、杜邦分析法的指标体系和基本框架 .....	270
三、杜邦分析法的因素分析 .....	272
四、杜邦分析法的优点和不足 .....	272
第三节 帕利普分析法 .....	274
一、帕利普分析法的含义 .....	274
二、帕利普分析法的基本框架及其分解 .....	275
第四节 沃尔评分法 .....	277
一、沃尔评分法的含义 .....	277
二、沃尔评分法的基本步骤 .....	277
三、沃尔评分法的缺陷 .....	278
四、沃尔评分法的改进 .....	279



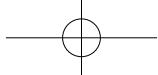
## 财务报告分析(微课版)

第五节 平衡计分卡	280
一、平衡计分卡的概念	280
二、平衡计分卡的内容	280
三、平衡计分卡的特征	281
<b>第十二章 企业财务危机预警</b>	<b>286</b>
第一节 财务危机预警概述	286
一、财务危机的概念	286
二、财务危机的特征	287
三、财务危机的表现过程	287
四、财务危机预警的概念	288
五、财务危机预警的意义	289
第二节 财务危机预警定性方法	289
一、个案分析法	290
二、标准化调查法	291
三、短期资金周转表分析法	291
四、“四阶段症状”分析法	291
五、流程图分析法	291
六、管理评分法	292
<b>第三节 财务危机预警定量模型</b>	<b>292</b>
一、单变量模型	293
二、多变量线性模型	293
三、多变量Logistic回归模型	295
四、人工智能方法	295
<b>第四节 财务危机预警系统</b>	<b>297</b>
一、财务危机预警系统的概念	297
二、财务危机预警系统的设计原则	297
三、财务危机预警系统的构架	297
<b>参考文献</b>	<b>301</b>



# 第一篇 财务报告分析基础

- ❖ 第一章 财务报告分析概述
- ❖ 第二章 财务报告分析的程序与方法



## 第一章

# 财务报告分析概述

### 学习目标

#### ○ 知识目标

了解财务报告及其构成要素；明确财务报告的编制目的；理解财务信息质量的重要性以及对信息使用者的作用。

#### ○ 能力目标

在了解财务报告及其构成要素、明确财务报告分析作用的基础上，能够利用各种渠道查找财务报告分析资料，具备搜集资料的基本能力。

## 第一节 财务报告及其信息作用

### 一、财务报告的含义和内容

#### (一) 财务报告的含义

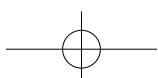
财务报告，是指企业对外提供的反映企业在某一特定日期的财务状况和某一会计期间的经营成果、现金流量等的文件。

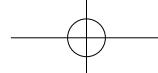
#### (二) 财务报告的内容

财务报告包括财务报表、财务报表附注和财务情况说明书。

##### 1. 财务报表

财务报表是财务报告的主要组成部分。财务报表是对企业财务状况、经营成果和现





金流量的结构性表述。财务报表至少应当包括下列组成部分：资产负债表、利润表、现金流量表以及所有者权益(或股东权益)变动表。财务报表上述组成部分具有同等的重要程度。下面对其组成部分进行简要介绍。

资产负债表，是反映企业在某一特定日期(月末、季末、半年末、年末)财务状况的会计报表。它表明企业在某一特定日期所拥有或可控制的、预期能为企业带来利益的经济资源、所承担的现时义务和所有者对净资产的要求权。

利润表，是反映企业一定会计期间(如月度、季度、半年度或年度)生产经营成果的会计报表。

现金流量表，是以现金和现金等价物为基础编制的，反映企业在一定时期内的现金流入量、现金流出量及其净额情况的报表。

所有者权益(或股东权益)变动表，是反映所有者权益的各组成部分当期增减变动情况的报表。它反映在某一特定时间内，股东权益如何因企业经营的盈亏及现金股利的发放等而发生变化。

## 2. 财务报表附注

财务报表附注是对企业在资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益(或股东权益)变动表等报表中列示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等。附注是对财务报表的补充说明，也是财务报告的重要组成部分。附注主要包括两项内容：一是对财务报表各要素的补充说明；二是对财务报表中无法描述的其他财务信息的补充说明。

## 3. 财务情况说明书

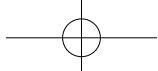
财务情况说明书是对企业一定会计期间内财务、成本等情况进行分析总结的书面文字报告，是年度财务报告的重要组成部分。企业应以财务指标和相关统计指标为主要依据，对报告期资产质量、财务状况、经营成果等情况进行分析说明，客观反映企业运营特点及发展趋势。财务情况说明书主要包括以下内容：企业基本情况，生产经营情况分析，企业经济效益分析，现金流情况分析，所有者权益变动情况分析，重大事项说明等。

# 二、财务报告的编制目的

关于编制财务报告的目的，在国际会计准则和我国会计准则中都有说明。

1978年，美国财务会计准则委员会(FASB)在其《财务会计概念公告》中对财务报告的目的做出了阐述：第一，财务报告应提供对投资者、债权人以及其他使用者做出合理的投资、信贷及类似决策有用的信息；第二，财务报告应提供有助于投资者、债权人以及其他使用者评估来自销售、偿付到期证券或借款等的实得收入的金额、时间分布和不确定性的信息；第三，财务报告应能提供关于企业的经济资源、对这些经济资源的要求权(企业把资源转移给其他主体的责任及业主权益)以及使资源和对这些资源要求权发生变动的交易、事项和情况影响的信息。

2006年7月6日，国际会计准则理事会(IASB)与美国财务会计准则委员会联合发布了



## 财务报告分析(微课版)

《财务报告概念框架：财务报告目标与决策有用的财务报告信息的质量特征(初步意见)》，并于2008年5月发布了《改进的财务报告概念框架：财务报告目标与决策有用的财务报告信息的质量特征及约束条件(征求意见稿)》。该征求意见稿第1章指出，“通用财务报告应提供关于主体的经济资源(即主体的资产)和对这些资源的要求权(即主体的负债和所有者权益)的信息”。同时，“财务报告也应当提供有关主体的交易、事项和情况对其经济资源和要求权影响后的情况下的信息”。这表明财务报告的对象是主体本身，而不是其所有者或其他利益相关者。2010年，作为与美国财务会计准则委员会联合项目的一部分，国际会计准则理事会发布了概念框架修订的两个章节。这些章节涉及通用财务报告的目标和有用财务信息的质量特征。在2012年重启概念框架项目工作时，国际会计准则理事会决定不再从根本上重新考虑这些章节。然而，征求意见稿的许多意见反馈者提出国际会计准则理事会应该重新考虑这些章节的若干方面。2015年5月18日，国际会计准则理事会发布了《财务报告概念框架(征求意见稿)》，面向全球公开征求意见。

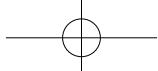
我国《企业会计准则——基本准则》规定，企业应当编制财务会计报告(又称财务报告)。财务会计报告的目标是向财务会计报告使用者提供与企业财务状况、经营成果和现金流量等有关的会计信息，反映企业管理层受托责任履行情况，有助于财务会计报告使用者做出经济决策。财务会计报告使用者包括投资者、债权人、政府以及有关部门和社会公众等。

### 三、财务报告信息的作用

不管是对企业内部的经营管理者还是对企业外部的所有者、债权人等信息使用者来说，财务报告信息都发挥着不可替代的作用，主要表现在以下几个方面。

(1) 财务报告信息更直接地与投资者的经济利益相关。财务报告信息的主要内容是关于企业盈利情况和财务状况的信息，诸如净利润、每股收益、负债水平和经营现金流等，这些信息直接反映了投资者可以从企业分享的利益情况，以及所需承担的风险状况。而上述其他信息来源向投资者提供的信息，要么偏于宏观，从而与投资者的经济利益具有比较间接而非直接的联系；要么虽然也是关于企业微观层面的信息，但未必是具体的财务性信息，从而对投资者所关注的企业盈利情况和财务状况具有间接的影响，而并非直接关于企业盈利情况和财务状况的系统描述。

(2) 财务报告信息是一种更为可靠的信息来源。企业管理当局编制的财务报告，必须经独立注册会计师的审计鉴证之后方能对外呈报，这就从制度上保证了财务报告信息产生过程的中立性，而中立性是确保财务报告信息具有可靠性的一个重要条件。投资者从其他途径获得的与企业财务状况相关的信息，很少具有这样严格的审计程序，从而使得经过审计的财务报告信息在可靠性方面具有相对优势。当然，在实践中，无论是西方发达国家，还是如中国等处于转型经济时期的新兴市场国家，或多或少都存在一些财务造假现象，一定程度上的盈余管理更非偶然。但是，历史事实告诉我们，随着上市公司内外部治理的逐步完善，严重的财务造假现象在众多上市公司中已只是个别现象，而一定程度的盈余管理虽然对财务报告信息的质量具有一定的负面影响，但这种影响通常不足以严重影响投资者对企业价值和风险的判断。因此，财务报告信息尽管有缺陷，但相对于其他信息来源而言，



总体上还是更为可靠的。

(3) 财务报告信息是一种成本较低的信息来源。就上市公司而言，公开披露财务报告信息是一项法定义务。财务报告事实上是一种公共产品，不仅企业现有投资者可以获得，潜在的投资者也可以获得。因此，企业编制和披露财务报告的成本，尽管总额不小，但分摊到每一个财务报告信息使用者身上的数额就非常有限了。

(4) 财务报告信息是一种相对更为及时的信息来源。就大多数财务报告项目而言，及时性似乎是一个问题，而不是其优势。但是，财务报告中可能提供的前瞻性和预测性信息，以及资产负债表日后事项对公司财务状况产生的影响的信息，有助于增强财务报告信息的及时性。事实上，企业年度财务报告通常在会计年度结束之后两三个月的时间内披露。按照我国信息披露制度的要求，最迟必须在4月末之前披露。因此，即便是那些反映历史交易的财务报告信息，总体而言也基本是及时的。之所以说财务报告信息是相对比较及时的信息来源，还有一个非常重要的理由，那就是会计准则和注册会计师审计都要求企业及时确认已发生的经济业务，尤其是，稳健性原则的贯彻使得“坏消息”得到了更为及时的反映，公允价值计量规则的采用则使得交易性金融资产等项目的账面价值更及时地反映了其市场价值的变化。

## 相关链接1-1

### 财务报告分析在评价企业经营管理中的作用

在企业经营管理工作中，财务管理是核心内容，企业经营水平与企业财务管理存在密切的联系。为充分发挥企业财务管理的作用，企业需采取有效措施加强财务管理决策的科学性。为实现上述目标，就需改善信息质量。财务报告分析能够为企业提供更加可靠的信息，当前企业也尤其重视经营管理现状评估工作，并深度了解财务报告分析的内容和目的。

#### 1. 财务专题报告分析作用

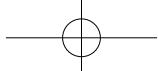
企业管理人员应认真分析企业在经营管理中的重大失误或管理工作方面存在的不足，明确出现事故和不足的主要原因，并提出切实可行的改进方案和措施，这样财务专题分析报告可在短时间内收到良好的成效，具有针对性强的典型特征。

##### 1) 资产负债表分析

企业资产负债表充分展现了企业指定时间内的财务管理概况、企业资产规模等，同时也可合理分析企业资产分布是否合理，以此评价企业的偿债能力。企业的偿债能力对企业经营中抵御风险的能力具有决定性的作用，而且据此也可判断企业现有的资金是否满足企业发展要求，为企业未来的经营进步创造有利条件。

##### 2) 利润表分析

利润表能够清晰地展现企业在一定时间内的经营成果，充分展现了企业的盈利能力和企业的利润水平。在与资产负债表协同分析的过程中，可客观地展现企业的偿债能力，反映企业实际经营情况，并且也可展现企业在行业发展中所处的位置，合理评估企业持续前行的能力，明确企业未来的发展方向和整体趋势，为企业管理人员提供更为全面和可靠的管理依据。



## 财务报告分析(微课版)

### 3) 现金流量表

企业经营发展中，现金流通十分普遍，企业现金链的稳定性和安全性也全面体现出企业现阶段的经营概况，在现金流量表分析的过程中，能够全方位地了解和把握企业获取现金和现金等价物的能力，从而对企业未来的现金流量进行科学预测，且该项工作对于企业的经营管理也具有不可忽视的作用。企业现金流量表与偿债表和利润表的综合分析，能够更加全面地探究企业的运营态势，也可科学地评价企业经营活动的整体水平。

## 2. 财务综合分析报告的作用

综合分析报告以企业全年或历年各类报表及业务组织活动为基础，对企业的盈利概况和经营情况予以理性分析，描述企业现金资产流动概况、企业资金周转率和企业固定资产分布的过程。财务综合分析是企业财务分析中最为详细而周到的财务分析报告，能够引导企业确定未来的发展规划，同时也可促进企业财务管理工作的顺利开展，推动企业财务管理的科学决策。

资料来源：王玥. 解析财务报告分析在评价企业经营管理现状中的重要作用[J]. 商场现代化, 2020 (22): 162-164.

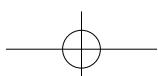
# 第二章 财务报告分析及其主体与目标

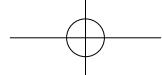
## 一、财务报告分析的内涵和目的

### (一) 财务报告分析的内涵

财务报告分析的内涵要从财务会计与财务报告分析的区别以及为什么需要财务报告分析来看。财务会计研究的焦点在于如何提供信息，即研究如何向企业的利益相关者提供决策相关信息的有关理论与技术问题。从理论的角度来看，财务会计首先界定企业的利益相关群体，其次研究这些群体需要做出哪些经济决策，这些决策需要哪些信息，最后研究如何确认、计量和报告交易与事项对决策的影响。财务会计主要研究如何将交易与事项对企业财务状况、经营成果与资金变动情况的影响翻译成会计语言(即所谓的通用商业语言)，并以财务报告的形式将这种影响同会计信息的用户(即利益相关者)进行沟通，即财务会计是对企业目标实现程度、企业履行其义务的情况所做的陈述与披露。

财务报告分析则从企业所做的陈述与披露的解读与分析中，评价企业目标的实现程度与其义务的履行情况，即财务报告分析主要研究企业利益相关者如何解读这些信息，信息的解读过程是信息生成过程的逆过程。不同的利益相关者与企业利益相关的性质不一样，其信息需求、对会计信息关注的重点(即分析目标)、使用的分析方法等也就不尽相同。财务报告分析这门课程不仅要讨论财务报告分析的一般目标与一般方法，还要分别研究不同利益相关者的不同分析目标与分析方法。





综上所述，财务报告分析是以财务报告信息为依据，采用一系列专门的分析技术和方法，对企业的财务状况、经营成果、现金流量等情况进行分析与评价，了解企业等经济组织偿债能力、盈利能力、营运能力和发展能力等状况，为企业的投资者、债权人、经营者及其他利益相关者做出正确决策提供准确信息的应用学科。

## (二) 财务报告分析的目的

财务报告分析的目的，因报表使用者需要了解信息的不同而不同。概括来说，财务报告分析的目的如下。

(1) 解读财务报表。从财务报表信息使用者的角度，了解财务报表的基本结构和内容，分析财务报表中所体现的企业管理思想、管理政策、战略动因及其实施效果。

(2) 分析评价企业的财务状况和经营业绩。对企业财务状况的评价包括偿债能力、营运能力、盈利能力、成长能力等方面评价。企业的经营业绩体现为一定期间的利润、现金净流量以及资产增值额。良好的经营业绩反映了企业的资产管理水平高、偿债能力和股利支付能力强。可以通过企业实际数与预算数或历史资料的对比，对企业经营业绩进行评价。

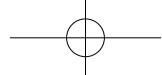
(3) 分析企业财务状况和经营成果产生的原因和隐含的风险。企业的财务状况和经营成果受到多种因素的影响。这种影响可能是由于收入方面的原因，也可能是由于成本费用管控方面的原因，还有可能是由于资产结构和资本结构不合理或者是由于会计方法改变等原因形成的。只有对影响因素进行客观分析，才能总结企业管理方面的好经验，发现经营管理中存在的问题，并在新的会计年度采取相应的管理对策。通过财务报告分析，也可以发现企业面临的经营风险、财务风险与税收风险，以便加强风险管理。

(4) 预测企业未来的发展趋势，并为预算管理服务。企业要在历史资料的基础上进行财务预测，并在财务预测的基础上进行财务决策和编制全面预算。财务报告分析结果是企业进行财务预测、编制全面预算的重要依据。如果没有对财务资料的分析利用，企业的预测就会缺乏客观依据，就不能通过有效的管理手段和方法实现预期的管理目标。

(5) 通过财务报告分析进行企业盈利预测和价值评估。财务报告分析的目的不仅在于客观地评价过去，更要面向未来。利用财务数据及其变化规律，也可以进行企业盈利预测和企业估值等工作，为投资决策提供客观依据，从而延伸财务报表的应用领域和活动空间。

## 二、财务报告分析的主体

财务报告分析的主体主要是财务报告信息的使用者。对于需要做出企业经营决策和财务决策的“内部人”(经理人)，以及需要基于企业盈利情况和财务状况做出相关决策的“外部人”(股东和债权人等)这些信息使用者来说，进行财务报告分析是其获取信息的主要途径。一般而言，与企业有着经济利益的方方面面都会成为企业财务报告信息的使用者，并且信息使用者不同，进行财务报告分析的目的也不尽相同。这些信息使用者包括企业经理人、企业所有者、企业债权人、客户与供应商、政府部门等。



## (一) 企业经理人

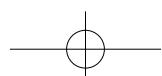
根据现代企业委托代理理论，在日常经营管理过程中，经理人受托代理企业的经营管理业务，对股东投入的资本负有保值增值的责任。无论是进行融资和投资等财务决策分析，还是为了采购、生产和销售等方面的经营决策分析，经理人都离不开财务报告信息。如企业在进行是否采用债务融资时，需要考虑企业现有的负债水平和偿债压力，以判断新债务融资的风险和安全性。又如在进行采购和生产决策时，经理人需了解市场的需求和现在的库存量，做到材料的采购和生产的产品既能满足日常生产的需要，避免停工待料带来的损失，又要保证不能存货太多导致积压，占用企业的流动资金等。此外，经理人对企业的盈利能力、发展能力、社会贡献能力等全部的信息都要详细掌握，以便及时发现问题、采取对策，调整市场定位和策略，进一步挖掘企业发展潜力，使企业经济资源得到有效利用，这些都需要经理人充分利用企业财务报告信息。

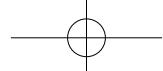
## (二) 企业所有者

众所周知，股东或业主是企业的所有者，对企业净资产拥有所有权。根据企业委托代理理论，所有者是委托人，委托企业经理人代为管理企业的日常事务。作为委托人和企业的所有者，一方面，其有权要求企业提供有关财务信息，了解企业财务状况、经营成果及现金流量，对其投资风险和投资回报做出估计和判断，为投资决策提供依据；另一方面，委托人需要选择优秀的经营管理者从事企业的经营活动，只有通过财务信息对企业经营者受托责任的履行情况进行分析评价，才能为选择经营管理者提供依据。因此，企业所有者是最重要的主体，他们对企业的投资回报及投资风险最为关注。对于一般投资者来讲，他们更关心企业提高股息、红利的发放水平。而对于拥有企业控制权的投资者来讲，他们考虑更多的则是如何增强竞争实力，扩大市场占有率，降低财务风险和减少纳税支出，追求长期利益的持续、稳定增长。另外，对于上市公司的股东而言，他们还关心公司股票的市场价值，关心其在二级市场上的投资收益和风险。因此，企业的所有者需要更多的财务报告信息，以帮助其做出有关经理人的聘任及投资决策。

## (三) 企业债权人

企业债权人包括向企业提供信贷资金的银行、公司及债券持有者等。债权人因为不能与企业剩余收益分配，决定了债权人必须对其贷款的安全性首先予以关注，所以，债权人在进行企业财务分析时，最关心的是自己的贷款风险，必须判断企业是否有足够的支付能力，以保证其债务本息能够及时、足额地得以偿还。而企业的财务报告恰恰能够帮助债权人判断企业的偿债能力，因此，债权人需要对企业的信用和风险情况及其偿债能力进行分析。短期债权人和长期债权人关注的重点又有所不同。短期借款需动用企业当期的资产偿付，所以短期债权人关心企业的财务流动性超过关心企业收益性，更重视对企业短期财务状况和短期偿债能力的分析；长期贷款则由企业在数个会计年度内偿付，因而，长期债权人重视企业未来较长时间内偿债能力的分析，需根据企业现在的经营情况和财务状况预测其未来的经营前景、收益能力和偿付能力。





## (四) 客户与供应商

客户与供应商是一种相互的关系，也就是通常所称的上下游关系。传统上，在客户选择供应商或供应商选择客户的过程中，人们比较多关注的是上游或下游企业对于本企业而言在业务方面的依赖性。业务方面的可依赖性是十分重要的，否则，双方就不能成为商业上的合作伙伴。事实上，上下游企业能否成为本企业长期过程中可依赖的合作伙伴，很重要的一个条件便是该企业财务上的持续性和稳健性。如果一个企业的盈利是不能长期持续的，或者一个企业的财务状况是很不稳健的，那么，一旦失去财务能力，业务的进一步发展就失去了财务基础，这样的上下游企业从长期来看就未必是一个很好的合作伙伴。因此，客户与供应商相互之间都应该关注对方的盈利情况和财务状况，以及它们的变化趋势，这就需要获取对方的财务报告信息。

## (五) 政府部门

财务报告信息是政府监管部门维护证券市场稳定、执行监管工作的依据。政府部门之所以需要企业的财务报告信息，通常出于以下几种原因：第一，征税的需要。政府从企业征收的税收主要包括增值税、消费税及所得税等。税收征管过程中税基的确定，都需要以财务报告信息为计算基础。第二，签订和执行合同的需要。例如，政府以货币资金或其掌握的其他资源投入企业时，需要签订合同，以确定政府从企业获取利益的途径和方式。为此，政府部门需要获取并利用企业的财务报告信息，做出分析和判断。第三，政府政策制定及政府干预的需要。政府在制定有关经济政策，尤其是财税和金融政策时，需要考虑企业当前的财务状况和由此决定的承受能力。因此，政府部门也需要企业的财务报告信息。

## (六) 其他

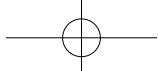
企业的员工与企业存在着雇佣与被雇佣的关系，他们关心工作岗位的稳定性，以及取得报酬的持续性和稳定性。例如，注册会计师通过财务报告信息确定审计重点，保证审计工作的顺利进行；咨询机构通过财务报告分析为各类财务报告的使用人提供专业咨询服务等。

### 相关链接1-2

#### 不同群体对会计信息的需求特征分析

在我国，会计信息的主要使用者是政府、债权人、投资者，还包括企业员工、分析顾问、社会大众等。即使是对同一个事件，这些对财务信息有着不一样的兴趣和目的的不同信息使用者必然有不一样的信息的需求。

就政府而言，其各个部门对会计信息的需求特征表现为会计信息的可靠性、及时性。政府的各个部门对于会计信息的使用，主要集中在税收方面的需要，其次还有监管和引导市场行为方面的需要。由于现在的政府部门能够对一家企业甚至是一个行业产生巨大的影响，不管政府的角色是作为控制者、购买者或者是债权人，比起其他的信息使用者，都更



## 财务报告分析(微课版)

加要求详尽的财务信息。

就债权人来说，对会计信息披露的及时性是有很高的要求的。针对我国的实际情况来考虑，我国企业融资近期内还将是以银行为主导的间接融资为主的模式。我国银行业的风险管理水平对会计信息的可靠性提出了较高的要求。此外，随着新的技术和金融工具的不断出现，风险的产生与积聚变化加快，这就需要企业能够及时披露反映业务运作状况的会计信息，为银行经营管理提供及时、准确的决策依据，使各种风险得以及时发现和控制。

对于投资者来说，在不同的国家里，投资者的会计信息需求也并不完全相同。我国投资者有其自身的特征。第一，大多数上市公司仍然属于国有控股企业，“一股独大”，国家是企业最大的股东。大股东本应是公司财务报告的主要使用者，但由于不少上市公司的大股东控制了上市公司，已不再是会计信息的需求者。第二，大多数社会公众股东是分散的个人或者小股东，他们占了社会公众股东的80%以上。根据调查显示，虽然绝大部分个人投资者通过自己阅读获得有关公司财务与经营情况的信息，但是仅有极小部分的投资者关注利润表、资产负债表和现金流量表，大多数人仅仅关注一些财务指标。投资决策目前很少依赖于科学的财务报表分析而做出。因此，财务报告信息的决策有用性在这些投资者身上也没有完全体现出来。第三，机构投资者还处于初创阶段，专业财务分析师队伍还有待培育和发展。在发达国家证券市场中，机构投资者居多，且往往在上市公司的股权结构中占优势。机构投资者经验丰富，注重长远目标，对财务报告内容和质量要求较高。专业的财务分析师队伍可以实时分析和研究上市公司披露的财务信息。而在我国，机构投资者不但数量比较少，水平也有待提高，要在证券市场中形成一支较为成熟的分析、研究、利用财务信息的专业队伍还有待时日。因此，从机构投资者和财务分析师对会计信息的需求角度来看，我国与西方发达国家相比也存在较大差距。通过上述分析可知，在我国现阶段，最主要的投资人是管理型投资人，对会计信息的需求是真实、可靠、完整；即使是社会公众股东需要的信息与西方发达国家也是有差别的，相比而言更注重会计信息的可靠性。因此，我国投资者在现阶段的会计信息需求应该是以可靠性为主，相关性为辅。

就会计信息的其他使用者来说，比如企业员工等人数较多、人员构成比较复杂的群体，他们的文化水平、认知能力、理解能力、接受能力等都是不同的，会计信息的相关性、可理解性是比较重要的。如果能够针对不同的使用者提供不同的报表，那么财务报表就能够尽量精准且减少争议了。

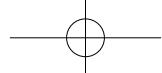
资料来源：吴拥军.不同群体对会计信息的需求特征分析[N].中国会计报，2018-03-16.

## 三、财务报告分析的目标

财务报告信息为决策提供依据，由于进行财务报告分析并做出决策的主体各不相同，其财务报告分析的目标也各不相同。

### (一) 企业经理人财务报告分析的目标

企业经理人负责企业的日常经营业务，需要确保股东的收益，及时偿还到期债务，并使企业的各种资源得到有效利用，因此，他们进行财务报告分析的目标是综合的。从对企业



业所有者负责的角度看，财务报告分析的目标是提高企业盈利能力以扩大股东财富。不仅如此，经理人还要关注企业盈利的过程，关注资产营运的效率和结果；关注债权人的债务能否得到及时偿还；关注企业的经营风险和财务风险，做出正确的投资和筹资决策；发现经营管理中存在的问题并有效解决这些问题，保证企业经济效益的持续提高。

## (二) 企业所有者财务报告分析的目标

企业所有者进行财务报告分析的最根本目标是了解企业的盈利能力状况，因为盈利能力是投资者资本保值和增值的关键。但是投资者仅关心盈利能力还是不够的，为了确保资本保值增值，他们还应研究企业的权益结构、支付能力及营运状况。只有投资者认为企业有着良好的发展前景，企业所有者才会保持或增加投资，潜在投资者才能把资金投向该企业；否则，企业所有者将会尽可能地抛售股权，潜在投资者将会转向其他企业投资。另外，对企业所有者而言，财务报告分析也能评价企业经营者的经营业绩，发现经营过程中存在的问题，从而通过行使股东权利，为企业未来发展指明方向。

## (三) 企业债权人财务报告分析的目标

企业债权人包括企业借款的银行和一些金融机构，以及购买企业债券的单位与个人等。债权人进行财务报告分析的目标与经营者和投资者都不同。银行等债权人一方面从各自经营或收益目的出发愿意将资金贷给某企业，另一方面又要非常小心地观察和分析该企业有无违约或清算、破产的可能性。一般来说，银行、金融机构及其他债权人不仅要求本金能及时收回，而且要得到相应的报酬或收益，而这个收益的大小又与其承担的风险程度相适应，通常偿还期越长，风险越大。因此，从债权人角度进行财务报告分析的主要目标：一是看其对企业的借款或其他债权是否能及时、足额收回，即研究企业偿债能力的大小；二是看债务人的收益状况与风险程度是否相适应。为此，债权人在对财务报告分析时还应将偿债能力分析与盈利能力分析相结合。

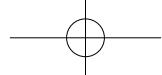
## (四) 客户与供应商财务报告分析的目标

供应商是企业原材料等资源的提供者，在现代企业契约关系中，供应商是企业的经济利益相关者。在赊购业务过程中，企业与供应商形成了商业信用关系，因此，供应商和贷款人类似，他们必须判断授信企业的信用状况、风险情况及偿债能力。

企业商品的消费者是客户，他们也是企业的利益相关者。企业在为客户提供商品和劳务时，同时承担着商品质量担保的义务。客户关心的是企业连续提供商品和劳务的能力，希望通过财务信息了解企业的销售能力和发展能力。

## (五) 政府部门财务报告分析的目标

政府与企业的关系表现为多种形式。一方面，政府可以通过持有股权对企业行使全部或部分的业主权益，此时政府除关注投资所产生的社会效益外，还必然对投资的经济效益予以考虑。在谋求资本保全的前提下，政府期望能够同时带来稳定增长的财政收入；另一方面，政府对几乎所有企业实行程度不同的管制，此时政府是以社会管理者的身份利用企



## 财务报告分析(微课版)

业财务报表，吸取对其宏观经济管理、制定宏观经济政策有用的信息。因此，政府考虑企业经营理财状况，不仅需要了解企业所占用的资金的使用效率，预测财务收入增长情况，有效地组织和调整社会资源的配置，而且还要借助财务报告分析，检查企业是否存在违法违纪、浪费国家财产的问题，最后通过综合分析对企业的发展后劲以及对社会的贡献程度进行考察。

综上所述，不同的利益相关者进行财务报告分析的目的和层次是不一样的。财务信息使用者所要求的信息大部分是面向未来，为未来决策服务的；不同的信息使用者各有其目的，因此，即使对待同一对象，他们所要求得到的信息也是不同的；不同的信息使用者所需的信息的深度和广度不同；企业财务报告中并不能包括使用者需要的所有信息，财务报告信息主要提供的是企业财务方面的信息，做出正确决策不仅需要财务信息，还需要其他相关非财务信息。

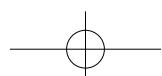
### 第三节 财务报告分析的内容与形式

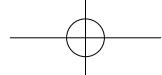
#### 一、财务报告分析的内容

在了解财务报告的内容，明确财务报告的信息作用，确定财务报告分析的主体和目标的基础上，结合我国现代企业管理理论和财务报告分析的实际，确定财务报告分析的内容如下。

首先，企业战略背景分析。对企业进行战略背景分析是会计分析和财务效率分析的导向。在明确财务报告分析目的，搜集和整理财务报告分析信息的基础上，分析企业的经营背景，了解企业所处的行业特征和生产经营特点，明确企业在行业中所处的地位及采取的竞争策略，深入了解企业的经济状况和经济环境，从而能进行客观、正确的会计分析与财务效率分析。

其次，财务报表解读。解读财务报表主要从会计角度出发，利用水平分析、垂直分析和趋势分析的方法，对报表项目的变动情况以及变动原因做出分析和评价。其中，资产负债表分析是在编制资产负债表水平分析表和垂直分析表的基础上对资产负债表的水平变动情况和结构变动情况做出分析，并对各项目变动的原因进行说明。同时，对资产结构、负债结构、所有者权益结构的变动情况进行分析，最后对资产负债表的整体结构进行评价，进而对企业整体的财务状况做出综合评价；利润表分析是在编制利润表水平分析表和垂直分析表的基础上对利润表的水平变动情况和结构变动情况做出分析，并对利润表项目变动的原因进行分析说明，在上述分析的基础上对企业整体的经营成果做出综合评价；现金流量表分析主要对现金流量表各个项目的增减变动情况和结构变动情况进行分析和评价，并将现金流量表信息与利润表和资产负债表信息结合分析，揭示财务状况及效果的质量水平与特点；所有者权益变动表分析主要对企业所有者权益变动表及其主要项目的变动情况进行合理性和信息质量的说明，判断对所有者权益有直接和间接影响的主要因素，深化理解所有者权益主要项目变动的内容。





再次，财务能力分析。财务能力分析从指标分析及因素分析的角度对企业的财务运行效果进行分析。通常企业财务运行效果从营运能力、盈利能力、偿债能力和发展能力四个方面得以体现。其中，营运能力分析是对总资产营运能力、流动资产营运能力和固定资产营运能力进行分析，反映企业资产的流动状况和运营效果；盈利能力分析主要通过对资本经营盈利能力、资产经营盈利能力、商品经营盈利能力进行比率分析与因素分析，并对上市公司盈利能力进行指标分析，评价企业盈利状况；偿债能力分析主要包括短期偿债能力分析和长期偿债能力分析两部分，短期偿债能力分析在明确影响短期偿债能力因素的基础上，通过对流动比率、速动比率等指标的计算与分析，评价企业的短期偿债能力状况；长期偿债能力分析则主要通过对资产负债率等指标的计算与分析，评价企业的长期偿债能力及其财务风险程度；发展能力分析则是在企业发展能力分析目的的基础上首先进行单项发展能力指标分析，分析指标包括股东权益增长率、资产增长率、收入增长率、利润增长率，然后对企业整体发展能力进行分析和评价。

最后，综合分析与财务预警。综合分析主要通过对杜邦财务综合分析体系及其应用，对企业进行综合分析，并应用综合指数法对企业的经济效益或经营业绩进行综合评价；财务预警是在财务危机预警的基本理论基础上，采用定性与定量相结合的财务预警分析方法，对企业经营活动中的潜在风险进行跟踪与监测，及早发出预警信号，为企业的经营者及其他利益相关者进行风险提示。

## 二、财务报告分析的形式

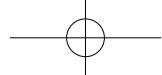
不同的利益相关者进行财务报告分析的目的不一样，财务报告分析的形式也不一样。通常，对财务报告分析的形式可以进行如下划分。

### (一) 内部分析和外部分析

按财务报告分析的主体不同，可以分为内部分析和外部分析。

内部分析主要指企业内部经营者对企业财务状况的分析，目的在于判断和评价企业生产经营是否正常、顺利。通过流动分析，可检验企业的资金运营速度、货款支付能力或债务偿还能力；通过收益性分析，可评价企业盈利能力和资本保值、增值能力；通过分析企业经营目标完成情况，可考核与评价企业经营业绩，及时、准确发现企业的问题与不足，为企业未来生产经营顺利进行、提高效益指明方向。

外部分析主要指企业外部的投资者、债权人及政府部门等根据各自需要分析企业有关情况。投资者对企业的财务报告分析，主要关心企业的盈利能力和发展后劲，以及资本的保值和增值状况；债权人对企业的财务报告分析，主要关注企业的偿债能力和信用情况，判断其本金和利息能否及时、足额收回；政府部门对企业的财务报告分析，主要关注企业经营行为的规范性、合法性以及对社会的贡献情况。在现代企业制度条件下，外部财务报告分析是财务报告分析的重要或基本形式。值得注意的是，内部分析和外部分析不能完全孤立或隔离，要保证财务报告分析的准确性，内部分析有时也应站在外部分析的角度进行，而外部分析也应考虑或参考内部分析的结论，以避免片面性。



## (二) 全面分析和专题分析

按财务报告分析的内容划分,可以分为全面分析和专题分析。

全面分析主要指对企业一定时期的生产经营情况进行系统、综合、全面的分析和评价,其目的在于寻找企业生产经营中出现的普遍性的问题,全面总结企业在这一时期的成績和问题,为协调各部门关系、做好下期生产经营安排奠定基础和提供依据。全面分析通常在年终进行,形成综合、全面的财务分析报告,向职工代表大会或股东大会汇报。

专题分析是指根据不同分析主体或分析目的,深入分析企业生产经营过程中某一方面的问题。如经营者分析生产经营过程某一环节存在的突出问题,投资者或者债权人分析自己关心的某个方面的问题等,都属于专题分析。专题分析可以及时深入地揭示企业在某方面的财务状况,为分析者提供详细的资料信息,对于解决企业关键性问题有重要作用。例如,当企业某时期资金紧张时,通过财务专题分析,可以从筹资结构、资产结构、现金流量设计以及支付能力等方面,研究资金紧张的原因,找到解决对策。为了全面深入地揭示企业问题,正确评价企业各方面的状况,财务分析中应将全面分析和专题分析相结合。

## (三) 静态分析和动态分析

按照分析的时点和方法的不同,可以分为静态分析和动态分析。

静态分析是根据某一时点或某一时期的财务报表信息,分析报表中各项目或报表之间各项目关系的财务报告分析形式。例如,可通过某一财务比率或某几个财务比率揭示财务关系;也可通过垂直分析或结构分析揭示总体中各项目的水平。

动态分析指根据几个时期的财务报表或相关信息,分析财务变动状况。例如,水平分析或趋势分析就属于动态分析。动态分析的目的在于通过对不同时期财务状况进行对比,揭示财务报表项目的变动及变化趋势。

### 相关链接1-3

#### 财务分析如何有效为企业经营决策提供参考

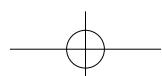
近年来,经济全球化速度加快,这既为我国企业提供了机会,也给其带来了新的挑战。财务分析可以帮助企业管理层了解企业的资产结构、资源配置、经营业绩,进行业绩评价和考核,明确企业的发展阶段和行业位置,进而督促其找出自身实际运营中存在的问题并不断修正,并最终为决策提供支持。

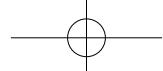
### (一) 建立科学合理的财务分析框架和制度

企业应按照现阶段企业的总体战略确定经营战略,确定财务分析框架,并依据框架建立与之相适应的基本制度、业务制度和相关管理指标,以提高工作指导性。从时间上、项目内容上提出制度要求,以利于财务分析工作的开展;针对财务分析报告数据准确性、及时性、真实性及完整性等制定标准,以提高财务报告的有效性,充分发挥财务分析在经营管理中的作用。

### (二) 制定企业财务分析的指导性方法和流程

企业在提出具体财务目标进行财务分析时,应按照指导性、业务性方法和流程确定分





析范围、对应标准及所需的分析方法，这样可以在收集数据和资料的同时，控制分析的有效性和完整性。提出的方法和流程既要具有指导性，又不能使方法和流程过于固化，尤其应增加会影响公司核心竞争力的非财务信息的评价指标，如商誉、人力资源、企业综合竞争力、经营风险、知识产权、创新能力等。企业在对具体财务目标进行财务分析时，应确定所采用的分析方法、分析模式，保证纵向横向可比。第一，对企业财务数据和信息进行纵向分析和各项指标对比，通过趋势分析企业主营业务收入增长、资产结构、利润等的变化，认识企业发展所处阶段，剖析业务实质，找到影响利润和企业风险的关键指标，并提出解决方案。第二，对企业同行业进行横向分析和各项指标对比，通过对比企业销售收入分析企业市场占有率，对比资产分析企业实力，对比产品利润分析企业盈利能力，认识企业所处行业位置，参照对标企业找出企业同比指标存在的问题，针对性寻找原因并改进，提高企业管理水平。

### (三) 培养财务分析人员，推进信息化建设

财务分析中关键信息的提炼依赖于财务人员的预测和分析能力，取决于财务分析人员的业务水平、协同能力和职业道德。财务人员财务分析能力的提升可以从以下三个方面开展：第一，鼓励财务人员自我学习，参加职业技能培训，拓宽知识面，提高业务能力。第二，通过绩效和薪酬体系开展内部竞争，对企业管理的方案进行有程序、有目的的财务分析，对以往管理决策方案进行再分析和总结，从不同视角和方位得出分析结果，提升分析人员的综合分析能力。对于有效的方案积极落实，发挥财务分析的作用，提升财务分析人员的职业荣誉感。第三，提供外部培训机会，聘用外部人员。制订合理的培训计划和人才引进方案，提升企业的财务管理能力。财务分析是以企业财务信息和数据为基础的，市场变化速度加快，这对财务信息和数据的时效性提出了更高的要求。企业应当借助信息技术构建财务数据共享平台和模块化信息分析模型系统，以提高信息和数据收集质量及其一致性、及时性。

随着市场经济的发展，企业竞争越来越激烈，新三板、债券资本化、并购、财务战略等新概念已经日常化，这也对企业管理提出了新的要求，使企业经营决策变得复杂化、多样化。财务分析作为经营管理的重要内容，应当采用恰当的分析方法，以发挥重要作用，为企业经营决策提供科学的信息基础，使企业能有效规避风险，提高盈利能力。

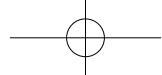
资料来源：韦学兵. 财务分析如何有效为企业经营决策提供参考的探讨[J]. 纳税, 2021(15): 77-78.

## 第四节 财务报告分析的局限性与未来发展

### 一、财务报告分析的局限性

财务报告分析的主要依据是企业的财务报告。因此，财务报告自身的局限性导致财务报告分析具有一定的缺陷。财务报告分析的局限性主要有以下几点。

(1) 财务报告信息具有一定的滞后性。财务报告信息是以会计年度为单位，对企业过



## 财务报告分析(微课版)

去一个年度发生的经济业务及事项的信息反映。但根据我国信息披露制度的要求,财务报告信息通常在会计年度结束之后两三个月左右的时间内披露,最迟在次年的四月末之前披露。因此,财务报告信息具有一定的滞后性,从而影响财务报告分析对企业财务状况的判断。

(2) 财务报告分析需要依据规范和可靠的财务数据才能得出具有可比性的有效的分析结论。但每个公司的会计系统受会计环境和会计战略的影响,进而影响财务报告信息的真实性、可靠性。

(3) 财务报告是基于企业会计政策和会计估计编制的,运用不同会计政策和会计估计在一定程度上会影响企业财务信息的可比性。例如,根据企业会计准则,企业存货的发出可以采用加权平均法、先进先出法和个别计价法,不同的选择会导致企业得出不同的财务报告信息。

(4) 财务报告所反映的信息没有全面反映企业所拥有的资源。这是因为财务报告信息中反映的是能够用货币计量的经济资源,但有关人力资源、创新能力等影响企业发展的重要因素并没有全面披露,这会导致财务报告分析的结果具有一定的片面性。

(5) 财务报告分析中,比率分析是采用比较多的分析方法,然而,在比率计算中,一些数据时间口径不一致,会影响比率分析所反映内容的可比性及其准确度。

## 二、财务报告分析的未来发展

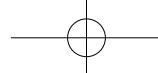
随着大数据时代的到来,人工智能得到全面发展,财务报告分析的内容和形式也将得到不断扩充与完善。

(1) 财务报告分析将越来越趋于智能化。信息化时代为人们提供了足够的动力,能够使财务分析人员从繁重的数据处理中解脱出来,构建智能化的财务报告分析体系,依靠人工智能技术对海量的数据进行收集、整理,按照一定的逻辑对比、计算、分析,根据使用者的不同用途,形成多维度、个性化、交互式的财务分析报告,这是智能化时代财务报告分析的必然趋势。

(2) 财务报告分析将越来越趋于精细化。大数据、智能化的应用,使财务报告分析趋于精细化,这是因为财务报告分析的信息来源更精细,数据更准确,业务更具体,在此基础上进行的财务报告分析包含的业务更加具体、流程环节更为细致,针对性更强。

(3) 财务报告分析的内容将越来越丰富。随着互联网、大数据、人工智能等信息化成果的广泛应用,各类信息的获取将更加快捷、准确、全面且成本更低,财务报告分析的依据不必再仅仅局限于静态的财务会计报表等信息,有关上下游供应链关系、人力资源、绿色环保信息等内容都将会得到补充和利用。

随着时代变迁,互联网、大数据、人工智能等信息化时代已经到来,财务报告分析作为一门学科,在其分析依据、分析方法和作用等方面也应顺应时代的发展,为信息使用者做出正确决策提供更加有用和可靠的信息。



## 相关链接1-4

### 大数据时代财务分析面临的机遇

随着信息技术的迅猛增长，大数据成为焦点话题，这意味着大数据时代已经来临，传统财务分析的弊病逐渐凸显。本文就大数据时代下财务分析所面临的状况及相应的对策做文献总结，同时归纳了相应的对策。通过文献回顾发现：大数据时代背景下，财务分析从事后向实时转变、财务指标更加丰富、财务数据的来源更加宽泛；而信息获取成本以及安全、新知识新技能所带来的企业变革是企业目前面临的主要挑战。

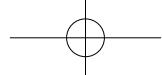
随着信息技术的不断发展，越来越多的数据得以沉淀。Gartner 公司调查统计结果显示，信息量每年以59%的速度在持续增长。显然，随着信息技术的日益繁荣发展，大数据技术已经成熟，并给企业带来了不可忽视的影响。事实上，大数据影响着企业的方方面面，其中财务数据作为企业的关键资源，有着举足轻重的地位。企业能否在众多纷繁杂乱的数据中，利用数据挖掘等其他技术，提取出对其自身有利用价值的数据，这关系到企业财务分析的有效性。而财务分析作为财务管理的基础性环节，进而又影响到企业资金的筹集、投资、管理以及分配，最终影响到企业采购、生产、销售各个环节。由此可见，公司只有充分挖掘以及有效处理数据，对企业财务分析进行有效改进，才能在大数据时代占有一席之地。大数据是过于庞大且复杂的数据集，以至于传统数据处理应用软件无法充分处理。万国商业机器公司(IBM)综合之前的研究，给出了大数据的五个特征，即5V：数据量大、生成和处理数据的速度快、数据种类多种多样、数据价值密度低、数据质量高。大数据时代财务分析面临如下机遇。

(1) 财务报表由定期转向实时。秦荣生(2014)认为大数据时代促使财务报告的转变，由事后编制向实时编制发展。目前，法律法规的规定是企业必须出具年度财务报表，也有的企业会编制月度或者半年度财务报表，但是，这种方法提供的数据容易过时，参考价值不大而且编制周期较长，往往需要花费上月的时间。对此，他提出了具体的对策，即构建企业实时财务报告系统并阐明了具体的步骤。

(2) 利用大数据管理风险。于芳菲(2015)提出利用大数据进行风险管理。风险无处不在，传统企业通常使用一些指标来评价风险，如期望值、方差、协方差等。但这些指标过于简单。在大数据时代的海洋里，评价风险的指标变得丰富多样。如此一来，企业风险的度量也变得越来越准确、可靠。

(3) 丰富数据种类，提高财务分析质量。张红英和王翠森(2016)认为大数据时代是数据混搭的时代，主要存在以下三类数据混搭，即财务与非财务数据混搭、结构化与非结构化数据混搭、宏观与微观数据混搭。以往财务分析所用的数据仅仅是财务数据中的结构化数据，但在大数据时代，仅仅依靠这些数据来分析所得出的结果并不可靠。拓宽财务分析数据的来源，能提高财务分析的准确性与丰富性。

资料来源：王惠质. 大数据时代对企业财务分析的影响[J]. 河北企业, 2021(3): 100-102.



## | 本章小结 |

财务报告，是指企业对外提供的反映企业在某一特定日期的财务状况和某一会计期间的经营成果、现金流量等的文件，包括财务报表、财务报表附注和财务情况说明书。

财务报告分析是以财务报告信息为依据，采用一系列专门的分析技术和方法，对企业的财务状况、经营成果、现金流量等情况进行分析与评价，了解企业等经济组织偿债能力、盈利能力、营运能力和发展能力等状况，为企业的投资者、债权人、经营者及其他利益相关者做出正确决策提供准确信息的应用学科。

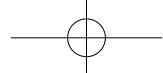
财务报告分析的主体主要是财务报告信息的使用者。对于需要做出企业经营决策和财务决策的“内部人”(经理人)，以及需要基于企业盈利情况和财务状况做出相关决策的“外部人”(股东和债权人等)这些信息使用者来说，进行财务报告分析是其获取信息的主要途径。一般而言，与企业有着经济利益的方方面面都会成为企业财务报告信息的使用者，并且信息使用者不同，进行财务报告分析的目的也不尽相同。这些信息使用者包括企业经理人、企业所有者、企业债权人、客户与供应商、政府部门等。

财务报告信息为决策提供依据，由于进行财务报告分析并做出决策的主体各不相同，其财务报告分析的目标也各不相同。企业经理人负责企业的日常经营业务，需要确保股东的收益，及时偿还到期债务，并使企业的各种资源得到有效利用，因此，他们进行财务报告分析的目标是综合的。企业所有者进行财务报告分析的最根本目标是了解企业的盈利能力状况。企业债权人进行财务报告分析的主要目标：一是看其对企业的借款或其他债权是否能及时、足额收回，即研究企业偿债能力的大小；二是看债务人的收益状况与风险程度是否相适应。为此，企业债权人在对财务报告分析时还应将偿债能力分析与盈利能力分析相结合。供应商是企业原材料等资源的提供者，在现代企业契约关系中，供应商是企业的经济利益相关者。在赊购业务过程中，企业与供应商形成了商业信用关系，因此，供应商和贷款人类似，他们必须判断授信企业的信用状况、风险情况及偿债能力。政府与企业的关系表现为多种形式。一方面，政府可以通过持有股权对企业行使全部或部分的业主权益，此时政府除关注投资所产生的社会效益外，还必然对投资的经济效益予以考虑。在谋求资本保全的前提下，期望能够同时带来稳定增长的财政收入；另一方面，政府对几乎所有企业实行程度不同的管制，此时政府是以社会管理者的身份利用企业财务报表，吸取对其宏观经济管理、制定宏观经济政策有用的信息。

财务报告分析的形式根据其主体、内容等依据划分，主要有：外部分析与内部分析；静态分析与动态分析；全面分析与专题分析等。

## | 思考讨论 |

1. 什么是财务报告分析？为什么要进行财务报告分析？
2. 财务报告信息有什么作用？
3. 财务报告分析的主体有哪些？他们各自要达到什么目标？



4. 财务报告分析的形式有哪些？
5. 财务报告分析未来的发展趋势是什么？

## 案例分析

### “家电三巨头”谁是第一

当前正值国家面临供给侧改革新形势，不断提倡家电企业向智能化方向发展。但是，随着政府对房地产市场的管控越来越严，以及前些年倡导家电节能补贴、以旧换新等政策，对家电产品造成较大的消费透支。据行业报告显示，2019年我国家电市场的零售额相比2018年整体下降了3.82%。另外，由于家电企业提供产品服务大致相同，导致竞争形势愈发激烈。

珠海格力电器股份有限公司(以下简称“格力”)在公司成立初期业务领域主要以空调为主，随着规模逐步壮大，业务领域已涉及多个方面，比如空调、生活电器、高端设备、通信设备等。2019年实现营业收入2005.08亿元，相比2018年增长0.24%；实现税后净利润246.72亿元，相比2018年下降5.84%，在白色家电三大巨头中，格力虽然营收位于第三位，但净利润依然稳居第一。广东美的电器股份有限公司(以下简称“美的”)是集家电、房产、物流为一体的多元化企业集团，在2019年实现营业收入2782.16亿元，相比2018年增长7.14%；实现税后净利润242.11亿元，相比2018年增长19.68%，在白色家电三大巨头中，美的营收排在首位。海尔智家股份有限公司(以下简称“海尔”)作为海尔集团旗下子公司之一，海尔智家主要负责承接全球家电业务。2019年实现营业收入2007.62亿元，相比2018年增长9.05%；实现税后净利润82.06亿元，相比2018年增长9.66%，在白色家电三大巨头中，海尔营收以比格力高2亿元排在第二位。

作为家电三大巨头，美的、格力、海尔凭借着自身的优势，在家电市场站稳了脚跟，虽然同为家电巨头，但这三家企业还是有明显差距。2020年业绩显示，美的市值已经不断增长了800亿，而格力却“挥发”了600亿，照此态势来看，格力已经至少落后于美的1500亿的市值。三大家电企业市值虽相差较大，却走出了各自不同风格的道路。美的企业在家电领域不断拓展，除了有原先的空调业务之外，在小家电和冰箱等多领域均有良好的发展，美的40%收入是空调业务，40%的业务在小家电方面。而格力主营空调业务，在空调业务方面，格力和美的不断竞争，两者之间的竞争也不断地推动着家电行业的进步。海尔集团作为全面开花的企业，发展一直都较为均衡，各项领域的业务占比较为平衡。三家企业当中，海尔集团多元化的优势十分明显。对于现在的家电市场来说，多元化的企业可能前景会更加开阔。

#### 问题探讨：

从财务报告分析的角度看，该如何对企业做出全面分析与评价？