
第四章 财务报表分析

第四章 财务报表分析

- 第一节 财务报表的种类和分析方法
- 第二节 财务报表的横向分析和纵向分析
- 第三节 财务比率分析
- 第四节 财务报表分析的局限

什么是财务报表分析？

财务报表分析是指以财务报表和其他资料为依据和起点，采用专门方法，系统分析和评价企业的过去和现在的经营成果、财务状况及其变动，目的是了解过去、评价现在、预测未来，帮助利益关系集团完善决策。

第一节 财务报表的种类和分析方法

一、财务报表的使用者

二、财务报表的种类

三、财务报表的分析方法

一、财务报表的使用者

内部使用者：企业内部的各级经理人员

外部使用者：股东、潜在投资者、债权人、银行、政府有关机关、经济学家、供货商、证券交易所、开户以及财务分析家和咨询机构。

二、财务报表的种类

(一) 资产负债表

(二) 利润表

(三) 现金流量表

(四) 报表附注

(一) 资产负债表

资产负债表是企业某一时点的财务状况，反映企业在该时点所控制的经济资源、所承担的债务责任以及股东所拥有的权益。

1. 资产

2. 负债

3. 所有者权益

(二) 利润表

利润表是时期报表

$$S-C-D=EBIT$$

$$EBIT-I=EBT$$

$$EBT-EBT \times T=EBT(1-T)=NT$$

S 销售净额

D 折旧和摊销额

I 利息

C 成本和其他费用

T 所得税税率

EBIT 息税前利润

EBT 税前利润

NT 净利润

(三) 现金流量表

现金流量表是时期报表，是动态报表，以现金为基础。

1. 经营活动现金流
2. 投资活动现金流
3. 筹资活动现金流

三、财务报表的分析方法

(一) 横向分析(Horizontal analysis)

将两个或两个以上会计期间的财务报表中的相同项目进行比较，分析其变动趋势和变动原因，又称为趋势分析(Trend analysis)。

(二) 纵向分析(Vertical analysis)

同一财务报表中不同项目之间的比较，分析同一报表中不同财务项目之间的相互关系。

(三) 比率分析

第二节 财务报表的横向分析和纵向分析

一、财务报表的横向分析

二、财务报表的纵向分析

一、财务报表的横向分析

(一) 比较财务报表

把财务报表上同一项目前后两期的数额加以对比，计算出增减变动的金额和百分比，重点在于分析不同期间同一项目的变动情况和变动原因。

(二) 趋势分析

$$(\text{某年数据} - \text{基期数据}) / \text{基期数据}$$

二、财务报表的纵向分析

将报表中的每一个项目表述为同一报表内某一关键项目的百分比，这一关键项目称为基数。例如，在资产负债表上，将资产或负债和股东权益总额作为基数；在利润表上，将销售收入作为基数。

共同比资产负债表

项目	A公司	B公司	C公司
流动资产	45.70%	21.70%	39.70%
非流动资产	54.30%	78.30%	60.30%
资产总额	100%	100%	100%
流动负债	23.92%	16.70%	42.80%
长期负债	26.79%	22.20%	31.50%
负债总额	50.71%	38.90%	74.30%
股东权益	49.29%	61.10%	25.70%
负债及股东权益合计	100%	100%	100%

共同比利润表

项目	A公司	B公司	C公司
收入	100%	100%	100%
主营业务收入	99.4%	99.8%	37.7%
其他收入	0.6%	0.2%	62.3%
费用与净利润	100%	100%	100%
营业成本	61.7%	67.7%	40.2%
销售费用	8.5%	8.3%	9.0%
管理费用	8.0%	7.8%	5.4%
财务费用	1.7%	1.2%	12.0%
所得税	13.1%	14.1%	13.7%
净利润	7.0%	0.8%	19.7%

第三节 财务比率分析

一、短期偿债能力

二、资产管理效率

三、企业长期偿债能力

四、企业盈利能力

五、市场比率

六、杜邦财务分析

一、短期偿债能力

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

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

$$\begin{aligned}\text{速动资产} &= \text{现金} + \text{短期投资} + \text{应收账款} + \text{应收票据} \\ &= \text{流动资产总额} - \text{存货} - \text{预付费用}\end{aligned}$$

一、短期偿债能力

流动比率反映企业用可在短期内变现的流动资产偿还到期流动负债的能力，理想水平：2: 1。

速动比率反映企业用立即可变现的流动资产偿还到期流动负债的能力，理想水平：1: 1。

分析：一般情况下，两个比率越高，企业短期偿债能力越强，债权人的权益越有保障。过高说明企业流动（速动）资产占用较多，会降低资金的使用效率和企业的获利能力。

二、资产管理效率

$$\text{应收账款周转率} = \frac{\text{销售收入}}{\text{平均应收账款}}$$

$$\text{平均收账期} = \frac{365}{\text{应收账款周转率}}$$

$$\text{存货周转率} = \frac{\text{销售成本}}{\text{平均存货}}$$

$$\text{存货周转天数} = \frac{365}{\text{存货周转率}}$$

二、资产管理效率

应收账款周转率越高，说明企业收账速度越快，资产流动性越强、短期偿债能力也越强，同时可以减少收账费用和坏账损失，从而相对增加企业流动资产的投资收益。但是，如果应收账款周转率过高，可能是企业奉行严格的信用政策、付款条件过于苛刻所致，这样会限制企业销售量的扩大，从而影响企业的盈利水平。

存货周转率越高，说明存货变现速度越快，周转额越大，资金占用水平越低。但是，存货周转率过高，也可能说明企业管理方面存在一些问题，如存货水平太低，或者采购次数过于频繁等。

二、资产管理效率

$$\text{固定资产周转率} = \frac{\text{销售净额}}{\text{平均固定资产}}$$

$$\text{总资产周转率} = \frac{\text{销售净额}}{\text{平均总资产}}$$

三、企业长期偿债能力

$$\text{负债比率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}}$$

$$\text{负债权益比率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{股东权益总额}}$$

$$\text{利息保障倍数} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{利息费用}}$$

四、企业盈利能力

$$\text{毛利率} = \frac{(\text{销售收入} - \text{销售成本})}{\text{销售收入}}$$

$$\text{销售净利润率} = \frac{(\text{净利润} - \text{优先股股利})}{\text{销售收入}}$$

$$\text{资产报酬率} = \frac{(\text{净利润} - \text{优先股股利})}{\text{资产平均总额}}$$

$$\text{权益报酬率} = \frac{(\text{净利润} - \text{优先股股利})}{\text{股东权益平均额}}$$

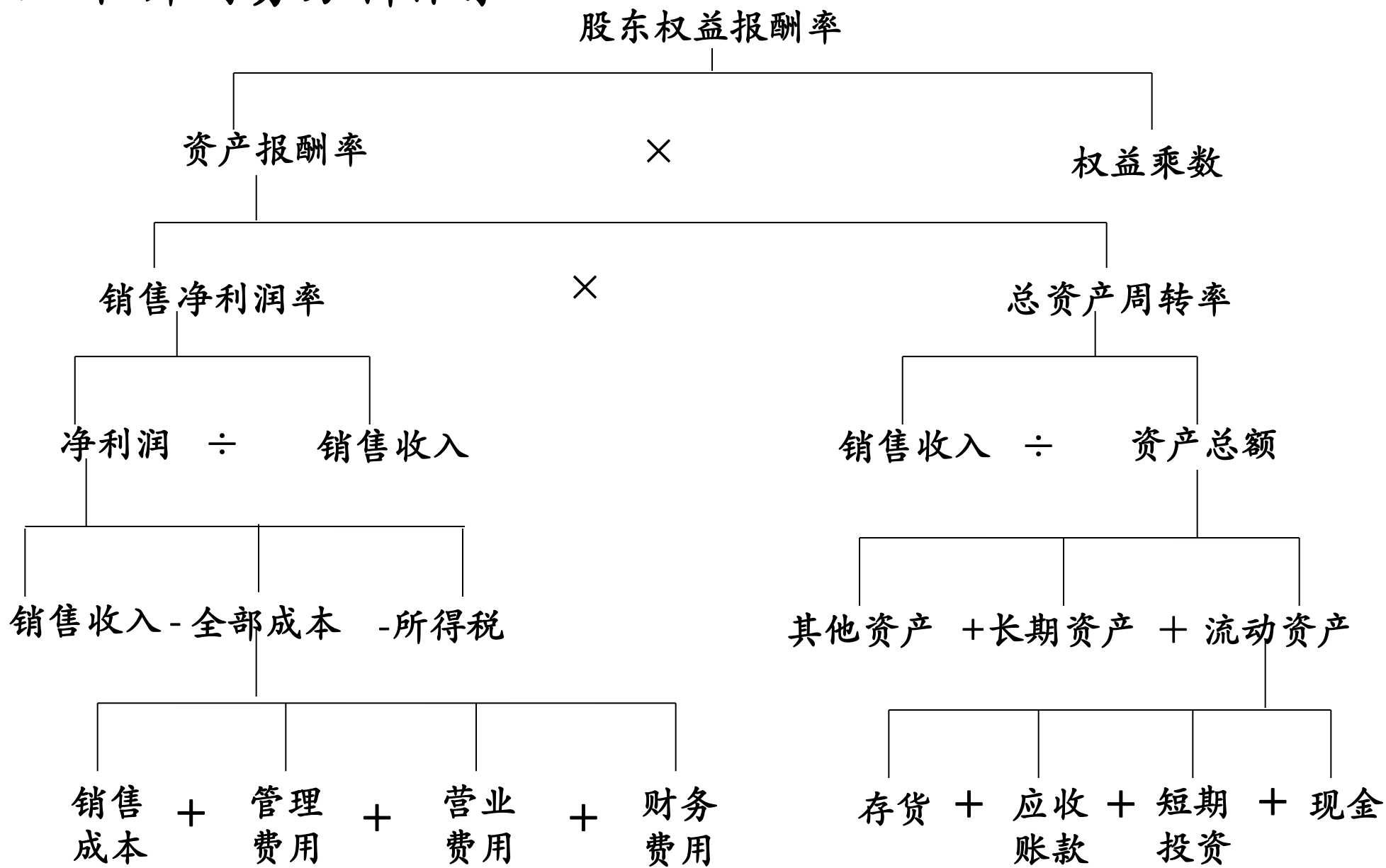
五、市场比率

$$\text{市盈率}(P/E) = \frac{\text{每股市价}}{\text{每股收益}}$$

$$\text{市账率}(P/B) = \frac{\text{每股市价}}{\text{每股账面值}}$$

$$\text{股利收益率} = \frac{\text{每股股利}}{\text{每股市价}}$$

六、杜邦财务分析体系



六、杜邦财务分析体系

通过杜邦财务分析体系自上而下逐层分析，不仅可以揭示出企业各项财务指标间的结构关系，查明各项主要指标变动的影响因素，而且为决策者优化经营理财状况，提高经营效益提供了可靠依据。

第四节 财务报表分析的局限

1. 企业内外部环境的不确定性
2. 会计准则的局限性