



北京航空航天大学

《会计学》

北京航空航天大学经济管理学院

周宁

白明

zning80@buaa.edu.cn baimingbm@buaa.edu.cn



第十三章 财务报表分析



第十三章 财务报表分析

第一节

财务报表分析的目的与方法

第二节

偿债能力分析

第三节

管理效率分析

第四节

盈利能力分析

第五节

综合分析

第六节

财务报表分析的局限性

第七节

案例分析



第一节 财务报表分析的目的与方法



一、财务报表分析的目的

- 从企业经营管理的角度来看，财务报表可以帮助企业管理层分析自身的管理质量，还可以帮助其他的利益相关者分析企业的经营管理水平。
 - **债权人**(商业银行和债券投资者)可以利用财务报表作为其信用决策的参考；
 - **投资者**(上市公司证券现有投资者及潜在投资者)可以通过财务报表分析从而修正其投资预期；
 - **供应商**可以根据企业的财务指标来确定其赊销决策。

第一节 财务报表分析的目的与方法



- 从国民经济管理的角度来看，财税、统计、工商等经济监管部门需要通过分析企业的财务报表来了解特定企业乃至该企业所属行业及产业的发展状况，从而制定有效的宏观经济调控政策。
- 就**短期利益**而言，债权人比较重视债务人的偿债能力，股东优先关注企业的盈利能力。
- 就**长期利益**而言，所有的报表使用者都需要关注企业的管理水平、市场占有率、产品质量或服务水平、品牌信誉等决定关于企业发展前途的决定性因素。

第一节 财务报表分析的目的与方法



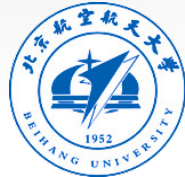
二、财务报表分析的方法

- 法律和行政法规对此并无规定。

1. 比较分析法

- 比较分析法按比较对象(参照物)可大致分为:
 - (1)纵向比较(趋势分析)。
 - (2)横向比较。
 - (3)预算差异分析。
- 比较分析法按比较内容可大致分为:
 - (1)总金额的比较。
 - (2)结构百分比的比较。
 - (3)财务比率的比较。

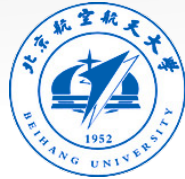
第一节 财务报表分析的目的与方法



2. 因素分析法

- 因素分析法,是依据财务指标与其决定因素之间的因果关系,确定各个因素的变化对该指标的影响程度的一种分析方法。
- 具体又分为以下几种:
 - (1)差额分析法。
 - (2)指标分解法。
 - (3)连环替代法。
 - (4)定基替代法。

第一节 财务报表分析的目的与方法



多维度财务指标分析：

1. 偿债能力分析
2. 管理效率分析
3. 盈利能力分析
4. 综合分析

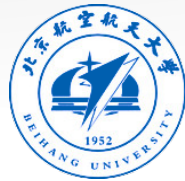
第二节 偿债能力分析



偿债能力分析 (solvency analysis) 旨在揭示企业偿付短期债务和长期债务的能力。显然，企业需要确保有能力偿付到期债务，否则有陷入破产清算境地之虞。

流动比率	流动资产/流动负债	} 长期偿债能力
速动比率	(流动资产-存货)/流动负债	
现金比率	货币资金/流动负债	
利息保障倍数	息税前利润/财务费用	
资产负债率	负债总额/资产总额	

第二节 偿债能力分析



- 【例13—1】某公司自1996年上市以来，以5年间股本扩张360%的骄人业绩创造了中国股市的神话。然而，就在2001年12月，一篇发表在《金融内参》上的600字短文却宣告了神话的终结。根据该公司2000年的年度财务会计报告所计算的偿债能力比率如下：

财务比率	1998年	1999年	2000年
流动比率	1.92	1.07	0.77
速动比率	1.11	0.54	0.35
应收账款周转率	7.40	12.74	44.92
流动资产周转率	2.71	3.39	4.01
固定资产周转率	7.85	2.31	1.15
经营活动所获现金÷营业收入	0.19	0.43	0.43
资产负债率	0.23	0.25	0.23
净资产收益率	0.26	0.26	0.17

- 可见，该公司流动比率和速动比率呈下降趋势，资产流动性越来越差；该公司应收账款周转率增长迅速；净资产收益率开始下降。
- 各大银行立即停止向该公司提供贷款，该公司引起了监管层的关注。

第三节 管理效率分析



- 在**评价企业管理效率**时，常用的财务指标有总资产周转率、存货周转率和应收账款周转率等。

总资产周转率	营业收入 / 平均资产总额
应收账款周转率	营业收入 / 应收账款平均占用额
应收账款周转天数	365天数/应收账款周转率
存货周转率	营业成本 / 存货平均占用额
存货周转天数	365天数/存货周转率
固定资产周转率	营业收入 / 固定资产平均净额

第三节 管理效率分析



【例13—2】甲公司与乙公司2018年均实现主营业务收入36 000 000元。前者的平均资产总额为6 000 000元，后者的平均资产总额为9 000 000元，试评价二者的管理效率。

甲公司的总资产周转率= $36\,000\,000 \div 6\,000\,000 = 6$

乙公司的总资产周转率= $36\,000\,000 \div 9\,000\,000 = 4$

就上述指标而言，甲公司的管理效率高于乙公司。

【例13—3】甲公司与乙公司2018年实现的主营业务收入均为36 000 000元。前者的应收账款平均余额为3 000 000元，后者的应收账款平均余额为2 000 000元，试评价二者的管理效率。

甲公司的应收账款周转率= $36\,000\,000 \div 3\,000\,000 = 12$

乙公司的应收账款周转率= $36\,000\,000 \div 2\,000\,000 = 18$

就上述指标而言，乙公司的管理效率高于甲公司。

【例13—4】甲公司与乙公司2018年的下销售成本均为24 000 000元。前者的平均存货为3 000 000元，后者的平均存货为4 000 000元，试评价二者的管理效率。

甲公司的存货周转率= $24\,000\,000 \div 3\,000\,000 = 8$

乙公司的存货周转率= $24\,000\,000 \div 4\,000\,000 = 6$

就上述指标而言，甲公司的管理效率高于乙公司。

第四节 盈利能力分析

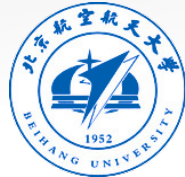


- 在**评价获利能力**时，常用的指标有资产报酬率、净资产报酬率、销售毛利率和销售净利率等。对于上市公司而言，还可以计算其每股收益。

总资产收益率 (ROA)	净利润 / 平均总资产
净资产收益率 (ROE)	净利润 / 平均净资产

销售毛利率	销售毛利 / 销售收入
销售净利率	净利润 / 销售收入

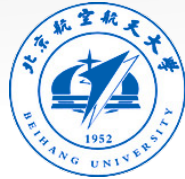
第五节 综合分析



- **杜邦分析法**是利用各主要财务比率指标间的内在联系，对企业财务状况及经济效益进行综合系统分析评价的方法。
- 该体系是以**净资产收益率为龙头**，以**资产净利润率和权益乘数为核心**，重点揭示企业获利能力及权益乘数对净资产收益率的影响，以及各相关指标间的相互影响作用关系。
- 杜邦分析法中的几种主要的财务指标关系为：
 - **净资产收益率 = 资产净利润率 × 权益乘数**
 - **资产净利润率 = 销售净利润率 × 资产周转率**
 - **净资产收益率 = 销售净利润率 × 资产周转率 × 权益乘数**

$$\text{净资产报酬率} = \frac{\text{净利润}}{\text{销售收入}} \times \frac{\text{销售收入}}{\text{平均资产总额}} \times \frac{\text{平均资产总额}}{\text{净资产}}$$

第五节 综合分析



- 净资产报酬率的因素被归纳为三点：
 - (1) 经营项目的**盈利性**，由销售净利率来代表；
 - (2) 企业**管理效率**，由总资产周转率来代表；
 - (3) 企业的**举债经营能力**，由权益乘数来代表。
- 要想获得较高的净资产报酬率就应从寻找好的经营项目、提高管理质量和加强财务运作等方面入手。
- 对上述三点进一步展开分析,可以有针对性地提出提升净资产报酬率的改进意见。

第五节 综合分析



- 【例13—5】市场分析人士发现,C,A,D三家公司的净资产报酬率显示,C公司的净资产报酬率远远低于另外两家。采用杜邦分析方法所计算的主要财务指标如下表所示。

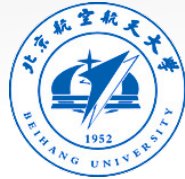
表 13—2

杜邦分析示例

项目	C 公司	A 公司	D 公司
销售净利率	0.052	0.078	0.051
总资产周转率	1.3	1.68	2.17
资产报酬率	0.067 6	0.125 7	0.109 6
权益乘数	1.57	1.93	2.51
净资产报酬率	0.106	0.242	0.275

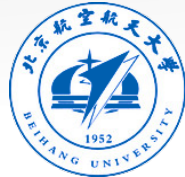
- 由上表可见, C公司在管理质量(以总资产周转率为代表)和融资水平(以权益乘数为代表)方面明显落后,这是导致该公司的净资产报酬率偏低的主要原因。

第六节 财务报表分析的局限性



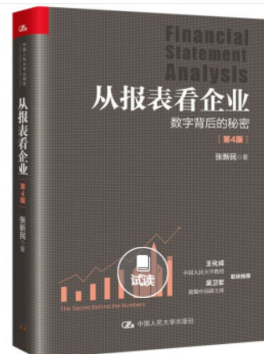
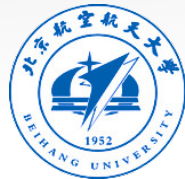
- 第一，财务会计处理程序本身的局限性。 会计本身并不着眼于预测企业的业绩，它的基本功能是列示企业的业绩以及由此形成的财产权利。报表数据所呈现出的某种趋势仅具有参考价值。
- 第二，会计制度所导致的数据口径变化的潜在影响。 近年来，会计准则逐步引入了估计、现值等所谓的“国际会计惯例”，导致会计报表中出现了大量的金融预期（即缺乏法律事实的信息）。在分析财务报表时，应注意剔除交易性金融资产等项目所导致的报表数据波动的影响。

第六节 财务报表分析的局限性



- 第三，要注意慎重选择参照系。进行财务分析时，需要有一个“参照系”，例如，与企业的历史水平相比较，与同行业平均水平或行业先进水平比较，与计划预算相比较等。否则单个指标没有什么说服力。横向比较时需要使用同业标准，而同业的平均数只有一般性的参考价值，不一定有代表性。选一组有代表性的公司的指标并求其平均数作为同业标准，可能比整个行业的平均数更有意义。但是，不少公司实行跨行业经营，没有明确的行业归属，这使得同业比较变得更加困难。
- 第四，警惕数字“陷阱”。比率的计算结果常常会误导报表使用者。例如，如果分母数值很小，则比率常常会大得出奇。

第七节 案例分析



案例讨论

基于《会计学》教材第十三章内容，试分析航空工业集团两家上市公司2019、2020年度的财务报表，并给出小组判断和建议。

前六个小组

➤ 中航光电 (002179)

- ① 基本面分析 (行业、战略、产品等)
- ② 偿债能力分析
- ③ 管理效率分析
- ④ 盈利能力分析
- ⑤ 综合分析+固定资产+在建工程分析
- ⑥ 创新能力与研发费用的分析

后五个小组

➤ 深南电路 (002916)

- ① 基本面分析 (行业、战略、产品等)
- ② 偿债能力分析
- ③ 管理效率分析
- ④ 盈利能力分析
- ⑤ 综合分析+固定资产+在建工程进行分析



第十三章 财务报表分析

第一节

财务报表分析的目的与方法

第二节

偿债能力分析

第三节

管理效率分析

第四节

盈利能力分析

第五节

综合分析

第六节

财务报表分析的局限性

第七节

案例分析

