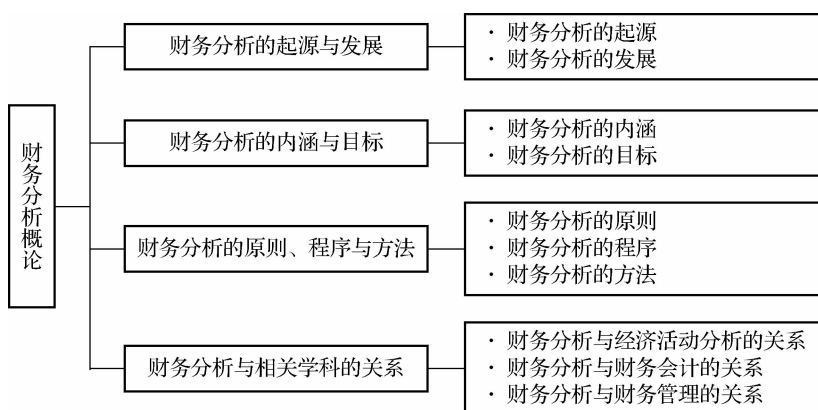


第一章

财务分析概论

知识结构



学习目标

- 了解财务分析的起源与发展；
- 了解财务分析与经济活动分析、财务会计和财务管理之间的关系；
- 掌握财务分析的内涵与方法；
- 理解财务分析的目标，以及不同财务分析主体财务分析目标的差异；
- 理解财务分析的原则与基本程序。

第一节 财务分析的起源与发展

一、财务分析的起源

财务分析可以说是美国工业革命发展的产物。在工业革命之前,企业的规模大都较小,银行在判断是否向企业放贷时,主要审查的是企业经营者的个人信用。随着社会化大生产的发展,企业规模不断扩大,企业经营所需资金的数量日益增加,向银行贷款的数额也相对增加,仅仅依靠个人信用的贷款模式已经不能满足美国银行业的需求。伴随着金融风险的出现,银行家们更加关心企业的财务状况及企业的偿债能力。最初的财务分析主要是针对企业的偿债能力和信用程度进行调查分析,为银行的贷款决策提供依据。

1898年2月,美国纽约州银行协会的经理委员会提出议案,要求所有的借款人必须提交由借款人签字的资产负债表,以衡量企业的信用和偿债能力。1900年,美国纽约州银行协会发布了申请贷款应提交的标准表格,其中就有部分资产负债表。可见,财务分析在此时只重视流动性而不重视盈利性。在这样的背景下产生了以流动比率指标为代表的信用分析。

随着资本市场的形成,企业生产经营规模、筹资规模和投资规模的扩大,投资的回收或债务的偿还往往还需要几年的时间,因而投资者和债权人不得不分析企业的经营风险、获利能力、还本付息风险和筹资成本等。这促使他们扩大财务分析范围,深化财务分析内容。财务分析的范围不再局限于对财务报表数据的比较和分析,开始扩展到对经营环境和股市行情的分析。

二、财务分析的发展

股份公司纷纷设立并发展起来以后,管理层受托责任情况应运而生。管理者为改善企业内部的经营管理状况,增强公司的盈利能力和偿债能力,以取得投资者和债权人的信任与支持,需要并开发了内部财务分析,从而使财务分析由外部分析扩展到内部分析,使分析主体由外部利害关系人扩展到内部经营管理者。

由此,财务分析从以银行等金融机构为主体的偿债及风险等信用分析,扩展到以企业的投资者为主体的效率及发展等经营分析。在财务分析的主体、目标及内容由单一化向多元化、由简单化向复杂化的发展过程中,财务分析的方法自比较、比率的简单分析法向多因素、多变量的复杂分析法演变,财务分析的程序也从事后分析向事前、事中及事后相结合的全过程分析发展。与此同时,作为一个独立的学科和一门特定的科学,财务分析在不断发展且日益完善。在理论与实务上,财务分析对经营决策起到了积极的指导作用和支持作用,且日益专业化、科学化。有些国家还出现了专门的财务分析机构和财务分析人员。

(一) 财务分析技术的发展

1. 比率分析的发展

1919年,美国学者亚历山大·沃尔建立了比率分析的体系。他认为银行家只依靠流动比率进行贷款决策是不全面的,必须要考虑各报表之间的各种关系。从那时起,他一直是比

率分析的最积极倡导者,并多次提炼了分析方法。然而,比率分析的重要性被夸大,被认为是企业成功的“万能钥匙”,从而使得比率分析被对其知之甚少的人盲目地应用于各种领域。

2. 标准比率的产生

在广泛接受比率分析方法的同时,人们开始觉得需要一种类似成本会计中的标准成本的比率分析标准,即标准比率。1923年,詹姆斯发现,每个行业都有以行业活动为基础并反映行业特点的财务与经营比率,这些比率可以通过行业平均比率来确定。从此,标准比率的观点开始流行,许多经济组织在使用比率分析方法的同时会考虑标准比率。

3. 趋势百分比的出现

1925年,一些学者开始严厉地批评比率分析。主要观点包括比率的变动可能仅仅被解释为两个相关因素之间的变动;某一比率很难综合地反映与该比率计算相关的某一报表的联系;比率给人们不保险的最终印象;比率不能给人们财务报表关系的综合观点。为了解决这些问题,人们提出了趋势百分比的方法,即选择以一年为基期,得到一系列相关基期的百分比。通过这种分析,人们可以得到企业进步程度的综合印象。

4. 现代财务分析技术

现代财务分析技术是在传统分析技术的基础上不断完善与发展的,如比率分析、趋势分析和结构分析等。虽然它们仍然是现代财务分析的基本技术之一,但是与传统分析技术相比,其分析体系、分析内容已发生重大变化。同时,一些新的分析技术也被应用于财务分析之中,如预测分析技术、实证分析技术、价值评估分析技术、电算化分析技术等。总之,现代财务分析技术结合了传统分析技术与现代分析技术、手工分析技术与电算化分析技术、规范分析技术与实证分析技术、事后分析技术与事前预测分析技术。

(二) 财务分析形式的发展

1. 静态分析与动态分析

财务分析中的计量可分为两大类:一类是计量单一报表各项目之间的关系;另一类是计量连续报表中的各项目之间的关系。前者是静态分析,后者是动态分析。静态分析是通过经济活动中的各项目进行分析,找出各项目之间的内在联系,以反映经济状况和经济效率。财务分析的最初形式就是静态分析,然而当人们认识到静态分析的缺陷之后,就开始转向了动态分析。不过,要全面且综合地解释财务报表,人们就要结合使用这两类分析方法。

2. 内部分析与外部分析

财务分析与企业的内外部环境都有关系。内部分析是指分析人员仅就企业内部的经营状况等进行分析。外部分析是指分析人员就企业所处的外部环境等结合企业的自身状况所进行的分析。在这种分析中,分析人员只能得到企业必须披露并愿意披露的信息,如银行信贷分析。投资者的投资分析等都属于外部分析,而企业管理者从经营角度进行的分析属于内部分析。财务分析最初产生于企业的外部需求。随着经济的发展和管理的重视,内部分析的需求也在不断增加。另外,企业自愿披露或强制披露的信息逐渐增多,可用于外部分析的信息在不断增加。

第二节 财务分析的内涵与目标

一、财务分析的内涵

财务分析是企业的投资者、债权人、经营者及其他关心企业的组织或个人为实现一定目的,以企业的会计核算资料和报表资料及其他有关资料为依据,采用一定的技术方法,对企业过去和现在有关的财务状况、经营成果、运营状况、偿债能力和发展能力等财务状况进行系统化分析和评价的经济管理活动。

二、财务分析的目标

财务分析的主体是指那些与企业有着现存或潜在的利益关系,为实现具体目的并基于特定需要,对企业进行财务分析的组织与个人。企业财务分析根据分析主体的不同可分为内部分析主体和外部分析主体。一般来说,财务分析主体主要有企业的经营管理者、投资者、债权人、政府部门、中介机构及社会公众等。不同主体对企业进行财务分析的一般目的都是总结过去业绩、衡量现时状况及预测未来走势,但具体目的和各自需要却不尽相同,因此,分析与评价的角度(局部或整体、短期或长期、结构或趋势、战略或决策等)和重点(如偿债能力、盈利能力、发展能力、运营能力等)也有所不同。财务分析主体及对象的不同决定了财务分析的目标也不同。

(一) 从企业股权投资者的角度看财务分析的目标

企业的股权投资者主要包括企业的所有者和潜在投资者。一般而言,投资者面临着是否向企业投资和是否保持对相关企业的投资的决策问题。为此,他们有必要进行一定的财务分析工作。同时,企业所有者又是企业委托-代理关系中的委托人,需要借助财务分析等工具对经营管理者的受托责任履行情况进行分析。因此,企业的投资者是极为重要的财务分析主体。

获取投资收益是企业股权投资者的重要目的,因而股权投资者在财务分析中将重点关注企业投资回报的高低。一般而言,他们需要通过财务分析了解企业的盈利能力、资本保值增值能力、权益结构、支付能力和营运状况,识别企业财务状况和经营状况的真实情况。

然而,企业的投资者是企业收益的最终获得者和风险的最终承担者,从股权结构来看,由于股东的持股比例不同,其获取收益的规模、受偿方式及承担的风险类型将存在差异,因而他们进行财务分析的目标也不尽相同。企业所有者一般控制着企业的经营决策及财务决策,通过资金占用、关联交易等手段来实现控制权收益。与此同时,企业一旦破产,其将承受较大的经济损失,因此他们往往更加注重企业的长远发展,对企业的资产结构、资本结构、长期投资机会及经营利润增长等较为关注。与之相对的是,中小股东主要通过获取资本利得、现金分红来实现投资收益,因而他们比较关注企业的短期盈利水平、现金流量状况与股利分配政策等。

(二) 从企业债权投资者的角度看财务分析的目标

企业的债权投资者又称企业的债权人,是指以债权的形式向企业投入资金的自然人或

法人,如商业银行、企业债券持有人。这里所说的债权投资者既包括现实的债权投资者,也包括潜在的债权投资者。由于企业的偿债能力会直接影响现实的和潜在的债权投资者的放款决策,因此债权投资者也是企业财务分析的主要主体之一。

企业的债权投资者进行财务分析的目的不同于企业的经营者和投资者。企业的债权人在将自有资金发放给企业时,他们还要谨慎地分析取得贷款的企业是否有违约或者破产清算的可能性。一般来说,债权人不仅要求本金及时收回,还要求得到相应的报酬或收益,而这种收益的大小往往是与其为此所承担的风险相适应的。因此,从企业债权人的角度来看,财务分析主要是了解企业的借款或其他债权是否能及时、全额收回,以及债务人的财务状况是否与债权人所承担的风险程度相适应。为此,债权人还应将偿债能力分析 with 盈利能力分析结合起来运用。

另外,按照企业债务偿还期限的长短,可以将债权人分为短期债权人和长期债权人。两种债权人债务偿还期的不同决定了他们对财务分析的重点也不同。短期债权人由于其债权清偿期短于1年或一个营业周期,因此其在财务分析中比较关心企业的短期财务状况,如企业资产的变现能力和企业近期的现金流量状况等。而长期债权人由于其债权期限长于1年或一个营业周期,因此在财务分析中往往比较关心企业的长期财务状况,如企业的资本结构和长期投融资政策。

(三) 从企业经营者的角度看财务分析的目标

经营者作为委托-代理关系中的受托责任人,接受企业所有者的委托,对企业运营中的各项活动以及企业的经营成果和财务状况进行有效的管理与控制。相对于企业外部人而言,经营者所掌握的财务信息更加全面,所进行的财务报表分析也更加深入,因而财务分析的目标也就更加多元化。

从对企业所有者负责的角度出发,企业经营者的总体目标就是企业的盈利能力。但是,在财务分析中,经营者不仅要关心企业盈利的结果,还要关心盈利的原因及过程,如进行资产结构分析、营运状况与效率分析、经营风险与财务风险分析、支付能力与偿债能力分析等。他们进行财务分析的主要目的是及时发现企业生产经营中存在的问题与不足,并采取有效措施解决这些问题,使企业能够获得可持续的盈利能力。

(四) 从政府职能部门的角度看财务分析的目标

工商行政管理部门、税务部门、财政部门、各级国有资产监督管理委员会(以下简称国资委)等对企业有监管职能的政府职能部门在其履行监管职责时往往需要借助财务分析。而政府职能部门进行财务分析的目的主要是监督企业是否遵守了相关政策法规,检查企业是否存在偷逃税款等行为,以维护正常的市场经济秩序。

具体而言,工商行政管理部门进行财务分析的目标是审核企业经营的合法性、产品的质量与安全是否合规;税务部门与财政部门进行财务分析的目标是观测企业的盈利水平与资产的增减变动情况;国资委作为国有企业的最终控制人,其进行财务分析的目标往往就是关注企业的盈利能力和可持续发展能力。

除了上述财务分析主体之外,企业的供应商、客户、员工、竞争对手及社会公众等都可能需要通过财务分析来了解企业的相关状况。

第三节 财务分析的原则、程序与方法

一、财务分析的原则

1. 目标明确原则

财务分析的作用就是为信息使用者解决问题,因而要明确具体要解决什么问题,也就是要明确分析要完成什么目标。财务分析的目标决定了财务分析所需要的资料、步骤、程序和方法。如果财务分析的目标不明确,财务分析工作就无法正确进行。

2. 客观真实原则

分析人员应当从事实出发,坚持还原客观的事实,反对主观臆断和结论先行。因此,分析人员在进行财务分析时应应对财务报表的相关数据进行必要的核实,以确保数据真实和完整。另外,分析人员不应该带有明显的倾向性。否则,其永远都不可能得出正确的分析结论。

3. 全面分析原则

分析人员在进行财务分析时,既要注意财务信息又要注意非财务信息,既要分析主观因素又要分析客观因素。也就是说,分析人员要全面地看问题。

4. 动态分析原则

分析人员要用发展的眼光看问题,将企业目前的状况与过去、未来的发展联系起来进行分析,并着眼于目前状况对企业未来的发展进行分析。

5. 系统分析原则

分析人员在进行财务分析时要注意事物之间的联系,并相互联系地去分析问题,不能简单和孤立地分析问题。分析人员片面和孤立地进行财务分析,会向信息使用者提供错误的信息,进而对企业未来的发展做出错误的判断。分析人员在进行财务分析时要注意局部与全面的关系、风险与报酬的关系、偿债能力与盈利能力的关系等。

6. 定性分析与定量分析相结合原则

财务分析应坚持以定性分析为基础和前提,以定量分析为工具和手段。只有将两者结合起来才能更好地开展财务分析工作。因为没有定性分析就弄不清事物的本质、趋势和其他事物的联系;没有定量的分析就弄不清数量界限、阶段性和特殊性。财务分析要透过数字看本质,对于能够定量分析的事项应坚持以定量分析为主,对于无法直接进行量化分析的事项应通过定性分析做出必要的解释。

二、财务分析的程序

财务分析程序是指进行财务分析所应遵循的一般规程。财务分析是一项十分繁杂的系统性工作,只有按照科学的程序进行,才能保证分析的效率和效果。一般来说,财务分析的

程序如下:

1. 明确分析目标

如前所述,不同的财务分析主体有着不同的财务分析目标,而同一财务分析主体在不同情况下的分析目标也不尽相同。只有明确了财务分析的目标,才能确定分析的范围,才能正确地收集整理信息,选择正确的分析方法,从而得出正确的结论。

2. 确定分析范围

财务分析的内容很多,但是并不是每次财务分析都必须涉及所有的内容,只有根据分析所要达成的不同目标来确定不同的财务分析范围,才能做到有的放矢,提高财务分析的效率。

3. 制订分析计划

在明确了财务分析的目标、确定了财务分析的范围之后,分析人员应当制订详细的财务分析计划,包括财务分析的人员组成、时间进度安排、内容及拟采用的分析方法等。财务分析计划是财务分析顺利进行的保证。当然,这个计划并不一定形成文件,可能只是一个草案,也可能是口头的计划,但这是一个必需的过程。

4. 收集整理相关信息

在明确分析目标、确定分析范围、制订分析计划之后,分析人员应当有针对性地收集相关信息。财务分析信息是财务分析的基础,信息收集整理的及时性、完整性、准确性对分析的正确性有着直接的影响。

5. 进行战略分析与会计分析

(1) 企业战略分析。企业战略分析是通过对企业所在行业或企业拟进入的行业的分析,明确企业自身地位及应采取的竞争战略。企业战略分析通常包括行业分析和企业竞争策略分析。行业分析的目的在于分析行业的平均盈利水平和盈利能力,因为不同行业的盈利水平和盈利能力有所不同。影响行业盈利能力的因素有很多,归纳起来主要有两个:一是行业的竞争程度,二是市场谈判或议价能力。企业战略分析的关键在于企业如何根据行业分析的结果正确地选择企业的竞争策略,使企业保持竞争优势。企业的竞争策略有许多,主要有成本领先战略和产品差异战略。

企业战略分析是会计分析和财务分析的基础和导向。通过企业战略分析,分析人员能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分析。

(2) 企业会计分析。会计分析的目的在于评价企业会计所反映的财务状况和经营成果的真实程度。会计分析的作用主要体现在两个方面:一方面,通过对会计政策、会计方法、会计披露的评价揭示会计信息质量;另一方面,通过对会计灵活性、会计准则的调整,修正会计数据,为财务分析奠定基础,并保证财务分析结果的可靠性。

企业一般按照以下步骤进行会计分析:

- ① 阅读会计报告。
- ② 比较会计报表。
- ③ 解释会计报表。

④ 修正会计报表信息。

会计分析是财务分析的基础。通过会计分析,分析人员对发现的由于会计原则、会计政策等造成的会计信息差异,应通过一定的方式加以说明或调整,以消除以会计信息的失真问题。

6. 选择分析视角和分析方法

财务分析的目标不同,财务分析的范围也就不同,为财务分析所收集的资料也不同,所采用的分析视角和分析方法也会有所差异。不同的分析视角对应于不同的分析方法,每种分析方法都有一定的特定性,分析方法本身没有所谓的优劣之分。在财务分析中,企业既可以选择某一种方法,也可以结合运用多种方法。

7. 综合评价分析结果

综合评价分析结果是在选择了财务分析的视角和方法进行分析的基础之上,将定量分析结果、定性分析判断及实际调查情况结合起来得出结论,并对企业未来发展(价值)状况进行分析与评价。综合评价财务分析结果最终要将财务分析的基本问题、财务分析结论,以及针对问题提出的措施、建议以书面的形式表示出来,为财务分析主体及财务分析报告的其他受益者提供决策依据,并保证财务分析工作的连续性。

三、财务分析的方法

财务分析的方法多种多样,分析人员应根据分析主体的具体目标和资料的实际特征选择和确定分析方法。概括起来,一般常用的分析方法主要有比较分析法、趋势分析法、比率分析法、因素分析法和综合分析法五大类。

(一) 比较分析法

比较分析法是指通过相关经济指标与选定的标准进行比较,以确定指标与标准之间差异的分析方法。常用的比较分析法有水平分析法和垂直分析法。

1. 水平分析法

(1) 水平分析法的定义。水平分析法也称为横向比较法,是指将反映企业报告期财务状况、经营成果和现金流量的信息与反映企业前期或历史某一时期财务状况、经营成果和现金流量的信息进行对比,研究企业财务状况、经营成果和现金流量某一方面变动情况的一种财务分析方法。例如,企业可以将资产负债表中存货的期末余额与期初余额进行比较分析,还可以将利润表中营业成本的本年数与上年数进行比较分析。当然,水平分析法不是仅仅针对某一单一项目进行比较分析,而是对某一财务报表如资产负债表、利润表进行全面、综合的对比分析。

(2) 水平分析法的原理。水平分析法的基本原理是将报表资料中不同时期的同项数据进行对比。一般采用的对比方式有绝对数比较和相对数比较两种,即分别计算变动额和变动率。具体计算公式如下:

$$\text{变动额} = \text{报表中某项目分析期金额} - \text{报表同项目基期金额}$$

$$\text{变动率} = \frac{\text{变动额}}{\text{报表某项目基期金额}} \times 100\%$$

(3) 水平分析法的应用。变动额衡量的是企业财务报表某项目分析期相对于基期的变动额度,反映了该项目的变动规模;变动率则是该项目相对于基期金额的变动幅度,即变动程度。因此,分析人员运用水平分析法可以了解报表项目从基期到分析期的变动额度和变动幅度,从而分析可能存在的问题。一般来说,变动额度的多少和变动幅度的大小对企业而言是否重要,这要视企业的具体情况而定。需要指出的是,在应用水平分析法的过程中,分析人员应将两种对比方式结合运用,仅用变动额或变动率都可能得出片面的,甚至是错误的结论。

2. 垂直分析法

(1) 垂直分析法的定义。垂直分析法又称结构分析法、纵向分析法,也属于比较分析法的一种类型。与水平分析法不同,垂直分析法的基本特点不是将企业报表中某项目报告期的分析数据直接与基期进行对比,而是通过计算财务报表中各项目占总体的比重或结构,反映财务报表中各项目的相对重要性及财务报表的总体结构关系。垂直分析法可用于分析资产负债表、利润表、现金流量表等财务报表。通常,经过垂直分析法处理后的财务报表称为同度量报表、总体结构报表等。

(2) 垂直分析法的步骤。垂直分析法的一般步骤如下:

① 确定报表中各项目占总额的比重或百分比。其计算公式如下:

$$\text{某项目的比重} = \frac{\text{某项目金额}}{\text{各项目总金额}} \times 100\%$$

② 通过各项目的比重分析各项目在企业经营中的重要性。一般而言,项目比重越大,说明其重要程度越高,对总体的影响越大。

③ 将分析期同项目的比重与前期同项目的比重进行对比,研究各项目比重的变动情况。分析人员也可以将本企业报告期某项目比重与同行业企业的可比项目比重进行对比,从而确定差异。

(3) 垂直分析法的应用。企业应用垂直分析法需要注意以下几个问题:

① 总体基础的唯一性。在财务分析中,分析人员总是将财务报表中的某一关键项目当作一个整体,然后将构成这一整体的部分与之进行对比。因此,分析人员需要事先明确总体基础。一般来说,若对资产负债表进行垂直分析,则应选择资产总额作为总体基础;若对利润表进行分析,则应选择营业收入作为总体基础;若对现金流量表进行垂直分析,则应分别选择现金流入量总额和现金流出量总额作为总体基础。除此之外,报表使用者还可以根据需要进一步确定不同的总体基础,如流动资产总额(进行流动资产结构分析)、流动负债总额(进行流动负债结构分析)。

② 分析角度的多样性。即使针对同一主体,报表使用者也可以从不同的角度进行分析,从而达到不同的利益相关者进行财务分析的目标。例如,对资产结构分析,既可以从流动资产和非流动资产比例的角度进行,也可以从有形资产与无形资产比例的角度进行;对负债结构分析,既可以从负债期限结构的角度进行,还可以从负债方式结构分析、负债成本结构分析的角度进行;对营业成本结构分析,不仅可以从营业成本的组成结构分析的角度进行,还可以从营业成本的地区结构分析的角度进行。总之,财务分析结论的使用者可以根据具体情况进行具体分析,在实际分析中根据不同的需要灵活地选择分析角度。

③ 分析口径的一致性。分析人员在对同一企业不同时期或不同企业同一时期进行财务分析时,要尽量保持分析口径一致。因为在同一个企业的不同时期或不同企业的同一时期,企业所采用的会计政策或会计估计不同,将直接导致财务分析所采用指标的不可比。例如,存货的发出计价方法包括先进先出法、移动加权平均法、月末一次加权平均法等,企业对于同类型的存货采用不同的发出计价方法,就会导致期末存货价值的不同,从而使得计算出的结构比重不可用。如果面临这样的情形,报表使用者就需要进行调整。

(二) 趋势分析法

1. 趋势分析法的定义

趋势分析法又称水平分析法、动态比率分析法,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,以掌握其发展规律和发展趋势的分析方法。

企业的经济现象是复杂的,受多方面因素变化的影响。若分析人员只从某一时期或某一时点上对经济现象进行观察,则很难看清它的发展规律和发展趋势。因此,分析人员必须把企业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,并计算出它的发展速度与增长速度等,才能准确探索它的发展潜力和趋势。

2. 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发展变化的一系列指标数值,它们按时间先后顺序排列。其既可以是绝对数,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结果及总量的系列指标数值。它是各个时期的数值不断累积的结果。因此,当时期扩大时,分析人员可以相应地把各时期的指标数据直接相加,从而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,因此时点数列不能复加。

(4) 增长量。增长量是反映某种经济现象在一定时期内增加或减少的绝对数,是比较期与基期的差额。因为作为比较标准的时期不同,所以增长量分为逐期增长量(以前一期为基数进行比较)和累计增长量(将各个比较期与一个固定基期进行比较)。其计算公式如下:

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

(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,反映各个比较期数值为基期的多少倍或百分比。根据作为比较标准的时期不同,发展速度指标可分为定基发展速度和环比发展速度两种。定基发展速度是分析期水平与某一固定期间水平之比;环比发展速度是各期水平与上一期水平之比。相关计算公式如下:

$$\text{定基发展速度} = \frac{\text{分析期某指标数据}}{\text{固定基期某指标数据}} \times 100\%$$

$$\text{环比发展速度} = \frac{\text{分析期某指标数据}}{\text{前一期某指标数据}} \times 100\%$$

分析人员在分析发展速度时,需要将连续数年的资料进行对比,以说明企业财务状况和经营成果的变动趋势。

【例 1-1】 某企业 2015—2019 年有关销售额、税后利润、每股收益及每股股息的资料如表 1-1 所示。试运用趋势分析法对该企业的发展趋势进行分析。

表 1-1 某企业财务指标资料

项 目	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年
销售额/万元	17 034	13 305	11 550	10 631	10 600
税后利润/万元	1 397	1 178	374	332	932
每股收益/元	4.31	3.52	1.1	0.97	2.54
每股股息/元	1.9	1.71	1.63	1.62	1.6

根据表 1-1 中的资料,运用趋势分析法可得出趋势分析表,如表 1-2 所示。

表 1-2 趋势分析表

项 目	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年
销售额/%	160.7	125.5	109	100.3	100
税后利润/%	149.9	126.4	40.1	35.6	100
每股收益/%	169.7	138.6	43.3	38.2	100
每股股息/%	118.8	106.9	101.9	101.3	100

从表 1-2 可以看出,该企业的销售额和每股股息在逐年增长,特别是 2018 年和 2019 年的增长速度最快;税后利润和每股收益在 2016 年和 2017 年有所下降,2018 年和 2019 年有较大幅度增长。从总体状况来看,企业自 2015 年以来,2016 年和 2017 年的盈利状况有所下降,2018 年和 2019 年各项指标完成的情况都较好。从各指标之间的关系来看,每股收益的平均增长速度最快,高于销售额、税后利润和每股股息的平均增长速度。企业近年来的发展趋势说明企业的财务状况不断改善。若这个趋势能保持下去,则 2020 年的状况一定会好。

3. 运用趋势分析法应注意的事项

(1) 比较的指标。既可以针对财务报表的项目,也可以针对财务指标,还可以针对结构比重等。

(2) 比较的形式。除了采用计算数值等方式外,还可以直接采用趋势分析图的形式进行比较分析,这样更加直观。

(3) 比较的基础。报表使用者应注意当某报表项目为零或负数时,计算某些指标会失去实际意义,这时可以采用趋势分析图的形式。

(4) 会计政策和会计估计应当一致。如果不一致,那么指标的计算口径也就不一致,指标的计算也会失去意义。

(5) 应排除偶然性或意外性因素的影响。针对企业的发展趋势,分析人员要时刻注意企业某些时期的一些偶然性或意外性的因素导致的背离整个发展趋势的情形,从而对企业的真实发展趋势进行合理判断。

(三) 比率分析法

1. 比率分析法的定义

比率分析法是财务分析最基本、最重要的方法。比率分析法的实质是将两个或两个以

12 财务分析

上财务报表相关项目联系起来,通过计算比率,反映它们之间的关系,借以评价企业财务状况、经营业绩和现金流量的一种财务分析方法。

2. 比率划分方法

由于财务分析的目标与角度不同,比率分析法中的比率也有多种分类形式。常见的几种主要的比率划分方法如表 1-3 至表 1-5 所示。

表 1-3 按照分析主体划分比率

分析主体	比率指标
投资者	销售利润率、营业成本利润率、总资产报酬率、净资产利润率、资本收益率、资本保值增值率、股票价格与收益比率、每股股利、股利支付率
债权人	流动比率、速动比率、资产负债率、负债对所有者权益比率、存货周转率、应付账款周转率、销售利润率
政府管理者	社会贡献率、社会积累率、产品销售率
经营者	(1) 收益比率:销售利润率、成本利润率、总资产报酬率、资本收益率等。 (2) 流动性比率:存货周转率、流动资产周转率、固定资产周转率、总资产周转率等。 (3) 安全性比率:流动比率、利息负担率、资产负债率等。 (4) 成长性比率:利润增长率、营业收入增长率、固定资产增长率等。 (5) 生产比率:劳动分配率、劳动装备率、人均销售收入等

表 1-4 按照反映的内容划分比率

反映的内容	比率指标	
	基本指标	修正指标
盈利能力状况	净资产收益率、总资产报酬率	销售利润率、盈余现金保障倍数、成本费用利润率、资本收益率
资产质量状况	总资产周转率、应收账款周转率	不良资产比率、流动资产周转率、资产现金回收率
偿债能力状况	资产负债率、已获利息倍数	速动比率、现金流动负债比率、带息负债比率、或有负债比率
经营增长状况	销售增长率、资本保值增值率	销售利润增长率、总资产增长率、技术投入比率

表 1-5 按照财务报表划分比率

财务报表	比率指标
资产负债表	流动比率、速动比率、流动负债对所有所有者权益比率、全部负债对所有所有者权益比率、固定资产对资本的比率、非流动负债对营运资本比率、所有者权益对总资产比率、资产负债率、长期负债对总资产比率
利润表	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、利息保障倍数
现金流量表	经营现金流入量与现金流入总量之比、经营现金流出量与现金流量总量之比
资产负债表与利润表结合	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、净资产利润率
资产负债表与现金流量表结合	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	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

3. 比率分析法的应用

在计算出财务比率后,很多财务分析主体还需要选择一些标准来分析财务比率。否则,财务比率就只是单纯的数字,而没有经济含义。对于外部财务分析结果的使用者而言,常用的财务分析标准主要有以下几个:

(1) 经验标准。这种标准是财务比率分析中最常采用的一种标准。经验标准是指该标准是依据大量的实践经验形成的。例如,流动比率的经验标准是 2,速动比率的经验标准是 1 等。其实,这些经验标准只是人们的一种主观经验,并没有充分的科学依据。因此,在进行财务分析时,分析人员不能把这种经验标准当作一种绝对标准,要结合具体情况进行深入分析。

(2) 历史标准。历史标准是指以企业过去的某一会计期间的实际业绩为标准。这种标准主要用于评价企业自身的财务状况、经营业绩和资金状况是否得到改善。历史标准可以选择企业历史最高水平,也可以选择企业正常经营条件下的业绩水平。另外,在财务分析中,分析人员经常将当年的财务状况与上年的财务状况进行对比分析,企业上年的业绩水平实际上也是一种历史标准。使用历史标准可以在一定程度上反映企业自身的变化情况,但仅仅使用历史标准则有可能使得企业落后于同行中其他竞争对手。因此,分析人员进行财务分析时,除了使用历史标准外,还要使用其他财务分析标准。

(3) 行业标准。行业标准是财务分析中广泛采用的标准,它反映了行业的平均水平。当然,企业也可以选择同行业中的最高水平作为行业标准。企业在财务分析中使用行业标准,可以说明企业在行业中所处的地位与水平。但是,使用行业标准同样存在一些问题,具

体如下:

① 同一行业中两个企业并不是一定可比。例如,同属于制造业的两个企业,一个可能从市场上购买半成品继续生产,另一个却是自行生产。这两个企业的经营就不具有可比性。

② 一些大型企业的经营往往涉及跨行业的情形,企业的不同经营业务可能有着不同的盈利水平和风险程度,这时再使用行业的统一标准明显不适合。

③ 应用行业标准还要考虑到不同企业所采用的会计政策及会计估计的限制。同一行业中不同企业若采用不同的会计政策、会计估计方法也会影响评价的准确性。

④ 行业标准的取得较困难。这是大部分财务分析人员所面临的难题。行业标准往往需要通过自行计算或是外部获取得到。即便如此,行业标准的适用性也存在一定的问题。

可见,各种财务分析评价标准都存在各自的优缺点,分析人员在财务分析过程中应综合应用各种标准,从不同角度对企业的财务状况、经营成果和现金流量进行评价,这样才能得出较为准确的分析结论。

(四) 因素分析法

1. 因素分析法的定义

因素分析法是依据财务指标与其影响因素之间的关系,按照一定的程序和方法,确定各因素对分析指标差异影响程度的一种技术方法。因素分析法主要用来确定财务指标变动的具体原因。

2. 因素分析法的类型

因素分析法根据其具体分析特点,可以分为连环替代法和差额计算法两种。其中,最常用的就是连环替代法。

(1) 连环替代法。连环替代法是因素分析法的基本形式。其具体程序如下:

① 确定财务指标与其影响因素之间的关系,建立因素分析式。确定财务指标与其影响因素之间的关系通常用指标分解法,即将经济指标在计算公式的基础上进行分解和扩展,从而得出各影响因素与经济指标之间的关系式。例如,分析人员要确定总资产净利率与其影响因素之间的关系,可按下列分解方式进行:

$$\begin{aligned} \text{总资产净利率} &= \frac{\text{净利润}}{\text{平均资产总额}} \times 100\% \\ &= \frac{\text{营业收入}}{\text{平均资产总额}} \times \frac{\text{净利润}}{\text{营业收入}} \times 100\% \\ &= \frac{\text{营业收入}}{\text{平均流动资产总额}} \times \frac{\text{平均流动资产总额}}{\text{平均资产总额}} \times \frac{\text{净利润}}{\text{营业收入}} \times 100\% \\ &= \text{流动资产周转率} \times \text{流动资产占总资产的比重} \times \text{销售净利率} \times 100\% \end{aligned}$$

② 根据财务指标的分析期数值与基期数值列出因素分析式,确定分析对象。例如,对于总资产净利率而言,两个指标体系如下:

基期总资产净利率(Y_0) = 基期流动资产周转率 × 基期流动资产占总资产的比重 × 基期销售净利率 × 100%

分析期总资产净利率(Y_1) = 分析期流动资产周转率 × 分析期流动资产占总资产的比

重 \times 分析期销售净利率 $\times 100\%$

③ 顺序连环替代并计算出替代的结果。具体操作如下:

$Y_2 = \text{分析期流动资产周转率} \times \text{基期流动资产占总资产的比重} \times \text{基期销售净利率} \times 100\%$

$Y_3 = \text{分析期流动资产周转率} \times \text{分析期流动资产占总资产的比重} \times \text{基期销售净利率} \times 100\%$

$Y_4 = \text{分析期流动资产周转率} \times \text{分析期流动资产占总资产的比重} \times \text{分析期销售净利率} \times 100\%$

④ 比较各因素的替代结果,确定各因素对分析指标的影响程度。

因素一,即流动资产周转率对总资产净利率的影响程度如下:

$$\text{流动资产周转率的影响程度}(\Delta_1) = Y_2 - Y_0$$

因素二,即流动资产占总资产的比重对总资产净利率的影响程度如下:

$$\text{流动资产占总资产比重的影响程度}(\Delta_2) = Y_3 - Y_2$$

因素三,即销售净利率对总资产净利率的影响程度如下:

$$\text{销售净利率的影响程度}(\Delta_3) = Y_4 - Y_3$$

⑤ 检验分析结果,将各因素的影响程度相加,检验是否等于分析对象,即是否有 $\Delta = \Delta_1 + \Delta_2 + \Delta_3$ 。

(2) 差额计算法。差额计算法是连环替代法的一种简化形式。其因素分析的原理与连环替代法是相同的,区别就在于分析程序上。差额计算法可直接利用各影响因素的分析期数据与基期数据的差额,在其他条件不变的情况下,计算各因素对分析指标的影响程度。

差额计算法的基本点是计算各因素分析期与基期的差额,并在此基础上乘以前一个因素的分析期数额和后一个因素的基期数额。

需要注意的是,并非所有的连环替代法都可以按照差额计算法进行简化。尤其是在因素关系式存在加或减的情况下,分析人员在运用差额计算法的时候,一定要先将关系式拆分成独立项后再分析。

【例 1-2】 中成股份 2018 年和 2019 年财务报表的相关数据如表 1-6 所示。试用因素分析法分析该公司总资产周转率下降的原因。

表 1-6 中成股份 2018 年和 2019 年财务报表的相关数据

项 目	2018 年	2019 年	差 异
主营业务收入/万元	58 422.41	79 707.85	21 285.44
平均总资产/万元	105 034.72	206 860.35	101 825.63
平均流动资产/万元	87 345.17	133 989.48	46 644.31
总资产周转率	0.56	0.39	-0.17
流动资产周转率	0.67	0.59	-0.08
流动资产占总资产的比重/%	83.16	64.77	-18.39

$$\begin{aligned} \text{总资产净利率} &= \text{总资产周转率} \times \text{销售净利率} \\ &= \text{流动资产周转率} \times \text{流动资产占总资产的比重} \times \text{销售净利率} \end{aligned}$$

分析对象: $0.39 - 0.56 = -0.17$

流动资产周转率对总资产周转率的影响 $= (0.59 - 0.67) \times 83.16\% = -0.067$

流动资产占总资产的比重对总资产周转率的影响 $= 0.59 \times (64.77\% - 83.16\%) = -0.109$

可见,中成股份 2019 年的总资产周转率和 2018 年相比下降了 0.17,说明资产总体营运效率较差且有所下降,其主要原因是流动资产占总资产的比重大幅下降。

3. 运用因素分析法应注意的问题

因素分析法在实际中应用得比较广泛。但是,分析人员在应用因素分析法时应注意以下几个问题:

(1) 因素分解的相关性。也就是说,被分析指标与其分解出的各因素之间必须存在真正的相关关系,即有实际的经济意义,各因素的变动确实会影响要被分析的指标。经济意义上的因素分解不同于数学意义上的因素分解,不是说数字上相等就行了,而是要具有一定的经济含义。例如,将影响材料费用的因素分解为下面两个等式,从数学上来说都是成立的:

$$\text{材料费用} = \text{产品产量} \times \text{单位产品材料费用}$$

$$\text{材料费用} = \text{工人人数} \times \text{单位人工消耗材料费用}$$

从是否具有经济意义上来说,只有第一个等式是成立的。当然,有经济意义的因素分解式并不是唯一的,分析的角度不同,就可以有不同的经济因素分解式。这就要求人们在进行因素分解时,根据分析的目的和要求确定合适的分解式,以便找到真正的变动原因。

(2) 分析前提的假定性。分析人员进行某一因素对经济指标差异的影响分析时,必须假定其他因素不变,否则就不能分清到底是哪个因素起的作用。但在大多数情况下,经济指标的差异都是多个因素共同影响的效果。如果共同影响的因素越多,那么这种假定的准确性就越差,分析结果的准确性就会降低。因此,因素分解并不是说分解的因素越多越好,而是要具体情况具体分析,尽量减少对相互影响的因素进行再分解,使之与假定基本相符;否则,就会出现共同影响的因素过多,从而影响分析结果的正确性。

(3) 因素替代的顺序性。因素分解不但因素要确定准确,而且因素排列顺序不能随意交换。由于分析前提的假定性,所以分析顺序的不同会导致计算结果也不同。一般来说,排列在前的因素受到其他因素的交叉影响程度较小或为零,排列在后的因素受其他因素的交叉影响程度更大些。从这个角度来看,按照因素的重要性程度排列才能更好地明确各因素的实际影响。

(4) 顺序替代的连环性。这就要求各因素对指标的影响程度分析是按照替代后的结果与替代前的结果对比,一环套一环。这样既能保证各因素对分析对象影响结果的分析,又便于检查分析结果的准确性。因为只有连环替代各因素对指标的影响,才能保证各因素的影响之和与分析对象相等。

(五) 综合分析法

企业的各项财务活动、财务报表、财务指标之间是相互联系、相互影响的,这就需要分析人员在进行财务分析时,将企业财务活动看作一个整体,将不同的财务报表和财务指标结合起来,对整体中相互依存、相互作用的各种因素进行综合分析,从而全方位地了解企业的财务状况和经营成果。

第四节 财务分析与相关学科的关系

一、财务分析与经济活动的关系

财务分析与经济活动的相同点在于有相同或相近的分析程序、分析方法、分析形式等。区别主要表现在以下几个方面:

1. 分析的对象不同

财务分析的对象是企业的财务活动,包括资金的筹集、投放、耗费、回收、分配等;经济活动分析的对象是企业的经济活动,包括财务活动与生产活动。

2. 分析的依据不同

财务分析的依据主要是企业的会计报表资料。经济活动分析的依据则包括企业内部各种会计资料、统计资料、技术或业务资料等。

3. 分析的主体不同

财务分析的主体具有多元性,既可以是企业的投资者、债权人,也可以是企业的经营者、职工,以及其他与企业有关或对企业感兴趣的部门、单位或个人。经济活动分析通常是一种经营分析,分析的主体是企业的经营者或职工。

二、财务分析与财务会计的关系

财务会计的基本职能是核算与监督。它通过对企业各项生产经营活动进行连续、系统的记录、分类、汇总、计算和总结,采用专门的会计处理方法,为各类使用者提供所需的财务与会计信息(包括财务报告)。而财务分析在很大程度上是建立在财务会计信息基础之上的,是对财务会计所提供的信息做进一步的加工与解析。可以这样说,财务会计是对企业有关资金运动行为的信息汇总与粗加工,而财务分析则是基于这一信息来源之上的深加工。两者相辅相成,互为补充。其中,财务分析的结果在很大程度上取决于财务会计所提供信息的准确程度。

三、财务分析与财务管理的关系

在许多教材中,财务分析一直作为财务管理的一个组成部分存在。财务分析与财务管理研究的都是公司的财务问题,都与公司的资金运动有关,因而两者研究的最终对象是一致

的,且在研究内容上有着密切关系。然而,分析与管理毕竟属于两个不同的概念,主要有以下几个区别:

1. 研究问题的着眼点不同

财务分析的着眼点是分析,是对企业在资本运营过程中所呈现的有关财务表现及其结果进行剖析,探讨其形成原因及其影响;而财务管理则着眼于管理,对公司资金运动的全过程,包括从资金的筹措到使用及最终的分配去向等都做了定量分析。财务管理中的财务分析往往只局限于对财务报表的比率分析,而不是财务分析的全部内容。

2. 采用的研究方法及形成的研究结果不同

财务分析与财务管理在研究过程中都包含静态分析、动态分析、定性分析与定量分析。然而,在定量分析中,财务分析较多地采用了指标分析与统计分析的方法,如比较分析法、比率分析法、因素分析法等,着眼于分析问题;而财务管理则较多地采用了数学与统计模型、运筹学等方法,着眼于方案或项目的设定、评判与选择。同时,财务分析的结果具有一定的确定性,是在企业会计与财务及其他经营管理相关资料的基础上进行的分析;而财务管理的一些结果可能是不确定的,因为它可能是基于某些预测或假设等估算出来的。

3. 服务对象不完全相同

财务分析的服务对象不仅包括企业内部的经营管理者、公司员工等,还包括企业外部的债权人、客户、供应商、竞争对手及其他信息的使用者;而财务管理的对象一般仅仅以企业内部经营管理者为主。



本章小结 >>>>

财务分析的主体主要有企业的经营管理者、投资者、债权人、政府部门、中介机构及社会公众等。不同主体对企业进行财务分析的目的和需要也不尽相同。

不同利益相关者在进行财务分析时也要遵循以下几个原则:目标明确原则、客观真实原则、全面分析原则、动态分析原则、系统分析原则、定性分析与定量分析相结合原则。

财务分析的程序主要为明确分析目标—确定分析范围—制订分析计划—收集整理相关信息—进行战略分析与会计分析—选择分析视角和分析方法—综合评价分析结果。分析人员在收集到相关信息并确定分析方法之后,可对企业在某一会计期间内或多个会计期间内的经营成果和财务状况进行客观评价,为相应的经济决策提供依据,最终实现企业的战略目标。

财务分析并不是一个孤立的学科,它与经济活动分析、财务会计和财务管理都有着密切关系。



练习题 >>>>

一、单项选择题

1. 财务分析起源于()。

A. 投资者	B. 银行界
C. 财务分析人员	D. 企业经理
2. 财务分析的对象是()。

A. 财务报表	B. 财务报告
C. 财务活动	D. 财务效率
3. 下列利益相关者中,属于内部分析主体的是()。

A. 企业的供应商	B. 证券管理部门
C. 企业管理层	D. 潜在投资者
4. 短期债权人在进行财务分析时最关心的是()。

A. 企业的获利能力	B. 企业的支付能力
C. 企业的社会贡献能力	D. 企业的营运能力
5. 投资者在进行财务分析时最关心的是企业的()。

A. 盈利能力	B. 营运能力
C. 偿债能力	D. 增长能力

二、多项选择题

1. 下列属于财务分析主体的有()。

A. 企业的债权人	B. 企业的投资者
C. 企业的管理者	D. 税务部门
E. 企业的职工	
2. 投资者进行财务分析的重点是()。

A. 企业的声誉	B. 企业的短期盈利能力
C. 企业违约的风险	D. 企业的长期增长能力
E. 企业的偿债能力	
3. 财务分析应遵循的原则有()。

A. 目标明确原则	B. 客观真实原则
C. 全面分析原则	D. 动态分析原则
E. 定性分析与定量分析相结合原则	
4. 企业在应用因素分析法时应注意的问题有()。

A. 因素分解的相关性	B. 分析前提的假定性
C. 因素替代的顺序性	D. 顺序替代的连环性
E. 基础数据的准确性	
5. 财务分析与财务管理的区别有()。

A. 研究问题的着眼点不同	B. 采用的方法及形成的研究结果不同
---------------	--------------------

20 财务分析

C. 服务的对象不完全相同

D. 对象与内容不同

E. 分析的依据不同

三、简答题

1. 如何看待财务分析的起源与发展?

2. 简述财务分析的内涵。

3. 简述财务分析的基本程序。

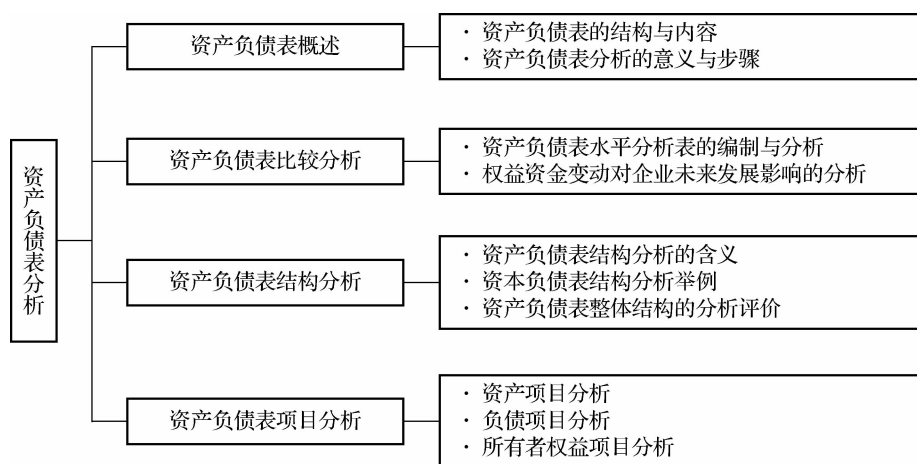
4. 财务分析的方法有哪些?

5. 简述财务分析与经济活动分析、财务会计及财务管理的关系。

第二章

资产负债表分析

知识结构



学习目标

- 明确资产负债表分析的意义与步骤；
- 理解资产负债表的内容；
- 掌握资产负债表的比较分析、结构分析的基本方法与评价思路；
- 能够运用资产负债表分析方法对企业资产的变动进行总体分析；
- 能够结合企业主要会计政策和会计估计对资产负债表的影响，对企业整体财务状况进行综合分析。

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时点财务状况的会计报表。它是一张静态报表,编制基础为“资产=负债+所有者权益”这一会计恒等式。资产负债表按一定的标准和顺序列示企业的资产、负债和所有者权益。

一、资产负债表的结构与内容

(一) 资产负债表的结构

资产负债表的结构主要有两种:账户式和报告式。

1. 账户式资产负债表

我国企业普遍采用账户式资产负债表。其是将企业的资产、负债及所有者权益按会计平衡等式“资产=负债+所有者权益”分为左右两方,左方列示资产,右方列示企业的负债和所有者权益。由于全部资产从所有者权益来看,不是属于债权人,就是属于投资者,因此,资产负债表左方的总计和右方的总计永远相等,始终保持平衡。由于其整体设计与T型账户类似,故称为账户式。

2. 报告式资产负债表

报告式资产负债表将所有项目按照资产、负债、所有者权益的顺序依次排列,即上面为资产,下面为负债和所有者权益,同时依据会计等式“资产-负债=所有者权益”集中反映企业财务状况的各项指标。这种形式便于灵活掌握情况,因此其也是一种常用的形式。

(二) 资产负债表的内容

资产负债表主要反映企业资产、负债、所有者权益等项目的有关情况。账户式资产负债表各项目的具体内容如下:

1. 流动资产

流动资产是指可以在1年内或超过1年的一个营业周期内变现或者耗用的资产。此类资产列作资产项目的首位,是计算企业偿债能力的基础,在日常经营活动中占有极其重要的地位。流动资产主要包括货币资金、交易性金融资产、应收票据、应收账款、预付账款、其他应收款及其他流动资产。

2. 非流动资产

非流动资产是指不能在1年内或者超过1年的一个营业周期内变现或者耗用的资产。非流动资产是指除流动资产以外的资产,主要包括持有至到期投资、长期应收款、长期股权投资、工程物资、投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产、长期待摊费用、可供出售金融资产等。

3. 流动负债

流动负债是指将在1年内或者超过1年的一个营业周期内偿还的债务。它与流动资产的比值是衡量企业偿债能力的依据。流动负债包括短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应付股利、应交税费、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动

负债。

4. 非流动负债

非流动负债又称为长期负债,是指偿还期在1年或者超过1年的一个营业周期以上的债务。非流动负债的主要项目有长期借款和应付债券。非流动负债主要是企业为筹集长期投资项目所需资金而发生的,如企业为购买大型设备而向银行借入的中长期贷款等。

5. 所有者权益

所有者权益是指企业投资者对企业净资产的所有权,即资产扣除负债后由所有者享有的剩余权益。在股份制企业中,所有者权益又称为股东权益。为反映所有者权益的来源及其变动情况,在资产负债表中,所有者权益一般分为实收资本(或股本)、资本公积、盈余公积和未分配利润四部分列示。

二、资产负债表分析的意义与步骤

(一) 资产负债表分析的意义

资产负债表分析在于了解企业对财务状况的反映程度及所提供会计信息的质量,据此对企业资产和权益的变动情况及企业财务状况做出恰当的评价。

1. 揭示资产负债表中相关资产、负债及所有者权益项目的内涵

资产负债表中的数据是企业相关经营活动的直接结果,但这种结果是通过企业会计依据相关的会计政策,按照具体会计处理方法进行会计处理之后编制出的。企业采用何种会计政策及使用何种会计处理方法,必然对资产负债表中的数据产生影响。因此,分析人员要解读资产负债表中相关项目的真正内涵,必须了解企业所依据的会计政策和采用的会计方法。

2. 了解企业财务状况的变动情况和变动原因

在生产经营过程中,企业的资产规模及结构会不断发生变动,与之相适应的资金来源也会发生变动。资产负债表只是静态地反映出这些变动的结果。分析人员需要通过资产负债表分析了解企业的资产、负债及所有者权益在企业经营一段时期后发生的变动,并对其变动状况做出合理的解释。

3. 评价企业会计对企业财务状况的反映程度

资产负债表是否充分反映了企业的经营状况,其信息的真实性如何,资产负债表本身不能说明这个问题。如果企业存在粉饰财务报表的动机,就可能会歪曲或隐瞒重要的会计信息。报表使用者只有通过分析资产负债表,才能对其信息反映的真实程度进行评价。

4. 修正资产负债表的数据

资产负债表是进行财务分析的重要基础资料,但其无法完全真实、准确地反映企业的财务状况。会计政策的选择与变更、会计估计的选择与变更等企业经营以外的因素会对资产负债表数据产生一定的影响。资产负债表分析就是要揭示出资产负债表所体现的财务状况与真实财务状况的差异,进而对差异进行调整,修正会计数据,为进一步利用资产负债表的信息打下基础。

(二) 资产负债表分析的步骤

资产负债表分析一般可以遵循以下基本步骤:

1. 了解企业的经济环境和业务特征

分析人员通过了解企业的经济环境和业务特征,可以较好地了解这种业务类型适合采用哪种会计处理方法,以及企业是否采用了最为恰当的会计处理方法。例如,企业的资产减值损失计提是否合理,企业的正常坏账比率是多少,企业计提的坏账准备与正常的坏账比率是否存在矛盾,资产的有效使用期限有多长,采用的折旧方法是否与事实情况相匹配,等等。

2. 确认企业关键会计政策并分析会计政策弹性

不同的会计政策对资产负债表提供的信息的影响不同,所以分析人员非常有必要了解企业的关键会计政策。

《企业会计准则》的颁布和执行是为了增强财务信息的可比性、可信度,减少对财务数据的操纵,使财务信息更客观、准确。但经济业务是复杂多变的,《企业会计准则》的一致性越强,管理者在会计政策决策中按照事物的本质反映真实业务的灵活性就越差,有时甚至可能造成会计信息的失真。因此,《企业会计准则》在制定过程中对涉及重大判断的业务,需要给管理人员留有较多的空间。一般而言,企业采用的会计政策可能是保守的、自由的或中立的,它会影响企业当期和未来的收益水平。企业对一贯会计政策的背离可能是会计操纵,分析人员一般会对会计政策偏离行业标准的企业加以注意,也会对会计政策与过去期间不同的企业加以注意。企业会计政策的灵活性主要体现在会计政策选择的行业和地区差异、会计估计的不确定性以及会计披露时间的选择等方面。分析企业会计政策的灵活性对分析企业会计信息的质量具有十分重要的作用。

3. 进行资产负债表比较分析

资产负债表比较分析主要包括资产负债表水平分析、资产负债表垂直分析和资产负债表趋势分析。资产负债表水平分析,即通过对企业各项资产、负债和所有者权益的横向比较分析,揭示企业财务状况的变动及产生变动的的原因。资产负债表垂直分析,即将资产负债表各项目与总资产或总权益进行对比,分析企业的资产构成、负债构成和所有者权益构成,揭示资产结构和资本结构的合理程度。资产负债表趋势分析,即将资产负债表连续几年或几个时期的数据进行对比,以分析各有关项目的变动情况和趋势。

4. 进行资产负债表项目分析

资产负债表项目分析是在全面分析的基础上,对资产负债表的各项进行深入分析,包括会计政策、会计估计等变动对相关项目的影响,项目发生变动的可能原因,项目被人为操作的可能性等。

第二节 资产负债表比较分析

一、资产负债表水平分析表的编制与分析

资产负债表比较分析的目的就是从总体上了解资产、权益的变动情况,揭示出资产、负债和股东权益的变动差异,分析差异产生的原因,以便对资产负债表的变动原因做出解释。

分析人员通过采用水平分析法,可以将资产负债表的实际数与选定的标准(基期)进行

比较,从而编制出资产负债表水平分析表,并在此基础上进行分析评价。

资产负债表水平分析除了要计算某项目的变动额和变动率外,还应计算出该项目变动对总资产或总权益的影响程度,以便确定影响总资产或总权益的重点项目,为下一步进行项目分析指明方向。

某项目变动对总资产或权益总额的影响可由下列公式计算得出:

$$\text{某项目变动对总资产(权益总额)的影响} = \frac{\text{某项目的变动额}}{\text{基期总资产(权益总额)}} \times 100\%$$

【例 2-1】 根据 ZTE 公司年报,编制 ZTE 公司资产负债表水平分析表,如表 2-1 所示。试对 ZTE 公司的资产、负债与所有者权益进行比较分析。

表 2-1 ZTE 公司资产负债表水平分析表

单位:千元

项 目	2019 年	2018 年	变动情况		对总资产的影响/%
			变动额	变动率/%	
流动资产:					
货币资金	20 903 035	24 126 423	-3 223 388	-13.36	-3.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	217 454	106 297	111 157	104.57	0.10
衍生金融资产					
应收票据	3 500 671	4 282 220	-781 549	-18.25	-0.73
应收账款	21 393 257	22 068 176	-674 919	-3.06	-0.63
应收账款保理	3 338 801	4 165 514	-826 713	-19.85	-0.77
其他应收款	1 729 163	2 019 341	-290 178	-14.37	-0.27
预付款项	751 405	742 551	8 854	1.19	0.01
存货	12 434 352	11 442 389	991 963	8.67	0.92
应收工程合约款	12 137 144	13 666 100	-1 528 956	-11.19	-1.42
持有待售资产					
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	76 405 282	82 619 011	-6 213 729	-7.52	-5.78
非流动资产:					
可供出售金融资产	1 630 271	1 092 335	537 936	49.25	0.50
持有至到期投资					
长期应收款	366 762	1 206 642	-839 880	-69.60	-0.78
长期应收款保理	2 311 525	4 018 484	-1 706 959	-42.48	-1.59
长期股权投资	478 037	455 768	22 269	4.89	0.02
投资性房地产	1 855 246	1 686 158	169 088	10.03	0.16
固定资产	7 449 476	7 096 624	352 852	4.97	0.33
在建工程	177 423	824 387	-646 964	-78.48	-0.60

续表

项 目	2019 年	2018 年	变动情况		对总资产 的影响/%
			变动额	变动率/%	
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	1 236 755	1 087 038	149 717	13.77	0.14
开发支出	2 932 148	2 446 934	485 214	19.83	0.45
商誉					
长期待摊费用					
递延所得税资产	1 353 033	1 218 605	134 428	11.03	0.13
长期递延资产	70 942	90 017	-19 075	-21.19	-0.02
其他非流动资产	3 812 597	3 604 303	208 294	5.78	0.19
非流动资产合计	23 674 215	24 827 295	-1 153 080	-4.64	-1.07
资产总计	100 079 497	107 446 306	-7 366 809	-6.86	-6.86
流动负债：					
短期借款	12 589 032	17 923 607	-5 334 575	-29.76	-4.96
应收账款保理之银行拨款	3 377 374	4 168 932	-791 558	-18.99	-0.74
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融负债	67 779	105 739	-37 960	-35.90	-0.04
衍生金融负债					
应付票据	8 498 021	11 478 102	-2 980 081	-25.96	-2.77
应付账款	16 492 534	18 115 877	-1 623 343	-8.96	-1.51
应付工程合约款	3 682 564	3 459 545	223 019	6.45	0.21
预收账款	2 776 366	3 106 638	-330 272	-10.63	-0.31
应付职工薪酬	2 462 006	2 346 526	115 480	4.92	0.11
应交税费	-1 251 859	-1 161 974	-89 885	7.74	-0.08
其他应付款	8 513 107	8 332 976	180 131	-78.69	0.17
递延收益	408 845	267 082	141 763	53.08	0.13
预计负债	601 111	291 457	309 654	106.24	0.29
持有待售负债					
一年内到期的非流动负债	2 753 925	4 524 420	-1 770 495	-39.13	-1.65
其他流动负债					
流动负债合计	60 970 805	72 958 927	-11 988 122	-16.43	-11.16
非流动负债：					
长期借款	5 385 673	989 990	4 395 683	444.01	4.09
长期应收款保理之银行 拨款	2 311 525	4 018 484	-1 706 959	-42.48	-1.59
应付债券	6 119 590	6 107 993	11 597	0.19	0.01

续表

项 目	2019 年	2018 年	变动情况		对总资产 的影响/%
			变动额	变动率/%	
其中:优先股					
永续债					
长期应付款	95 806	99 932	-4 126	-4.13	0
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	139 900	139 900	0	0.00	0.00
其他非流动负债	1 430 509	538 241	892 268	165.77	0.83
非流动负债合计	15 483 003	11 894 540	3 588 463	30.17	3.34
负债合计	76 453 808	84 853 467	-8 399 659	-9.90	-7.82
所有者权益(或股东权益):					
实收资本(或股本)	3 437 541	3 440 078	-2 537	-0.07	0
其他权益工具					
其中:优先股					
永续债					
资本公积	9 491 663	9 306 752	184 911	1.99	0.17
减:库存股					
其他综合收益					
盈余公积	1 613 195	1 587 430	25 765	1.62	0.02
未分配利润	8 933 788	7 705 022	1 228 766	15.95	1.14
拟派期末股利	103 126	0	103 126		0.10
外币报表折算差额	-1 046 665	-582 699	-463 966	79.62	-0.43
归属于母公司股东权益 合计	22 532 648	21 456 583	1 076 065	5.02	1.00
少数股东权益	1 093 041	1 136 256	-43 215	-3.80	-0.04
股东权益合计	23 625 689	22 592 839	1 032 850	4.57	0.96
负债和股东权益总计	100 079 497	107 446 306	-7 366 809	-6.86	-6.86

通过资产负债表水平分析表可以看出,ZTE 公司总资产本期下降了 7 366 809 千元,下降幅度为 6.86%,说明该公司本年资产规模有些许下降。

(1) 流动资产减少了 6 213 729 千元,下降幅度为 7.52%,使总资产规模下降了 5.78%。如果仅就这一变化来看,该公司资产的流动性有所减弱。其中,货币资金减少了 3 223 388 千元,减幅为 13.36%;应收票据减少了 781 549 千元,减幅为 18.25%;应收账款减少了 674 919 千元,减幅为 3.06%。这些变化对增强企业的偿债能力,满足资金的流动性需要是不容乐观的。但是,对于货币资金的变化,分析人员还应结合该公司的现金流量,从

资金利用效果方面进行分析,以做出合适的评价。应收账款、应收票据的变化应结合该公司的销售规模变动、信用政策和收账政策进行评价。本年预付账款增加了 8 854 千元,增幅为 1.19%;存货增加了 991 963 千元,增幅为 8.67%。对此,分析人员应结合主营业务成本的增减变动及销售规模变动等进一步分析。本年流动资产减少主要由以上五个项目的增减变动所致,其余项目虽有所变动,但影响较小。

(2) 固定资产增加了 352 852 千元,增幅为 4.97%,使总资产规模增加了 0.33%,是非流动资产中对总资产变动影响较大的项目之一。固定资产规模体现一个企业的生产能力,但仅根据固定资产净值的变动不能得出企业生产能力是上升还是下降的结论。固定资产反映出企业占用在固定资产项目上的资金,既受到固定资产原值变动的影响,也受到固定资产折旧的影响。

(3) 长期应收款及长期应收款保理减少。长期应收款减少了 839 880 千元,减少的幅度为 69.60%,使总资产减少了 0.78%;长期应收款保理减少了 1 706 959 千元,减少的幅度为 42.48%,使总资产减少了 1.59%。该项目减少的实质就是长期应收款总额的减少。

(4) 在建工程减少。在建工程减少了 646 964 千元,减幅为 78.48%,使总资产下降了 0.60%。在建工程的减少虽然对本年度的经营成果没有太大的影响,但随着在建工程在今后的陆续完工,会影响该公司后续的生产能力。对此,企业管理层应予以重视。

(5) 本年度负债下降了 8 399 659 千元,下降幅度为 9.90%,使权益总额下降了 7.82%。其中,非流动负债增加了 3 588 463 千元,增长幅度为 30.17%,使权益总额增长了 3.34%,主要是由于长期借款大幅增长引起的;流动负债减少了 11 988 122 千元,减少幅度为 16.43%,使权益总额减少了 11.16%,主要是短期借款、应付票据及应付账款等大幅度下降所致。该公司一年内到期的非流动负债的大幅度减少将会减轻企业的暂时还款压力。

(6) 本年度股东权益增加了 1 032 850 千元,增长幅度为 4.57%,对权益总额的影响为 0.96%。其中,资本公积增加了 184 911 千元,增幅为 1.99%;未分配利润增加了 1 228 766 千元,增幅为 15.95%;归属于母公司股东权益增加了 1 076 065 千元,增幅为 5.02%。

二、权益资金变动对企业未来发展影响的分析

企业经营规模变动的一种表现形式是企业资产规模的变动。当企业资产规模发生变动时,企业必然要有相应的资金来源来满足其需求。每个企业都可以通过增加负债、追加投资和留存收益这三种方式来满足其资金需求。不同的资金来源会影响企业的未来经营、财务状况和经营成果,因此,分析人员要注意分析评价不同资金来源可能产生的影响,以便对企业的未来发展做出推断。

(一) 举债

在企业资产规模发生变动时,企业通过举债方式满足其资金需求,这就是一种外延性扩大再生产。举债会对企业经营产生如下影响:

(1) 负债比重提高,债务负担加重。在其他权益资金项目不变时,企业举债必然会提高资产负债率,企业的资本结构因此而发生变化,财务风险会提高。企业债务负担加重,会加大企业的偿债压力,对企业资产的流动性要求更高。

(2) 资金制约。如果一个企业单纯地依靠举债扩大其经营规模,那么没有任何一个债

权人会无条件地承诺随时会满足企业的资金需求。一旦资金链断裂,企业的经营就会受到严重影响,甚至威胁到企业的生存。

(3) 利息支出增加,财务成果减少。企业使用债权人的资金,需要支付一定的利息,这会降低企业的利润。如果企业不能保持较高的盈利水平,就可能出现企业收益不能满足利息支付而导致亏损的局面。

(4) 财务杠杆作用加大。企业只要负债经营,就会存在财务杠杆效应。负债比率越高,财务杠杆作用就越大。因此,企业必须考虑资金需求、盈利水平、总资产报酬率和负债利息率之间的关系,避免负债带来的财务杠杆损失。

(二) 追加投资

企业经营规模的扩张也可以通过投资人追加投资来实现。从本质上来讲,这也是一种外延型扩大再生产,会对企业经营产生如下影响:

(1) 资金制约。投资人数量和投资人拥有的资本是有限的。任何一个企业都不可能完全依赖投资人不断追加投资来实现经营规模的扩张。

(2) 运用不当会失去投资人的支持。投资人将资金投资于企业,是期望通过企业的经营活动在资金保值的基础之上增值。如果企业无视投资人的这种利益要求,一味地要求投资人追加投资来满足企业规模扩张的资金需要,把投资者当成提款机,就会引起投资者的反感,会失去投资者的支持。

(3) 有助于企业财务实力的提升。投资人追加投资,可增强企业的财务实力,减轻债务负担,为企业进行资本结构调整、资金筹集、降低财务风险等奠定物质基础。

(三) 留存收益

留存收益由两部分组成:一部分是盈余公积,另一部分是未分配利润。留存收益的数量取决于企业的盈利、盈余公积的提取比例和企业的利润分配政策。

(1) 为企业可持续发展提供源源不断的资金来源。企业经营规模的扩张,无论是依靠举债还是依靠追加投资都会受到资金的制约,而留存收益来源于企业经营所得,是企业主观努力的结果,属于内涵型扩大再生产,是一种“滚雪球式”的增长。

(2) 促使企业经营步入良性循环。任何一个企业要健康发展,单纯依赖外部“输血”是不行的,必须提高自身“造血”功能。企业只有通过卓有成效的经营增加自身积累,才能从根本上为提高偿债能力、改善财务状况、满足各方利益要求、树立企业形象和争取投资人的支持等方面提供保障,从而步入良性循环的轨道。

第三节 资产负债表结构分析

一、资产负债表结构分析的含义

资产负债表结构分析又称为资产负债表垂直分析,可以反映资产负债表各项目的相互关系及各项目所占的比重。资产负债表垂直分析是通过计算资产负债表中各项目占总资产或权益总额的比重,分析评价企业资产结构和权益结构变动的合理程度。具体来说,资产负

债表垂直分析就是分别从静态角度分析资产结构和资本结构的合理性,从动态角度分析资产结构和资本结构的稳定性。

二、资产负债表结构分析举例

【例 2-2】 根据 ZTE 公司的相关资料,编制 ZTE 公司资产负债表垂直分析表,如表 2-2 所示。试对 ZTE 公司的资产结构与资本结构进行分析。

表 2-2 ZTE 公司资产负债表垂直分析表

单位:千元

项 目	2019 年	2018 年	2019 年 占比/%	2018 年 占比/%	变动情况 占比/%
流动资产:					
货币资金	20 903 035	24 126 423	20.89	22.45	-1.56
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融资产	217 454	106 297	0.22	0.10	0.12
衍生金融资产					
应收票据	3 500 671	4 282 220	3.50	3.99	-0.49
应收账款	21 393 257	22 068 176	21.38	20.54	0.84
应收账款保理	3 338 801	4 165 514	3.34	3.88	-0.54
其他应收款	1 729 163	2 019 341	1.73	1.88	-0.15
预付款项	751 405	742 551	0.75	0.69	0.06
存货	12 434 352	11 442 389	12.42	10.65	1.77
应收工程合约款	12 137 144	13 666 100	12.13	12.72	-0.59
持有待售资产					
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	76 405 282	82 619 011	76.34	76.89	-0.55
非流动资产:					
可供出售金融资产	1 630 271	1 092 335	1.63	1.02	0.61
持有至到期投资					
长期应收款	366 762	1 206 642	0.37	1.12	-0.75
长期应收款保理	2 311 525	4 018 484	2.31	3.74	-1.43
长期股权投资	478 037	455 768	0.48	0.42	0.06
投资性房地产	1 855 246	1 686 158	1.85	1.57	0.28
固定资产	7 449 476	7 096 624	7.44	6.60	0.84
在建工程	177 423	824 387	0.18	0.77	-0.59
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	1 236 755	1 087 038	1.24	1.01	0.23
开发支出	2 932 148	2 446 934	2.93	2.28	0.65

续表

项 目	2019 年	2018 年	2019 年 占比/%	2018 年 占比/%	变动情况 占比/%
商誉					
长期待摊费用					
递延所得税资产	1 353 033	1 218 605	1.35	1.13	0.22
长期递延资产	70 942	90 017	0.07	0.08	-0.01
其他非流动资产	3 812 597	3 604 303	3.81	3.35	0.46
非流动资产合计	23 674 215	24 827 295	23.66	23.11	0.55
资产总计	100 079 497	107 446 306	100	100	0
流动负债：					
短期借款	12 589 032	17 923 607	12.58	16.68	-4.10
应收账款保理之银行拨款	3 377 374	4 168 932	3.37	3.88	-0.51
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融负债	67 779	105 739	0.07	0.10	-0.03
衍生金融负债					
应付票据	8 498 021	11 478 102	8.49	10.68	-2.19
应付账款	16 492 534	18 115 877	16.48	16.86	-0.38
应付工程合约款	3 682 564	3 459 545	3.68	3.22	0.46
预收账款	2 776 366	3 106 638	2.77	2.89	-0.12
应付职工薪酬	2 462 006	2 346 526	2.46	2.18	0.28
应交税费	-1 251 859	-1 161 974	-1.25	-1.08	-0.17
其他应付款	8 513 107	8 332 976	8.50	7.75	0.75
递延收益	408 845	267 082	0.41	0.25	0.16
预计负债	601 111	291 457	0.60	0.27	0.33
持有待售负债					
一年内到期的非流动负债	2 753 925	4 524 420	2.75	4.21	-1.46
其他流动负债					
流动负债合计	60 970 805	72 958 927	60.92	67.90	-6.98
非流动负债：					
长期借款	5 385 673	989 990	5.38	0.92	4.46
长期应收款保理之银行 拨款	2 311 525	4 018 484	2.31	3.74	-1.43
应付债券	6 119 590	6 107 993	6.11	5.68	0.43
其中：优先股					
永续债					
长期应付款	95 806	99 932	0.10	0.09	0.01
预计负债					

续表

项 目	2019 年	2018 年	2019 年 占比/%	2018 年 占比/%	变动情况 占比/%
递延收益					
递延所得税负债	139 900	139 900	0.14	0.13	0.01
其他非流动负债	1 430 509	538 241	1.43	0.50	0.93
非流动负债合计	15 483 003	11 894 540	15.47	11.07	4.40
负债合计	76 453 808	84 853 467	76.39	78.97	-2.58
所有者权益(或股东权益):					
实收资本(或股本)	3 437 541	3 440 078	3.43	3.20	0.23
其他权益工具					
其中:优先股					
永续债					
资本公积	9 491 663	9 306 752	9.48	8.66	0.82
减:库存股					
其他综合收益					
盈余公积	1 613 195	1 587 430	1.61	1.48	0.13
未分配利润	8 933 788	7 705 022	8.93	7.17	1.76
拟派期末股利	103 126	0	0.10	0.00	0.10
外币报表折算差额	-1 046 665	-582 699	-1.05	-0.54	-0.51
归属于母公司股东权益合计	22 532 648	21 456 583	22.51	19.97	2.54
少数股东权益所有者	1 093 041	1 136 256	1.09	1.06	0.03
股东权益合计	23 625 689	22 592 839	23.61	21.03	2.58
负债和股东权益总计	100 079 497	107 446 306	100	100	0

(一) 资产结构分析

从静态方面分析,就一般意义而言,流动资产的变现能力强,其资产风险较小;而非流动资产的变现能力较差,其资产风险较大。所以,当流动资产比重较大时,企业资产的流动性强而风险小;当非流动资产的比重较大时,企业资产的弹性较差,不利于企业灵活调度资金,风险较大。ZTE 公司本期流动资产比重高达 76.34%,非流动资产的比重仅为 23.66%。根据该公司的资产结构,分析人员可以认为该公司资产的流动性强,资产风险较小。

从动态方面分析,ZTE 公司 2019 年的流动资产比重较 2018 年下降了 0.55%,2019 年非流动资产的比重较 2018 年上升了 0.55%。结合各资产项目的结构变动情况来看,变动幅度不是很大,说明该公司的资产结构相对比较稳定。

针对以上分析,企业资产结构的具体分析评价应特别关注以下几个方面:

1. 经营资产与非经营资产的比例关系

资产是企业进行经营活动的物质基础,但并不是所有的资产都是用于企业自身经营的。其中,有些资产被其他企业所运用,如一些债权类资产和投资类资产;有些资产已转化为今

后的费用,如待摊费用、长期待摊费用、开发支出和递延所得税资产等。这些资产尽管是企业的资产,但已无助于企业自身经营。如果这些非经营资产所占的比例过大,企业的经营能力就会远远小于企业总资产所表现出的经营能力。当企业资产规模增大时,从表面上来看,似乎是企业经营能力增强了,但如果仅仅是非经营资产的比重增加,经营资产的比重反而下降,就不能真正提高企业的生产经营能力。

根据 ZTE 公司资产负债表垂直分析表,整理编制 ZTE 公司经营资产与非经营资产结构分析表,如 2-3 所示。

表 2-3 ZTE 公司经营资产与非经营资产结构分析表 单位:千元

项 目	2019 年	2018 年	2019 年 占比/%	2018 年 占比/%	变动情况 占比/%
经营资产:					
货币资金	20 903 035	24 126 423	20.89	22.45	-1.56
预付款项	751 405	742 551	0.75	0.69	0.06
存货	12 434 352	11 442 389	12.42	10.65	1.77
应收工程合约款	12 137 144	13 666 100	12.13	12.72	-0.59
固定资产	7 449 476	7 096 624	7.44	6.60	0.84
在建工程	177 423	824 387	0.18	0.77	-0.59
无形资产	1 236 755	1 087 038	1.24	1.01	0.23
经营资产合计	55 089 590	58 985 512	55.05	54.90	0.15
非经营资产:					
交易性金融资产	217 454	106 297	0.22	0.10	0.12
应收票据	3 500 671	4 282 220	3.50	3.99	-0.49
应收账款	21 393 257	22 068 176	21.38	20.54	0.84
应收账款保理	3 338 801	4 165 514	3.34	3.88	-0.54
其他应收款	1 729 163	2 019 341	1.73	1.88	-0.15
其他收益工具投资	1 630 271	1 092 335	1.63	1.02	0.61
长期应收款	366 762	1 206 642	0.37	1.12	-0.75
长期应收款保理	2 311 525	4 018 484	2.31	3.74	-1.43
长期股权投资	478 037	455 768	0.48	0.42	0.06
投资性房地产	1 855 246	1 686 158	1.85	1.57	0.28
开发支出	2 932 148	2 446 934	2.93	2.28	0.65
递延所得税资产	1 353 033	1 218 605	1.35	1.13	0.22
长期递延资产	70 942	90 017	0.07	0.08	-0.01
其他非流动资产	3 812 597	3 604 303	3.81	3.35	0.46
非经营资产合计	44 989 907	48 460 794	44.95	45.10	-0.15
资产总计	100 079 497	107 446 306	100	100	0

由表 2-3 可知,ZTE 公司经营资产与非经营资产都有所变动。ZTE 公司的经营资产所占比重上升了 0.15%,非经营资产所占比重下降了 0.15%,表明该公司的实际经营能力有所增长。

2. 固定资产与流动资产的比例关系

在企业资产结构体系中,固定资产与流动资产的比例是最重要的内容。固定资产与流动资产的比例被称为固流结构。在一定的经营规模条件下,如果固定资产存量过大,就会使正常的生产能力不能得到充分发挥,造成固定资产的部分闲置或生产能力不足;如果流动资产存量过大,就会造成流动资产闲置,影响企业的盈利能力。无论以上哪种情况出现,最终都会影响企业资产的利用效果。

对一个企业而言,主要有以下几种固流结构可供选择:

(1) 保守的固流结构。采用这种结构,流动资产的比例较高。在这种情况下,由于增加了流动资产,企业资产的流动性提高,资产风险会因此降低,但可能会导致盈利水平下降。

(2) 适中的固流结构。采用这种结构,就是将固定资产存量与流动资产存量的比例保持在平均水平。在这种情况下,企业的盈利水平一般,风险程度一般。

(3) 风险的固流结构。采用这种结构,固定资产的比例较高。在这种情况下,由于增加了固定资产,相应提高了企业的盈利水平,但也可能导致企业资产的流动性降低,使资产风险有所加大。

企业具体采用何种固流结构,应结合企业的盈利水平与风险、行业特点、企业的经营规模等各方面因素综合考虑。根据资产负债表垂直分析表,整理编制 ZTE 公司固定资产与流动资产结构分析表,如表 2-4 所示。

表 2-4 ZTE 公司固定资产与流动资产结构分析表

单位:千元

项 目	2019 年	2018 年	2019 年占比/%	2018 年占比/%	变动情况占比/%
流动资产合计	76 405 282	82 619 011	76.34	76.89	-0.55
固定资产	7 449 476	7 096 624	7.44	6.60	0.84

由表 2-4 可知,ZTE 公司 2019 年度流动资产所占比重为 76.34%,固定资产所占比重为 7.44%,固流比例大致为 1:10.26;2018 年度流动资产所占比重为 76.89%,固定资产所占比重为 6.60%,固流比例大致为 1:11.65。可见,ZTE 公司的固流比例相对比较稳定。

3. 流动资产的内部结构

流动资产的内部结构是指组成流动资产的各项项目占流动资产的比重。分析人员通过分析流动资产的内部结构可以了解流动资产的分布情况、配置情况、流动性及支付能力。

ZTE 公司流动资产内部结构分析表如表 2-5 所示。

表 2-5 ZTE 公司流动资产内部结构分析表

单位:千元

项 目	金 额		内部结构/%		差 异
	2019 年	2018 年	2019 年	2018 年	
货币资金	20 903 035	24 126 423	27.36	29.20	-1.84
债权类资产	29 961 892	32 535 251	39.21	39.38	-0.17
存货	12 434 352	11 442 389	16.27	13.85	2.42
应收工程合约款	12 137 144	13 666 100	15.89	16.54	-0.65
其他资产	968 859	848 848	1.27	1.03	0.24
合计	76 405 282	82 619 011	100	100	0

从表 2-5 可以看出,货币资金的比重下降了 1.84%,说明 ZTE 公司的即期支付能力有所减弱;债权类资产的比重虽然变化不大,但其比重较高,应当引起注意;存货的比重有所上升;应收工程合约款和其他资产的变动幅度不大。

企业流动资产内部结构变动是否合理没有一个统一的绝对判断标准,仅仅通过前后两期数据对比,只能说明流动资产结构的变动情况,而不能说明这种变动是否合理。在 ZTE 公司中,货币资金的比重下降了 1.84%,债权类资产的比重下降了 0.17%,只能说明企业的即期支付能力减弱了,但这种变化是使流动资产结构更加趋于合理还是变得更不合理,以上分析不能说明这一点。为此,企业首先应该选择一个标准,然后将流动资产内部结构的变动情况与选定的标准进行比较,以反映流动资产内部结构变动的合理性。一般来说,选择同行业的平均水平或财务计划中确定的目标为标准还是比较合适的。企业财务计划中确定的目标是根据企业整体经营目标并结合企业的具体情况制定的,因此也可以作为评价标准。

(二) 资本结构分析

资本结构是指企业各种资本的价值构成及其比例关系,是企业一定时期筹资组合的结果。此处的资本结构是指债权人权益和所有者权益的比例关系。

从静态方面分析可以看出,该公司 2019 年的负债比重为 76.39%,所有者权益比重为 23.61%,资产负债率还是比较高的,财务风险相对较大。这样的财务结构是否合适,仅凭以上分析难以做出判断,必须结合企业的盈利能力,通过权益结构优化分析才能予以说明。

从动态方面分析可以看出,ZTE 公司 2019 年的股东权益比重上升了 2.58%,负债比重下降了 2.58%,各项目变动幅度不大,表明该公司资本结构还是比较稳定的,财务实力略有提升,财务风险略有下降。

针对以上分析,企业资本结构的具体分析评价应特别关注以下几个方面:

1. 负债期限结构分析评价

负债按期限长短可分为流动负债和长期负债。负债的期限结构可以用流动负债比重和长期负债比重来表示。根据资产负债表垂直分析表,经整理编制的负债期限结构分析表如表 2-6 所示。

表 2-6 负债期限结构分析表

项 目	金额/千元		结构/%		差 异
	2019 年	2018 年	2019 年	2018 年	
流动负债合计	60 970 805	72 958 927	79.75	85.98	-6.23
长期负债合计	15 483 003	11 894 540	20.25	14.02	6.23
负债合计	76 453 808	84 853 467	100	100	0

负债期限结构更能说明企业的负债筹资政策。从表 2-6 可以看出,ZTE 公司 2019 年的流动负债比重达到 79.75%,比上期降低了 6.23%,表明该公司在使用负债筹资时以流动负债为主。由于流动负债对企业资产流动性的要求较高,因此企业所奉行的负债筹资政策显然会加大公司的偿债压力。

2. 负债成本结构分析评价

各负债项目的成本有较大的差异。有些负债如应付账款、应付票据等基本属于无成本负债。有些负债如短期借款则属于低成本负债。有些负债如长期借款、应付债券等则属于高成

本负债。分析人员通过对各种负债成本进行划分,然后再归类整理,就可得到负债成本结构。

根据资产负债表垂直分析表,经整理编制的负债成本结构分析表如表 2-7 所示。

表 2-7 负债成本结构分析表

项 目	金额/千元		结构/%		差 异
	2019 年	2018 年	2019 年	2018 年	
无成本负债	42 250 474	46 341 968	55.26	54.61	0.65
低成本负债	15 966 406	22 092 539	20.88	26.04	-5.16
高成本负债	18 236 928	16 418 960	23.85	19.35	4.50
负债合计	76 453 808	84 853 467	100	100	0

从表 2-7 分析可知,在 ZTE 公司全部负债中,无成本负债的比重高达 55.26%,比 2018 年提高了 0.65%;低成本负债的比重下降了 5.16%;高成本负债的比重上升了 4.50%。其结果必然使得企业负债平均水平有所上升,利息负担加重。由此可见,企业要想降低负债成本,就要合理利用无成本负债,提高低成本负债的比重,降低高成本负债的比重。

3. 负债方式结构分析评价

负债按其取得方式可以分为银行信用、应付债券、商业信用、应交款项、内部结算款项、外部结算款项、应付股利和其他负债。ZTE 公司负债方式结构分析表如表 2-8 所示。

表 2-8 负债方式结构分析表

项 目	金额/千元		结构/%		差 异
	2019 年	2018 年	2019 年	2018 年	
银行信用	26 417 529	31 625 433	34.55	37.27	-2.72
应付债券	6 119 590	6 107 993	8.00	7.20	0.80
商业信用	24 990 555	29 593 979	32.69	34.88	-2.19
应交款项	-1 111 959	-1 022 074	-1.45	-1.20	-0.25
内部结算款项	2 462 006	2 346 526	3.22	2.77	0.45
外部结算款项	6 458 930	6 566 183	8.45	7.74	0.71
其他应付款					
其中:应付股利	34 963	205 783	0.05	0.24	-0.19
其他负债	11 082 194	9 429 644	14.50	11.11	3.39
负债合计	76 453 808	84 853 467	100	100	0

从表 2-8 分析可知,ZTE 公司主要采用银行信用和商业信用两种方式进行负债筹资。由于银行信用的风险高于其他负债方式,因而其比重的降低使得企业风险有所降低。而商业信用的比重从 2018 年的 34.88%下降到 2019 年的 32.69%,但依然是主要的资金来源渠道。负债方式结构的这种变化将对该公司的负债成本有所影响。

除此之外,分析人员对负债结构进行分析,还需要考虑负债规模、负债成本、债务偿还期限、财务风险、经济环境、筹资政策等相关因素。

4. 股东权益结构分析评价

股东权益结构变动情况分析依据资产负债表提供的资料,采用垂直分析法进行。根据

资产负债表垂直分析表,经整理编制的 ZTE 公司股东权益结构分析表如表 2-9 所示。

表 2-9 股东权益结构分析表

项 目	金额/千元		结构/%		差 异
	2019 年	2018 年	2019 年	2018 年	
股本	3 437 541	3 440 078	15.26	16.03	-0.77
资本公积	9 491 663	9 306 752	42.12	43.37	-1.25
投入资本合计	12 929 204	12 746 830	57.38	59.41	-2.03
盈余公积	1 613 195	1 587 430	7.16	7.40	-0.24
未分配利润	8 933 788	7 705 022	39.65	35.91	3.74
拟派期末股利	103 126	0	0.46	0	0.46
外币报表折算差额	-1 046 665	-582 699	-4.65	-2.72	-1.93
内部形成权益资金合计	9 603 444	8 709 753	42.62	40.59	2.03
归属于母公司股东 权益合计	22 532 648	21 456 583	100	100	0

从表 2-9 分析可知,从静态角度进行分析,投入资本仍然是该公司股东权益的最主要来源。从动态角度进行分析,2019 年投入资本的比重比 2018 年下降了 2.03%,本年留存收益的增加幅度较大,使得内部形成的权益资金比重相应地提高了 2.03%,说明该公司股东权益结构的这种变化主要是由生产经营上的因素引起的。

除此之外,分析人员对股东权益结构进行分析,还需要考虑股东权益总量、企业利润分配政策、企业控制权、权益资金成本、经济环境等相关因素。

三、资产负债表整体结构的分析评价

尽管总资产与总资本在总额上一定相等,但由不同投资方式产生的资产结构与不同筹资方式产生的资本结构却不完全相同。

虽然资产结构与资本结构的匹配形式千差万别,但归纳起来可以分为保守结构、稳健结构、平衡结构和风险结构四种类型。

(一) 保守结构

在这一结构形式中,无论资产负债表左方的资产结构如何,右方的资金来源方式全部是长期资金。非流动负债与所有者权益的比例高低不影响这种结构形式。保守结构如图 2-1 所示。

流动资产	临时性占用流动资产	非流动负债
	永久性占用流动资产	
非流动资产		所有者权益

图 2-1 保守结构

保守结构的特点是全部资产的资金依靠长期资金来满足。这种结构使得企业风险极低,资本成本较高,筹资弹性弱。在实务中,很少有企业采用这种结构。

(二) 稳健结构

在这一结构形式中,长期资产的资金需要依靠长期资金来解决,短期资产的资金则需要使用长期资金和短期资金共同解决。长期资金和短期资金在满足短期资产的资金需要方面的比例不影响这一形式。稳健结构如图 2-2 所示。

流动资产	临时性占用流动资产	流动负债
	永久性占用流动资产	
非流动资产		非流动负债
		所有者权益

图 2-2 稳健结构

稳健结构的特点是流动资产的一部分资金需要用流动负债来满足,另一部分资金则需要用非流动负债来满足。这种结构使得流动资产变现足以偿还短期债务,足以使企业保持优良的财务信誉,企业财务风险较小;可调整流动负债与非流动负债的比例,使负债成本最低;资产结构和资本结构都有弹性。在实务中,企业普遍采用这种结构。

(三) 平衡结构

在这一结构形式中,以流动负债满足流动资产的资金需要,以非流动负债及所有者权益满足长期资产的资金需要。长期负债与所有者权益的比例如何不是判断这一结构形式的标志。平衡结构如图 2-3 所示。

流动资产	流动负债
非流动资产	非流动负债 所有者权益

图 2-3 平衡结构

平衡结构的特点是流动资产的资金需要全部用流动负债来满足。这种结构可使风险均衡,资产结构制约负债成本,存在潜在风险。这种结构适用于经营状况良好、具有较好成长性的企业。

(四) 风险结构

在这一结构形式中,流动负债不仅用于满足流动资产的资金需要,还用于满足部分长期资产的资金需要。这一结构形式不因为流动负债在多大程度上满足长期资产的资金需要而改变。风险结构如图 2-4 所示。

流动资产	流动负债
非流动资产	非流动负债 所有者权益

图 2-4 风险结构

风险结构的特点是用短期资金来满足部分长期资产资金的需要。这种结构的特点有可使财务风险加大;相对于其他结构,负债成本最低;使企业存在破产危险。这种结构适用于企业发展壮大时期,而且最好短时期采用。

第四节 资产负债表项目分析

一、资产项目分析

资产是指企业过去的交易或事项形成的、由企业拥有或控制的、预期会给企业带来经济利益的经济资源。按资产的变现能力水平不同,资产可以分为流动资产和非流动资产两类。

(一) 流动资产项目分析

1. 货币资金分析

货币资金是指在企业生产经营过程中处于货币形态的那部分资金,包括库存现金、银行存款和其他货币资金。货币资金是企业中最活跃的资产,流动性强,是企业的重要支付手段和流通手段。企业可以直接用它偿还到期债务或支付投资者利润。

企业为了满足交易性、投机性及预防性的需要,必须持有一定量的货币资金。从财务管理者的角度来看,过低的货币资金持有量会影响企业的正常经营活动及短期偿债能力;过高的货币资金持有量会降低资金的收益性,增加持有资金的机会成本,并说明企业的货币资金管理不善。同时,国家对货币资金的管理和支付范围进行了严格的规定,企业内部良好的货币资金控制制度对于保护资产安全完整、防止违法犯罪具有重要意义。

(1) 货币资金分析应注意的事项。

① 销售规模变动。企业销售商品或提供劳务是取得货币资金的重要途径。当销售规模发生变动时,货币资金存量规模必然会发生相应的变动。

② 信用政策变动。企业货币资金的规模与企业采用的信用政策相关。如果企业信用政策比较宽松,那么企业货币资金存量规模可能较小。若企业采用较为严格的信用政策,即企业在销售商品时提高现销比例,则货币资金存量规模就会大一些。若企业收账力度较大,则货币资金存量规模也会大一些。

③ 为大笔现金支出做准备。企业在生产经营过程中可能会发生大笔的现金支出,如派发现金股利,偿还将到期的巨额银行贷款,或集中购货等,这些都会增大企业货币资金规模。但是,这种需要是暂时的,货币资金规模会随着企业现金支出而减小。

④ 资金调度。一般来说,企业货币资金存量规模过小,会降低企业的支付能力,影响企业的信誉,使企业负担不必要的罚金支出等,从而可能会丧失优惠进货的机会及最佳投资机会等;反之,如果货币资金存量规模过大,就会使企业丧失利用这部分资金获利的机会,影响企业资金利用效果。企业管理人员对资金的调度会影响货币资金存量规模:在货币资金存量规模过小时,通过筹资活动提高其存量规模;在货币资金存量规模较大时,通过短期证券投资降低其存量规模。

⑤ 所筹资金尚未使用。企业通过发行新股、债券和向银行借款而筹得大量资金,但由

于时间关系还没来得及运用或暂时没有合适的投资机会进行投资。

(2) 评价货币资金变动合理性所用到的因素。

① 货币资金目标持有量。企业货币资金目标持有量是指既能满足企业正常经营需要,又能避免现金闲置的合理存量。企业应根据货币资金目标持有量控制货币资金的存量规模及比重。

② 资产规模与业务量。一般来说,企业货币资金的规模与资产规模、业务收支规模相匹配。资产总额越大,相应的货币资金规模也越大;业务收支越频繁,货币资金需要量越大,处于货币形态的资产也就越多。

③ 企业筹资能力。一般来说,如果企业筹资能力较强,能够较为迅速地筹集到所需资金,就没有必要持有大量的资金,企业的货币资金规模会较小;反之,在短期内很难筹集到所需额度的资金,就需要持有一定规模的货币资金。

④ 行业特点。一般来说,不同行业的业务特点会不同,因而其合理的货币资金结构也不同。例如,在相同的资产规模下,零售业企业与工业企业的货币资金规模可能相差很大。

⑤ 企业对货币资金的运用能力。货币资金是收益性较低的资产。如果企业持有较大规模的货币资金,那么为企业带来的收益就很小。如果企业运用货币资金的能力较强,能给企业带来较高的收益,企业就没必要持有较大规模的货币资金。

⑥ 人为操纵的影响。如果货币资金规模异常而又无法找到合理的原因,那么分析人员就应注意该项目是否有可能被人为操纵了。

2. 交易性金融资产分析

交易性金融资产是指企业在公开证券市场中购买的、以公允价值计量、主要以交易为目的持有的股票、债券、基金等。其一般用于调剂货币资金余缺,在保持流动性的前提下获得一定的收益。分析人员对交易性金融资产的分析主要包括以下内容:

(1) 交易性金融资产的交易目的和流动性分析。分析人员应关注该类别的资产交易的目的和流动性是否与该类别资产的特征相符。

(2) 交易性金融资产的规模分析,如交易性金融资产的规模是否适中,是否与企业自身的需要、业务规模的大小相适应。对非金融企业而言,交易性金融资产往往扮演着辅业的角色,因此其规模不应过大,否则会挤占主营业务所需的资金。

(3) 交易性金融资产的投资质量分析。质量较高的交易性金融资产才能给企业带来收益,质量较低的交易性金融资产反而会给企业造成损失。在这种情况下,企业应及时处置低质量的交易性金融资产,保持或扩大高质量的交易性金融资产。因此,在对交易性金融资产进行分析时,分析人员应关注交易性金融资产的投资质量,以判断其是否能为企业带来盈利。

3. 应收账款分析

应收账款是指企业因销售商品、提供劳务等应向购货单位或接受劳务单位收取的款项。尽管企业都倾向于现金销售,但应收账款几乎是无法避免的。应收账款对于企业的价值在于支撑销售规模的扩大。分析人员对应收账款的分析可以从以下几个方面进行:

(1) 应收账款规模合理性分析。要判断应收账款规模的合理性,分析人员首先应结合企业所处行业进行分析。例如,商品零售业一般多采用现销方式,故其应收账款较少。而大

部分工业企业一般采取赊销方式,从而形成较多的商业债权,故其应收账款较多。其次,分析人员应结合企业应收账款规模与生产经营规模和信用政策的关系进行分析。生产经营规模大的企业,相应地,应收账款的规模也较大;而生产规模较小的企业,其应收账款的规模一般来说也较小。从企业采用的信用政策来看,若采用相对宽松的信用政策,销售量增加,应收账款的数额也增大;反之,则会减少应收账款。最后,分析人员还应结合巨额应收账款的原因进行分析。巨额的应收账款也有可能是因为应收账款质量不高,存在长期挂账并且难以收回的账款,或因客户发生财务困难,暂时难以偿还所欠货款。

企业一般可以通过对比分析来发现应收账款规模的异常。具体分析如下:

① 对比前后几个会计年度的应收账款及坏账准备的有关信息,查看是否有重大波动。这可以从应收账款的总量及应收账款分别占营业收入及资产总额的比例来分析。

② 与同行业的其他企业进行对比。这种分析一般是比率分析,因为同行业内的企业商业模式大体相同。一般而言,应收账款的比例及坏账损失率也应具有一定的可比性。当然这种分析也可以跨年度进行,即对比分析两家或多家企业多年的情况,从横向分析应收账款质量的好坏。

③ 将应收账款与现金流量、营业收入进行对比,即对应收账款的来龙去脉进行分析。应收账款的产生源于营业收入的增长,若二者的增长比例相差过多,则应提高警惕,分析其原因。一般而言,应收账款的减少会伴随货币资金的增加。因此,应收账款的增减变动与营业收入,以及现金流量表中销售商品、提供劳务收到的现金应该有一个大概的数量勾稽关系。若三者之间严重脱节,则应追查原因,以便进行更为全面的分析与评价。

(2) 分析会计政策变更和会计估计变更的影响。会计政策变更是指企业对相同的交易或事项由原来采用的会计政策改用另一会计政策的行为。在一般情况下,企业每期应采用相同的会计政策,但在某些制度允许的情况下,也可以变更会计政策。如果涉及应收账款方面的会计政策发生变更,应收账款就会发生变化。例如,在应收账款入账金额的确认上由总价法改为净值法,应收账款的余额就会低于按总价法计算的金额,但这不是由应收账款本身减少形成的。又如,在坏账损失的核算上,由直接转销法改为备抵法,应收账款余额就可能因此而降低。

此外,由于企业经营活动中内在不确定因素的影响,某些会计报表项目不能精确地计量,而只能加以估计。会计估计变更主要有以下两个原因:

① 赖以进行估计的基础发生变化,或者由于取得新的信息、积累更多的经验以及后来的发展变化,可能需要对会计估计进行修订。

② 会计的随意性。企业管理人员为达到特定的目的如追求高盈利,用带有倾向性的假设对当前业务的未来结果做出预测。

如果会计估计变更是因为①发生的,那么这种变更会增加财务报表资料的真实性;如果会计估计变更是因为②发生的,那么财务报表资料可能会掩盖某些事实,造成财务信息人为失真。无论发生哪种情况,对应收账款的会计估计变更最终都会使应收账款发生变化。

(3) 应收账款账龄分析。应收账款账龄分析是对现有债权按欠账期的长短进行分类,进而对不同账龄的债权进行质量分析。一般而言,未过信用期或已过信用期但拖欠时间较短的债权发生坏账的可能性较小,而拖欠时间越久的债权发生坏账的可能性越大。

一般来说,1年以内的应收账款在企业信用期限范围内;1~2年的应收账款有一定风

险,但仍属正常;3年的应收账款风险较大;3年以上因经营活动形成的应收账款已经与企业的信用状态无关,其可回收性极小,可能的解决方法是债务重组。企业一般会在财务报表附注中提供应收账款账龄信息,可以借此分析应收账款的质量。

(4) 应收账款的债务人分析。应收账款的债务人分析是根据债务人的信息来判断公司应收账款的可回收性。一般来说,与企业业务关系稳定、经营效益好、信誉度高的债务人,其偿还应收账款的可能性较高;反之,回收应收账款的可能性较低。

分析人员对债务人分析具体包括以下几个方面的内容:

① 债务人的区域性分析。区域经济发展水平、法制环境及特定的经济状况等条件的差异导致不同地区的企业信用状况不同。

② 债务人的财务实力分析。评价债务人的财务实力,需要对债务人的财务状况进行了解。简单的方法是查阅债务人单位的资本实力和交易记录。

③ 债务人的集中程度分析。应收账款存在集中度风险,即由于某一个主要债务人支付困难而导致较大比例的债权面临回收风险。

④ 债务人的关联性分析。从债权人与债务人的关联状况来看,债务人可以分为关联方债务人和非关联方债务人。由于关联方彼此之间在债权债务方面的操纵色彩较强,因此对关联方债务人对上市公司债务的偿还状况应给予足够的重视。利用关联方交易进行利润操纵是一些企业常用的手法。如果一个企业应收账款中关联方应收账款的金额增长异常或所占比例过大,那么应将其视为企业利用关联方交易进行利润操纵的信号。

4. 应收票据分析

应收票据是指因销售商品、提供劳务而收到的商业汇票。分析人员在分析时应关注应收票据的类别。应收票据分为银行承兑汇票和商业承兑汇票。前者一般具有较高的可靠性,不能得到偿付的风险较小;后者得到偿付的可能性则取决于债务人的信用情况,具有一定的风险。企业要根据实际情况计提坏账准备。

5. 其他应收款分析

其他应收款通常是由企业之间或企业内部往来事项引起的。实务中,一些上市公司为了某种目的常常把其他应收款作为企业调整成本费用和利润的手段。分析人员在分析时应对其他应收款项目予以足够的注意。

分析人员对其他应收款分析应关注以下几个方面:

(1) 其他应收款的规模及变动情况。在分析其他应收款时,分析人员应注意观察其他应收款的增减变动趋势。如果其他应收款的规模过大,或有异常增长现象(如其他应收款余额远远超过应收账款余额,以及其他应收款增长率大大超过应收账款增长率等),就应注意分析企业是否有利用其他应收款进行利润操纵的行为。

(2) 其他应收款包括的内容。一些企业常常把其他应收款项目当成利润的“蓄水池”,任意调整成本费用,进而达到调节利润的目的。分析人员在分析时要注意发现是否将应计入当期成本费用的支出计入其他应收款,是否将本应计入其他项目的内容计入其他应收款。

(3) 关联方其他应收款余额及账龄。近年来,大股东占用上市公司巨额资金的事例频发,已严重威胁到上市公司的正常经营。分析人员在分析时,应结合会计报表附注,观察是否存在大股东或关联方长期、大量占用上市公司资金,造成其他应收款余额长期居高不下的

现象。

(4) 是否存在违规拆借资金。上市公司以委托理财等名义违规拆借资金往往借助其他应收款来实现。

(5) 分析会计政策变更对其他应收款的影响。

6. 存货分析

存货是企业资产的重要组成部分,能保证企业的生产经营正常、连续地进行。存货核算的准确性对资产负债表和利润表有较大的影响。因此,分析人员应特别重视对存货的分析。存货分析主要包括以下几个方面的内容:

(1) 存货真实性分析。存货是企业重要的实物资产。资产负债表中列示的存货应与库存的实物相符,待售商品应是完好无损,产成品的质量应符合相应的产品质量要求,库存的原材料应属于生产所需等。分析人员应结合资产负债表附注给出的存货结构及种类的详细信息对这一项目进行分析。同时,存货的真实性分析应结合企业的内部控制制度分析进行。企业存货的质量不仅取决于存货的账面数字,还与企业存货的管理制度密切相关。由于存货种类多、数量大,如果没有完善的管理制度控制,存货就极易流失。

(2) 存货的结构分析。存货种类较多,按其性质可分为材料存货、在产品存货、产成品存货。存货结构是指各类存货在存货总额中的比重。各类存货在企业再生产过程中的作用是不同的。其中,库存商品和发出商品存货是存在于流通领域的存货,不是保证企业再生产过程不间断进行的必要条件,因而必须压缩到最低限度。材料存货是维护再生产活动的必要物质基础。然而,它只是生产的潜在因素,因而应限制在能够保证再生产正常进行的最低水平上。在产品存货是保证生产过程连续性的存货。企业的生产规模和生产周期决定了在产品存货的存量。在企业正常经营条件下,在产品存货应保持一个稳定的比例。

企业生产经营的特点决定了企业存货资产的结构。在正常情况下,存货资产结构应保持相对的稳定性。分析人员在分析时应特别注意对变动较大的项目进行重点分析。任何存货资产比重的剧烈变动,都表明企业在生产经营过程中有异常情况发生,因此分析人员应深入分析其原因,以便采取有针对性的措施加以纠正。

(3) 存货的计价。在资产负债表中,各种存货是以实际成本反映的。但是,在日常会计核算中,由于同类存货的进价成本不一定相同,所以在计算耗用成本或销售成本时就要采用一定的计价方法进行核算。可供企业选择的存货计价方法有先进先出法、个别计价法和加权平均法。在通货膨胀的情况下,存货发出采用不同的计价方法,对企业的财务状况、盈亏状况会产生不同的影响。存货的不同计价方法对资产负债表和利润表的影响如表 2-10 所示。

表 2-10 存货的不同计价方法对资产负债表和利润表的影响

计价方法	对资产负债表的影响	对利润表的影响
先进先出法	基本反映存货当前价值	利润被高估
个别计价法	基本反映存货真实价值	基本反映真实利润水平
加权平均法	处于二者之间	处于二者之间

存货计价方法的不同选择会产生重大差异,一些企业在实务中往往将存货计价方法的

选择作为操纵利润的手段。分析人员在分析时应结合企业的具体情况、行业特征和价格变动情况评价其存货计价方法选择的合理性,同时结合财务报表附注对存货会计政策变更的说明,判断其变更的合理性。

(4) 存货数量盘存方法的影响。存货数量变动是影响资产负债表存货项目的基本因素。企业存货数量的确定方法主要有两种可供选择,即定期盘存法和永续盘存法。当企业采用定期盘存法进行存货数量核算时,资产负债表中存货项目反映的就是存货的实有数量。如果采用永续盘存法,除非在编制资产负债表时对存货进行盘存,否则,资产负债表中存货项目所反映的只是存货的账面数量。两种不同的存货确认方法会造成资产负债表中存货项目数额的差异,这种差异不是存货数量本身变动引起的,而是存货数量的会计确认方法不同造成的。

(5) 存货期末计价原则。期末存货价值的确定通常采用历史成本法,但会计制度也允许企业采用成本与可变现净值孰低法来确定。当按历史成本原则确定的存货等于可变现净值时,按两种方法确定的期末存货价值是一致的。当存货的可变现净值下跌至成本以下时,按成本与可变现净值孰低法确定的存货期末金额就会低于按历史成本法确定的存货期末金额。因此,企业改变存货价值的计价原则,就会引起资产负债表中存货项目的变动,但这种变动只是一种价值变动,存货数量并不因为计价方法的变更而改变。对报表使用者来说,按成本与可变现净值孰低法对期末存货计价,其资产价值更真实可信。如果说把历史成本法改为成本与可变现净值孰低法是一种会计政策选择或会计政策变更,对可变现净值的确定就是一种会计估计,同样会影响资产负债表中存货的价值。

(二) 非流动资产项目分析

1. 可供出售金融资产分析

可供出售金融资产是指企业初始确认时即被指定为可供出售的非衍生金融资产,以及除贷款和应收款项、持有至到期投资、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产。

可供出售金融资产的会计处理与以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的会计处理有类似之处,但也有不同。具体而言,在初始确认时,两者都应按公允价值计量。但是,对于可供出售的金融资产,相关的交易费用应计入初始入账金额。资产负债表日,两者都应按公允价值计量。但是,对于可供出售金融资产,公允价值变动不是计入当期损益,而是计入所有者权益。

分析人员在对可供出售金融资产进行会计分析时,应关注其会计处理的正确性,以及其变动规模的大小及合理性。

2. 固定资产分析

固定资产反映企业各种固定资产原价减去累计折旧和累计减值准备后的净额。本项目应根据“固定资产”账户的期末余额减去“累计折旧”账户和“固定资产减值准备”账户期末余额后的金额填列。

固定资产是指企业为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的,使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产是企业经营规模大小的标志,是企业最重要的生产力要素之一,是企业经济效益和竞争力的源泉。在资产负债表中,固定资产按照固定资产原值减

去累计折旧和固定资产减值准备后的净额列示。累计折旧的计提存在不同方法,企业通常基于税收方面的考虑而选用不同的折旧方法,由此导致固定资产账面价值发生变化。财务报告使用者需要结合财务报表附注信息予以分析,在必要时可以还原固定资产的原始价值,以便考核企业的经营实力,正确评估固定资产的整体运行情况,对固定资产的使用效率和综合竞争力水平给予全面而公允的评价。

分析人员在对固定资产进行分析时应注意以下几点影响:

(1) 会计政策变更的影响。从会计政策方面来说,引起固定资产变动的最主要方面是折旧方法的选择。会计准则和会计制度允许企业使用的折旧方法有平均年限法、工作量法、双倍余额递减法、年数总和法。后两种方法属于加速折旧法。不同的折旧方法导致各期所提折旧不同,会引起固定资产价值发生不同的变化。固定资产折旧方法的选择对固定资产的影响还隐含着会计估计对固定资产的影响,如对折旧年限的估计,以及对固定资产残值的估计等。分析人员只有了解企业采用的会计政策,才能据此说明会计政策选择和变更对资产负债表产生的影响,才能真正反映出生产经营活动的结果及其影响。

(2) 企业规模的影响。固定资产代表了企业的生产能力,但固定资产的规模并不是越大越好,超越企业生产规模和生产能力拥有固定资产,会占用企业大量的资金,加之固定资产的变现能力弱,会造成企业资金周转困难。企业固定资产持有的数量与所处的行业有密切的关系,如制造业的固定资产数额一般较大,而商品流通企业的固定资产数额则相对较小。因此,分析人员应注意固定资产的持有量是否与企业的行业特点相吻合。

(3) 固定资产构成的影响。固定资产构成是指各类固定资产原价占全部固定资产原价的比重,它反映了固定资产的配置情况。合理配置固定资产既可以提高企业的生产能力,又能使固定资产得到充分有效的利用。分析固定资产构成情况的变化,就是看固定资产的配置是否合理,以便为挖掘固定资产的利用潜力提供依据。固定资产构成分析主要包括以下三个方面的内容:

① 分析生产经营用固定资产与非生产经营用固定资产之间的比例变化情况,查明企业是否优先增加生产经营用固定资产。

② 特别注意分析未使用和不需用固定资产占总资产比重的变化情况,查明企业在处置闲置固定资产方面的工作是否得力。

③ 分析生产经营用固定资产内部结构是否合理。

(4) 固定资产增减变化的影响。固定资产原值在年内的变化可以在一定程度上反映其质量的变化。但是,由于特定企业生产经营状况的特点,企业对各类固定资产的结构有不同要求。各个期间固定资产原值的变化应朝着优化企业内部固定资产结构、改善固定资产质量、提高固定资产利用效率的方向努力。因此,分析人员从年度固定资产结构的变化与生产经营特点之间的吻合程度,就可以对固定资产质量的变化情况做出判断。

(5) 固定资产清理。“固定资产清理”是资产类账户,用来核算企业因出售、报废和毁损等原因转入清理的固定资产价值以及在清理过程中所发生的清理费用和清理收入。借方登记固定资产转入清理的净值和清理过程中发生的费用;贷方登记出售固定资产的取得的价款、残料价值和变价收入。其借方余额表示清理后的净损失;贷方余额表示清理后的净收益。清理完毕后净收益按资产还有无价值转入“营业外收入”或“资产处置损益”账户;净损失转入“营业外支出”账户或“资产处置损益”账户。

“固定资产清理”账户应按被清理的固定资产设置明细账。

3. 无形资产分析

无形资产是指企业拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产。无形资产是市场经济高度发达的产物,看似无形,却能给企业的生存和发展带来巨大影响。无形资产与有形资产最大的差别在于:有形资产比较容易找到相同、相近或相似的参照物,可以通过成本途径或市场途径对其价值进行相对准确的评估;而大多数的无形资产往往不容易找到参照物,只能对其价值进行模糊的评估。

分析人员可从以下几个方面对无形资产进行分析:

(1) 无形资产的规模。分析无形资产,首先应对其总额进行数量判断,即将无形资产与资产总额进行比较。分析人员在比较时应当结合行业、企业生产经营规模及企业生产经营阶段进行。一般来说,传统行业的无形资产占资产总额的比重较低,而高新技术行业的无形资产占资产总额的比重较高。

(2) 无形资产的确认。与有形资产相比,无形资产能够给企业带来的未来经济利益具有不确定性。这些无形资产的经济价值在很大程度上受到企业外部因素的影响,预期的获利能力不能准确地加以确定。无形资产的取得成本不能代表其经济价值。一项取得成本很高的无形资产可能给企业带来较小的经济利益,而一项取得成本较低的无形资产则可能给企业带来较大的利益。对此,分析人员需要关注会计报表附注,分析无形资产的确认是否符合《企业会计准则第6号——无形资产》规定的确认条件。

在资产负债表中作为无形资产列示的主要是企业外部取得的无形资产。如果企业的无形资产出现不正常增加,分析人员就应关注是否是企业为了减少研究和开发支出对利润表的冲击而进行的一种处理。

(3) 无形资产类别比重。无形资产分为可辨认无形资产和不可辨认无形资产。可辨认无形资产包括专利权、非专利技术、商标权、著作权、土地使用权、特许权、电子计算机软件等;不可辨认无形资产是指商誉。一般而言,专利权、商标权、著作权、土地使用权、特许权等无形资产的价值较高,且易于鉴定。如果企业的无形资产以非专利技术、商誉为主,则容易产生资产的“泡沫”。

(4) 无形资产减值准备。无形资产是一种技术含量很高的特殊资源,对它的价值确认存在着高风险。风险是未来预期结果的不确定性程度,表现为由于高估无形资产而背离价值的“泡沫”现象。当今世界新技术层出不穷,伴随新旧技术的更换,原有落伍的无形资产必然引发价值的贬损。企业应定期对无形资产的账面价值进行检查,至少于每年年末检查一次。其中,“定期”常指每隔一年、半年或一季,具体根据企业的不同需求来选择。但是,任何企业至少应于每年年末对无形资产的账面价值进行检查。如果发现下列一种或数种情况,就应对无形资产的可收回金额进行估计,并将该无形资产的账面价值超过可回收金额的部分确认为减值准备:

- ① 该无形资产已被其他技术所代替,使其为企业创造经济利益的能力大为减弱。
- ② 该无形资产的市场价值在当期大幅下跌,预期在剩余摊销年限内不会恢复。
- ③ 其他足以证明该无形资产的账面价值已超过可回收金额的情况。

可回收金额是指以下两项金额的较大者:无形资产的销售净价,即该无形资产的销售价格减去因出售该无形资产所发生的律师费和其他相关税费后的余额;预期从无形资产的持

续使用和使用年限结束时的处置中产生的预计未来现金流量的现值。

为此,企业应于会计期末分析资产减值准备明细表中无形资产的减值情况,并关注会计报表附注中有关无形资产的会计政策。

二、负债项目分析

我国最新颁布的《企业会计准则——基本准则》中负债的定义是“负债是指企业过去的交易或事项形成的、预期会导致经济利益流出企业的现时义务”。

(一) 流动负债项目分析

1. 短期借款分析

短期借款是指企业向银行或其他金融机构借入的期限在1年以内的各种借款。企业具有一定数量的短期借款,表明企业拥有较好的商业信用,获得了金融机构的有力支持。

分析人员对短期借款规模的分析主要注意以下两点:

(1) 与流动资产的规模相适应。从财务角度来看,短期借款筹资快捷,弹性较大。任何一个企业在正常经营过程中都会发生或多或少的短期借款。短期借款的目的就是维持企业正常的生产经营活动,因此短期借款必须与当期流动资产,尤其是存货项目相适应。一般而言,短期借款应当以流动资产的数额为上限。

(2) 短期借款规模的变动。短期借款发生变化的原因主要有生产经营需要,以及企业负债筹资政策变化。具体变动的原因可归纳为以下几个:

① 流动资产资金需要。特别是临时性占用流动资产需要发生变化。当有季节性或临时性需要时,企业可能通过举借短期借款来满足资金需要。当这种季节性或临时性需要消除时,企业就会偿还这部分短期借款,从而造成短期借款的变化。

② 节约利息支出。一般来讲,短期借款的利率低于长期借款和长期债券的利率。举借短期借款相对于长期借款来说,可以减少利息支出。

③ 调整负债结构和财务风险。企业增加短期借款,就可以相对减少对长期负债的需求,使企业负债结构发生变化。相对于长期负债而言,短期借款具有风险大、利率低的特点。负债结构变化将会引起负债成本和财务风险发生相应的变化。

④ 增加企业资金弹性。短期借款可以随借随还,有利于企业对资金存量进行调整。

2. 应付账款分析

应付账款反映企业因购买材料、商品和接受劳务供应等经营活动而支付的款项。本项目应根据“应付账款”账户和“预付账款”账户所属各明细账户的期末贷方余额合计数填列。“应付账款”账户所属明细账户的期末有借方余额的,应在资产负债表“预付账款”项目中填列。

应付账款是因商品交易产生的,是以企业的商业信用为保证的。企业应付账款规模变动的原因主要有以下几个:

(1) 企业销售规模的变动。企业在扩大销售规模时会增加存货需求,使应付账款规模扩大;反之,会使应付账款规模缩小。

(2) 充分利用无成本资金。应付账款是因商业信用产生的一种无资金成本或资金成本极低的资金来源。如果企业在遵守财务制度、维护企业信誉的条件下充分利用应付账款,就

可以减少其他筹资方式的筹资数量,节约利息支出。

(3) 企业信用政策发生变化。如果供应商放宽信用政策和收账政策,企业应付账款的规模就会大些;反之,企业应付账款的规模就会小些。

(4) 企业资金的充裕程度。当企业资金相对充裕时,应付账款的规模就会小些;当企业资金比较紧张时,应付账款的规模就会大些。

3. 应付票据分析

应付票据反映企业因购买材料、商品和接受劳务供应等而开出、承兑的商业汇票,包括银行承兑汇票和商业承兑汇票。本项目应根据“应付票据”账户的期末余额填列。相对于应付账款而言,应付票据的可变现能力更强,更容易为客户所接受。

4. 预收账款分析

预收账款是指企业商品销售尚未发生或劳务尚未提供,而向购货方收取的货款或定金。分析人员在分析预收账款时应关注的要点有以下几个:

(1) 预收账款的质量界定。企业预收账款的质量主要是用企业经营的生命周期来衡量的。在实际工作中,一些企业违反会计制度,往往利用预收账款来调整企业当前收益,以逃避税收。例如,有些企业会将预收账款提前确认为当期收入,以增加当期利润,粉饰当期利润。

(2) 预收账款是一种良性债务。一般来说,预收账款是一种良性债务。企业的预收账款越多,表明该企业的产品结构和销路越好,生产的产品供不应求,企业具有较好的盈利能力和偿债能力。

(3) 实物清偿。预收账款是一种特殊的债务,在偿付时不以现金支付,而以实物支付,如企业存货等。

5. 其他应付款分析

其他应付款反映企业在商品交易业务以外发生的应付和暂收款项。其他应付款是指企业除应付票据、应付账款、应付职工薪酬等以外的应付、暂收其他单位或个人的款项。它是一种往来结算款项,报表使用者需要警惕企业变相的资金拆借和不合理的资金占用行为。分析人员在分析其他应付款时应重点关注以下几点:

(1) 其他应付款的规模与变动是否正常。

(2) 是否存在企业长期占用关联方企业资金的现象。

6. 应交税费分析

分析人员应分析应交税费的具体构成内容及形成原因,判断是否已经包括应交未交的税费,以及是否存在实质上已构成纳税义务但企业未入账的税费。

(二) 非流动负债项目分析

非流动负债的主要项目有长期借款和应付债券。非流动负债是企业常用的长期资金筹集方式之一,能够为企业提供资金支持,发挥财务杠杆的作用,但通常也会带来种种限制条件。分析人员对非流动负债进行分析,首先应分析非流动负债的构成,不同类型的非流动负债限制条件对企业的影响也不同;其次要分析非流动负债利息资本化的方法是否合理。

1. 长期借款分析

分析人员对长期借款进行分析时应注意以下几点:

(1) 观察长期借款的用途,是否与长期资产的增加相匹配,是否存在将长期借款用于流动资产的情况。

(2) 长期借款的金额是否有明显波动,波动的原因是什么。

(3) 长期借款的限制条件和利率水平、企业的盈利水平是否与长期借款的本息规模相匹配。

2. 应付债券分析

分析人员应分析应付债券的有关条款,关注债券是否具有可转换条件。

三、所有者权益项目分析

所有者权益可以反映企业资本来源,有助于向股东、债权人等提供有关资本来源、净资产的增减变动、分配能力等对其决策有用的信息。分析人员在分析所有者权益时应注意以下两个问题:

(1) 总量判断。资产总额代表了一个企业的生产经营规模。掌握一个企业的资产总额固然重要,但更要关注其净资产的数量,因为净资产表明企业生产经营的最终结果。

(2) 结构判断。分析人员可将该项目分为内部和外部两大类,然后进行期末与期初的配比。股本和资本公积来源于企业外部(股东)的资本投入,而盈余公积和未分配利润则来源于企业内部(经营者)的资本增值,也称为留存收益。外部股东权益的增长只能说明投资额的增加,代表了企业外延式扩大再生产的能力,而内部股东权益的持续增长才意味着企业经营者的资本保值增值能力,才体现企业拥有充裕的自有资金和良好的偿债能力,代表了企业内涵式扩大再生产。

在基本确认了股东权益的数额后,分析人员还需要对股东权益的各个项目进行具体分析。

1. 实收资本(或股本)分析

实收资本是指投资者作为资本投入企业的各种财产,是企业注册登记的法定资本总额的来源,它表明所有者对企业的基本产权关系。实收资本的构成比例是企业据以向投资者进行利润或股利分配的主要依据。中国企业法人登记管理条例规定,除国家另有规定外,企业的实收资本应当与注册资本一致。企业实收资本比原注册资本数额增减超过20%时,应持资金使用证明或验资证明,向原登记主管机关申请变更登记。

股本的变动原因一般有以下几个:

(1) 公司增发新股或配股。从本质上来说,这是由投资者追加投资引起的股本变化。

(2) 资本公积或盈余公积转增股本。这虽然会引起股本发生变化,但所有者权益总额并不因此而发生变化。

(3) 以送股进行利润分配。这会引起股本的增加和未分配利润的减少,但所有者权益总额不变。

2. 资本公积分析

资本公积是企业一种储备形式的资本,其来源主要包括资本(股本)溢价及直接计入所有者权益的利得和损失等。分析人员通过对资本公积进行分析,可以全面反映企业资本公积的结构和形成,为企业正确决策提供可靠依据。分析人员在对资本公积进行分析时应注

意以下几个问题:

(1) 资本公积包含的内容。由于资本公积通常会直接导致企业净资产的增加,因此资本公积的信息对于投资者、债权人等报表使用者的决策十分重要。资本公积包括资本(或股本)溢价;采用权益法核算长期股权投资的企业,在持股比例不变的情况下,确认被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动中归属本企业的利得和损失;企业在将自用建筑物转换为采用公允价值模式计量的投资性房地产时,转换当日的公允价值大于其账面价值产生的利得;可供出售金融资产公允价值变动形成的利得或损失等。在实际工作中,有的企业为了小集体的利益,在不具备法定资产评估条件的情况下,通过虚假评估来虚增净资产,以达到粉饰企业财务指标和企业信用形象的目的。

(2) 资本公积的用途。根据我国相关法律的规定,资本公积主要用来转增资本或股本。资本公积从本质上来说属于投入资本范畴。由于我国采用注册资本制度等导致了资本公积的产生,所以将资本公积转增资本可以更好地反映所有者的权益。

资本公积转增资本虽然没有改变企业的所有者权益(净资产)总额,但是可以改变企业投入资本的结构,体现企业稳健、持续发展的潜力。因为企业股本不能用于投资者的分配或者用于弥补亏损,所以对于股份有限公司而言,它会增加投资者持有的股份,增加公司股份的流通数量,进而可以激活股价,提高股票的交易性和资本的流动性。

(3) 资本公积转增资本的来源及其合理性。为了避免虚增资产,误导决策,分析人员有必要分析资本公积转增资本的来源,以及其合理性。

3. 盈余公积分析

盈余公积是指企业按照规定从税后利润中提取的企业留利。盈余公积可以分为两种:法定盈余公积,按税后利润的10%提取,此项公积金达到注册资本的50%时可以不再提取;任意盈余公积,按股东大会决议提取。

分析人员对盈余公积的分析应注意以下三个方面:

(1) 总额判断。由于盈余公积是在企业净利润中形成的,主要用于企业维持或扩大再生产经营活动的资金需要。因此,一般而言,盈余公积越多越好。

(2) 结构判断。分析盈余公积的构成的意义在于可以了解企业的意图。例如,任意盈余公积所占比重较大,说明企业旨在加强积累,谋求长远的效益。

(3) 用途合理性判断。将盈余公积的期末数与期初数进行对比,若期末数少于期初数,则需要进一步分析盈余公积用途的合理性。

① 弥补亏损。根据企业会计制度和有关法规的规定,企业发生亏损,可用发生亏损后5年内实现的税前利润来弥补;当发生的税前利润5年内仍不足弥补的,应使用随后实现的所得税费用后利润弥补。通常,企业发生的亏损在用所得税费用后利润仍不足弥补的,可以用提取的盈余公积来弥补,但是盈余公积弥补亏损应当由董事会提议,经股东大会批准,或由类似的机构批准。

② 转增资本或股本。当企业提取的盈余公积累计比较多时,可以将盈余公积转增资本或股本,但是必须经过股东大会或类似机构批准。在用盈余公积转增资本或股本后,留存的盈余公积不得少于注册资本的25%。

③ 发放现金股利或利润。在特殊情况下,当企业累积的盈余公积比较多,而未分配利

润比较少时,为了维护企业形象,给投资者以合理的回报,符合规定的企业也可以用盈余公积发放现金股利或利润。因为盈余公积从本质上来说是由收益形成的,属于资本增值部分。

4. 未分配利润分析

未分配利润是企业实现的净利润经过弥补亏损、提取盈余公积和向投资者分配利润后留存在企业的历年的结存利润。未分配利润通常用于留待以后年度向投资者进行分配。由于未分配利润相对于盈余公积而言属于未确定用途的留存收益,所以企业在使用未分配利润上有较大的自主权,受国家法律和法规的限制比较少。分析人员在对未分配利润进行分析时应注意以下几点:

(1) 未分配利润是一个变量,可能是正数(未分配的利润),也可能是负数(未弥补的亏损),可将该项目的期末数与期初数进行配比,以观察其变动曲线和发展趋势。

(2) 对资产负债表中未分配利润项目的时间界定,应分为平时(1~11月)与年终利润分配后(12月)两部分来解读,以便进一步分析和揭示企业的财务状况。平时该项目由企业的年初未分配利润与本年利润两部分构成,而年终利润分配后该项目是利润分配后的余额。

(3) 现金股利分析。出于保护中小股东利益和培育上市公司分配回报机制的目的,中国证券监督管理委员会(以下简称中国证监会)规定中国证监会发行审核委员会审核上市公司新股发行申请,应当关注公司上市以来最近3年历次分红派息情况,特别是现金分红占可分配利润的比例,以及董事会对于不分配所陈述的理由。因此,对于我国近年来上市公司的“派现热”,投资者应理性看待,需要注意以下事项:

① 根据有关政策,分红派现是上市公司再融资的条件之一,所以有些公司派现的目的往往是再融资。

② “分红”经常成为大股东套现的一种手段。

③ 分配现金股利也是有些公司为了提高净资产收益率而使用的手段。



本章小结 >>>>

资产负债表分析的目的在于了解企业会计对企业财务状况的反映程度,以及企业所提供的会计信息的质量。通过对资产负债表进行分析,分析人员可以揭示资产负债表各项目的内涵,评价企业的财务状况,评价企业财务状况的变动情况及变动原因。

资产负债表水平分析是在运用水平分析法编制资产负债表水平分析表的基础上,从左侧的资产和右侧的权益两个角度来进行分析评价。资产主要从资产总额、项目变动比较大的重点项目、资产的合理性与效率性及会计政策会计估计这四个方面着手;权益主要从权益总额、重点项目、表外项目及权益资金变动对企业未来业绩的影响等四个方面着手。

资产负债表垂直分析是在运用垂直分析法编制资产负债表垂直分析表的基础上,从静态和动态两个角度进行分析,然后对资产中的固定资产与流动资产比例及资产的整体情况进行分析评价。

分析人员在对资产负债表中的重要项目进行单独评价时,不仅要弄清楚这些项目变动的原因及变动情况,更应该注意分析评价会计政策和会计估计变更的影响。

- C. 收账政策改变
- E. 关联方占用企业资金

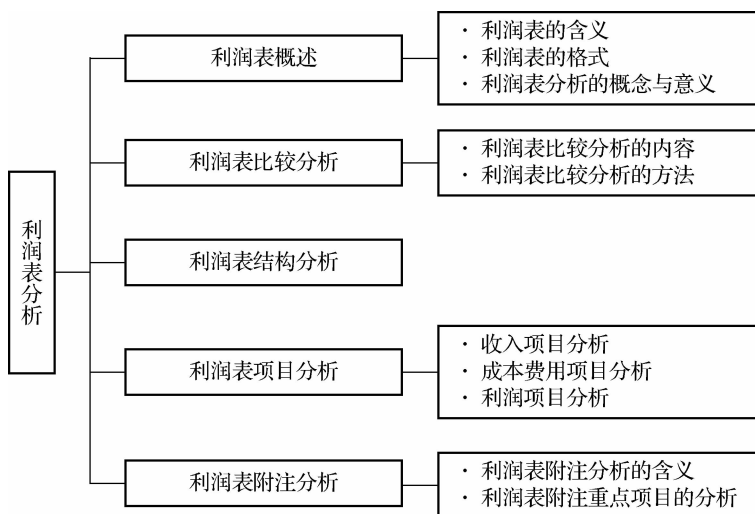
D. 巨额冲销

三、简答题

1. 分析人员在分析交易性金融资产时应关注哪些内容?
2. 应收账款和应收票据变动的原因有哪些?
3. 如何分析会计政策变更和会计估计变更对应收款项的影响?
4. 负债结构分析有什么意义?
5. 存货计价变化对企业财务状况有哪些影响?

利润表分析

知识结构



学习目标

明确利润表分析的概念与作用；
理解利润表的含义与格式；
掌握利润表的比较分析、结构分析与项目分析的内容与基本方法。

第一节 利润表概述

一、利润表的含义

利润表是通过一定的表格来反映企业经营成果的。利润表的编制主要依据的是企业一定期间的营业收入、同期相关的营业成本及费用,以及两者相配比后形成的净收益。因此,利润表是一种动态报表,反映的数据是时期数,是企业在该会计期间发生的收入、成本和费用的情况,表明在这一期间企业获得的经营成果。

二、利润表的格式

目前,比较通用的利润表格式主要有单步式和多步式两种。我国一般采用多步式。

(一) 单步式

所谓单步式,是将本期全部收入(包括投资收益和营业外收入)按顺序排列汇总,然后将所有支出(包括资产减值损失和营业外支出)按顺序排列汇总,两者相减得出企业当期净损益。因为只有一个相减的步骤,所以称为单步式。单步式利润表所表示的都是未经加工的按性质分类的原始资料。

单步式利润表的优点是比较直观、明了、简单,易于编制,而且对一切收入和费用等同对待,不分先后,可避免使人误认为收入与费用的配比有先后顺序。

单步式利润表的缺点是不便于分析利润的形成结构,也不利于不同时期各项目的前后比较。

(二) 多步式

所谓多步式,是通过对当期的收入、费用、支出项目按性质加以归类,按利润形成的主要环节列示一些中间性指标,分步计算当期净利润。

在多步式利润表中,每个项目通常分为“本月数”和“本年数”两栏。“本月数”栏反映各项目的本月实际发生数。在编报中期和年度财务会计报告时,企业应将“本月数”栏改成“上年数”栏。如果上年度利润表与本年度利润表的项目名称和内容不一致,则按编报当年的口径对上年度利润表项目的名称和数字进行调整,并填入本表“上年数”栏。本表“本年累计数”栏反映各项目自年初起到报告期末止的累计实际发生数。

我国企业会计制度规定的利润表的编制步骤如下:

第一步,以营业收入为基础,减去营业成本、税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、资产减值损失,加上公允价值变动收益(减去公允价值变动损失)和投资收益(减去投资损失),计算出营业利润。

第二步,以营业利润为基础,加上营业外收入,减去营业外支出,计算出利润总额。

第三步,以利润总额为基础,减去所得税费用,计算出净利润或净亏损。

普通股或潜在普通股已公开交易的企业,以及正处于公开发行普通股或潜在普通股过程中的企业还应当在利润表中列示每股收益信息。

多步式利润表的具体格式如表 3-1 所示。

表 3-1 利润表
2019 年 12 月

会企 02 表
单位:千元

项 目	本年数	上年数
一、营业收入	75 233 724	84 219 358
减:营业成本	53 125 904	64 091 546
税金及附加	1 079 532	1 191 951
销售费用	10 003 850	11 180 633
管理费用	9 586 159	11 110 666
研发费用		
财务费用	2 460 303	2 331 164
其中:利息费用		
利息收入		
加:其他收益		
投资收益(损失以“-”号填列)	914 406	1 258 886
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	34 466	48 123
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	204 010	-107 396
资产减值损失(损失以“-”号填列)	1 589 486	467 050
资产处置收益(损失以“-”号填列)		
二、营业利润	-1 493 094	-5 002 162
加:营业外收入	3 465 428	3 081 253
减:营业外支出	144 491	62 291
其中:非流动资产处置损失	18 066	19 446
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	1 827 843	-1 983 200
减:所得税费用	394 207	621 421
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	1 433 636	-2 604 621
(一)持续经营净利润(净亏损以“-”号填列)		
(二)终止经营净利润(净亏损以“-”号填列)		
五、其他综合收益的税后净额		
(一)不能重分类进损益的其他综合收益		
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动额		
2.权益法下不能转损益的其他综合收益		
3.其他权益工具投资公允价值变动		
4.企业自身信用风险公允价值变动		
.....		
(二)将重分类进损益的其他综合收益		
1.权益法下可转损益的其他综合收益		

续表

项 目	本 年 数	上 年 数
2. 其他债权投资公允价值变动		
3. 金融资产重分类计入其他综合收益的金额		
4. 其它债券投资信用减值准备		
5. 现金流量套期储备		
6. 外币财务报表折算差额		
.....		
六、综合收益总额		
七、每股收益：	—	—
（一）基本每股收益	0.39	-0.83
（二）稀释每股收益	0.39	-0.83

多步式利润表的优点是便于对企业利润的构成进行分析,明确盈利的主要因素或亏损的主要原因,使管理更具有针对性,同时也有利于不同企业之间进行比较,还可以预测企业未来的盈利能力。

多步式利润表的缺点是必须区分费用、支出与相应收入配比的先后层次,而这在某些情况下不易做到。

三、利润表分析的概念与意义

利润表分析也称损益表分析,是以利润表为对象进行的财务分析。利润表分析旨在分析企业如何组织收入、控制成本费用支出且实现盈利的能力,评价企业的经营成果,分析与评价各环节的业绩成长对公司总体效益的贡献,以及不同分公司经营成果对公司总体盈利水平的贡献。分析人员通过利润表分析可以评价企业的可持续发展能力。上市公司的投资者应更为关注利润表,因为它是资本市场的“晴雨表”。

利润表分析的意义主要表现在以下几个方面:

(1) 可以正确评价企业各方面的经营业绩。由于利润受各环节和各方面的影响,因此,分析人员通过对不同环节的利润进行分析,可准确地说明各环节的业绩。例如,产品销售利润分析不仅可以说明产品销售利润受哪些因素影响及其影响程度,还可以说明这些影响是主观影响还是客观影响、是有利影响还是不利影响等,这对于准确评价各部门和环节的业绩是十分必要的。

(2) 可以及时、准确地发现企业经营管理中存在的问题。分析不仅能找到成绩,还能发现问题。通过对利润的分析,分析人员可发现企业在各环节存在的问题或不足,为进一步改进企业经营管理工作指明方向。这有利于促进企业全面改善经营管理,使利润不断增长。

(3) 可以为投资者、债权人的投资与信贷决策提供正确信息。由于企业产权关系及管理体制的变动,越来越多的人关心企业的利润。企业经营者是这样,投资者、债权人也是如此,他们通过对企业利润的分析,预测出企业的经营潜力及发展前景,从而做出正确的投资与信贷决策。另外,利润分析对于国家宏观经济管理者研究企业对国家的贡献也具有重要意义。

第二节 利润表比较分析

企业通过编制比较利润表可显示各主要指标的上年数与本年数,进而可以得出主要指标的变动规模及变动幅度,从而对企业经营成果的形成过程及其制约因素有一个大体了解。

一、利润表比较分析的内容

利润表比较分析主要包括利润表水平分析和利润表趋势分析。利润表水平分析是从利润的形成角度反映利润额的变动情况,揭示企业在利润形成过程中的管理业绩及存在的问题。利润表趋势分析是将利润表各项目连续几年或几个时期的数据进行对比,以分析各有关项目的变动情况和趋势。

二、利润表比较分析的方法

(一) 利润表水平分析

利润表水平分析是指通过将企业报告期的利润表数据与前期对比,揭示各方面存在的问题,为全面深入分析企业的利润情况奠定基础。一般而言,变动幅度如果超过20%则应视为异常。当然,判断是否为异常,还必须考虑项目的重要程度。

【例 3-1】 根据表 3-1 及相关资料,对 ZTE 公司的利润表进行水平分析。

(1) 编制利润表水平分析表。根据表 3-1 编制的 ZTE 公司利润表水平分析表如表 3-2 所示。

表 3-2 ZTE 公司利润表水平分析表

单位:千元

项 目	2019 年	2018 年	增 减 额	增减幅度/%
一、营业收入	75 233 724	84 219 358	-8 985 634	-10.67
减:营业成本	53 125 904	64 091 546	-10 965 642	-17.11
税金及附加	1 079 532	1 191 951	-112 419	-9.43
销售费用	10 003 850	11 180 633	-1 176 783	-10.53
管理费用	9 586 159	11 110 666	-1 524 507	-13.72
研发费用				
财务费用	2 460 303	2 331 164	129 139	5.54
其中:利息费用				
利息收入				
加:其他收益				
投资收益(损失以“-”号填列)	914 406	1 258 886	-344 480	-27.36
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	34 466	48 123	-13 657	-28.38

续表

项 目	2019 年	2018 年	增 减 额	增减幅度/%
公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	204 010	-107 396	311 406	-289.96
资产减值损失	1 589 486	467 050	1 122 436	240.32
资产处置收益(损失以“—”号填列)				
二、营业利润	-1 493 094	-5 002 162	3 509 068	-70.15
加:营业外收入	3 465 428	3 081 253	384 175	12.47
减:营业外支出	144 491	62 291	82 200	131.96
其中:非流动资产处置损失	18 066	19 446	-1 380	-7.10
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	1 827 843	-1 983 200	3 811 043	-192.17
减:所得税费用	394 207	621 421	-227 214	-36.56
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	1 433 636	-2 604 621	4 038 257	-155.04
(一)持续经营净利润(净亏损以“—”号填列)				
(二)终止经营净利润(净亏损以“—”号填列)				
五、其他综合收益的税后净额				
(一)不能重分类进损益的其他综合收益				
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动额				
2.权益法下不能转损益的其他综合收益				
3.其他权益工具投资公允价值变动				
4.企业自身信用风险公允价值变动				
.....				
(二)将重分类进损益的其他综合收益				
1.权益法下可转损益的其他综合收益				

续表

项 目	2019 年	2018 年	增 减 额	增减幅度/%
2. 其他债权投资公允价值变动				
3. 金融资产重分类计入其他综合收益的金额				
4. 其它债券投资信用减值准备				
5. 现金流量套期储备				
6. 外币财务报表折算差额				
.....				
六、综合收益总额				
七、每股收益	—	—		
(一) 基本每股收益	0.39	-0.83	1.22	-146.99
(二) 稀释每股收益	0.39	-0.83	1.22	-146.99

(2) 利润表规模变动情况的分析评价。分析人员对利润表进行水平分析,应抓住几个关键利润指标的变动情况,如营业利润、利润总额和净利润的变动额与变动幅度,再逐项分析导致这些利润变动的原因。

① 营业利润分析。营业利润既包括企业的主营业务利润和其他业务利润,又包括企业公允价值变动收益和对外投资的收益。它反映了企业自身生产经营业务的财务成果。2019年 ZTE 公司营业利润的增加主要是企业公允价值变动收益的增加和营业成本及管理费用的降低所致。公允价值变动收益比 2018 年增加了 311 406 千元,增长率为 289.96%,但由于营业收入的减少、财务费用和资产减值损失的增加及其他项目的变动,最终使营业利润增加了 3 509 068 千元,增长率为 70.15%。

② 利润总额分析。利润总额不仅反映企业的营业利润,还反映企业的营业外收支情况。ZTE 公司的利润总额增长了 3 811 043 千元,增长率为 192.17%。从表 3-2 中可以看出,企业的利润主要来自公允价值变动收益和营业外收支净额等项目,表明企业利润的质量不高。

③ 净利润分析。净利润是指企业所有者最终取得的财务成果或可供企业所有者分配或使用的财务成果。ZTE 公司 2019 年实现净利润 1 433 636 千元,比 2018 年增长了 4 038 257 千元,增长率为 155.04%,增长幅度比较大。从水平分析表来看,该公司净利润增长主要是由利润总额比 2018 年大幅增长,且所得税费用比 2018 年有所减少引起的。

(二) 利润表趋势分析

利润表趋势分析是将连续数期利润表中有关项目选用某一年为基期进行比较,计算趋势百分比,反映利润表中的各项目近几年的变动情况,从而揭示经营成果的变化和发展趋势。

【例 3-2】 根据表 3-2 及相关资料,对 ZTE 公司的利润表进行趋势分析。

(1) 编制利润表趋势分析表,如表 3-3 所示。

表 3-3 ZTE 公司利润表趋势分析表

单位: %

项 目	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	107.07	119.86	122.76	100
营业成本	112.23	135.40	127.09	100
税金及附加	93.95	103.73	127.31	100
销售费用	114.26	127.71	125.11	100
管理费用	100.88	116.93	114.97	100
其中:研发费用				
财务费用	205.29	194.51	196.61	100
其中:利息费用				
利息收入				
投资收益	183.92	253.21	214.12	100
营业利润	-57.66	-193.17	16.59	100
加:营业外收入	173.09	153.90	118.31	100
减:营业外支出	62.41	26.91	70.44	100
利润总额	41.92	-45.48	60.44	100
净利润	41.24	-74.92	64.52	100

(2) 利润表趋势分析评价。ZTE 公司的营业收入自 2017 年起一直处于下降趋势,这主要是因为该公司的资产运营能力有所下降。

该公司的销售费用和管理费用都有一定程度的下降,但是相对来说所占比例仍然比较高,这说明企业为扩大销售规模,提高销售收入,在业务费用、人员工资、差旅费、办公费等方面仍有较大的投入,但是未获得相应的回报。2017 年、2018 年、2019 年的财务费用增长幅度都比较高,说明该公司应当降低债务比例,合理使用财务杠杆效应。

第三节 利润表结构分析

财务报表的构成比率分析可以显示报表中各项目之间的垂直分析,即总体指标内部整体结构分配百分比,因此可以认为其是对财务报表的纵向分析。分析人员对经营成果的一般性分析,一方面可以通过比较利润表对有关指标进行横向分析,另一方面可以通过共同比利润表对利润形成过程的概况进行纵向分析,以便确定深入分析的重点。

在利润表按照分步计算指标的格式进行设计和编制时,其构成比率分析可以根据要分析的项目进行。表 3-4、表 3-5 分别是 ZTE 公司的营业收入结构分析表、利润总额结构分析表。

表 3-4 营业收入结构分析表

项 目	金额/千元		构成比率/%	
	2019 年	2018 年	2019 年	2018 年
一、营业收入	75 233 724	84 219 358	100	100
减：营业成本	53 125 904	64 091 546	70.61	76.10
税金及附加	1 079 532	1 191 951	1.43	1.42
销售费用	10 003 850	11 180 633	13.30	13.28
管理费用	9 586 159	11 110 666	12.74	13.19
研发费用				
财务费用	2 460 303	2 331 164	3.27	2.77
其中：利息费用				
利息收入				
加：其他收益				
投资收益(损失以“-”号填列)	914 406	1 258 886	1.22	1.49
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	34 466	48 123	0.05	0.06
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	204 010	-107 396	0.27	-0.13
资产减值损失	1 589 486	467 050	2.11	0.55
资产处置收益(损失以“-”号填列)				
二、营业利润	-1 493 094	-5 002 162	-1.98	-5.94

通过对营业收入构成的共同比进行分析可知,ZTE公司2019年税金及附加占营业收入的比重比2018年上升了0.01%,销售费用占营业收入的比重上升了0.02%,财务费用占营业收入的比重上升了0.5%,资产减值损失占营业收入的比重上升得比较多,为1.56%,投资收益占营业收入的比重下降了一0.27%,这些属于不利因素;营业成本占营业收入的比重下降了一5.49%,管理费用占营业收入的比重也略下降了一0.45%,这些属于有利因素。在不利因素与有利因素的共同作用下,营业利润占营业收入的比重上升了3.96%。

表 3-5 利润总额结构分析表

项 目	金额/千元		构成比率/%	
	2019 年	2018 年	2019 年	2018 年
二、营业利润	-1 493 094	-5 002 162	-81.69	252.23
加:营业外收入	3 465 428	3 081 253	189.59	-155.37
减:营业外支出	144 491	62 291	7.91	-3.14
其中:非流动资产处置 损失	18 066	19 446	0.99	-0.98
三、利润总额(亏损总额以 “—”号填列)	1 827 843	-1 983 200	100	100

通过以利润总额为共同基数的项目构成分析可知,2018 年营业利润是构成利润总额的主体,这是企业主营业务突出、生产经营正常稳健的体现。但是,2019 年营业外收入净额(营业外收入—营业外支出)是构成利润总额的主体,营业利润占利润总额的比重有大幅度的下降,而营业外收支净额占利润总额的比重有大幅度的上升,这种情况应视为非正常现象。

以上以表格的形式举例说明了按项目对利润表进行局部结构分析的情况。为了对利润表的结构进行全面分析,分析人员可以根据“收入=费用+利润”的平衡式原理,按照单步式利润表格式编制共同比利润表,如表 3-6 所示。

表 3-6 单步式共同比利润表

项 目	金额/千元		构成比率/%	
	2019 年	2018 年	2019 年	2018 年
营业收入	75 233 724	84 219 358	94.26	95.21
公允价值变动收益	204 010	-107 396	0.26	-0.12
投资收益	914 406	1 258 886	1.15	1.42
营业外收入	3 465 428	3 081 253	4.34	3.48
收入合计	79 817 568	88 452 101	100.00	100.00
减:营业成本	53 125 904	64 091 546	66.56	72.46
税金及附加	1 079 532	1 191 951	1.35	1.35
销售费用	10 003 850	11 180 633	12.53	12.64
管理费用	9 586 159	11 110 666	12.01	12.56
研发费用				
财务费用	2 460 303	2 331 164	3.08	2.64
其中:利息费用				
利息收入				
资产减值损失	1 589 486	467 050	1.99	0.53
信用减值损失				
营业外支出	144 491	62 291	0.18	0.07
减:所得税费用	394 207	621 421	0.49	0.70
净利润	1 433 636	-2 604 621	1.80	-2.94

以上我们通过对利润表各项目位置的调整,将各项收入项目进行汇总,计算各项收入占总收入的比重,从而说明总收入的来源;同时,将各项成本费用等支出项目与净利润以收入合计数为共同比基数,计算其构成比率,说明总收入的去向。这样,可以比较全面地对利润表各项项目的构成情况进行分析与评价。

第四节 利润表项目分析

一、收入项目分析

《企业会计准则——基本准则》将收入定义为:“收入是指企业在日常活动中形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入资本无关的经济利益的总流入。”

一直以来,收入在财务报表分析中的地位和作用都是举足轻重的。精明的报表使用者在关注净利润的同时还十分重视收入。作为利润表的首行项目,营业收入的重要性一点也不弱于净利润,因为营业收入的规模及其成长性是评价上市公司财务业绩的关键所在。

(一) 营业收入分析

分析人员应从以下几个方面对企业的营业收入进行分析:

(1) 企业营业收入的品种构成。企业大多从事商品或劳务的经营活动。在从事多品种经营的条件下,企业不同品种的商品或劳务的营业收入构成对报表使用者有着十分重要的意义,因为占总收入比重大的商品或劳务是企业过去业绩的主要增长点。此外,报表使用者通过对体现企业过去主要业绩的商品或劳务的未来发展趋势进行分析,可以判断企业的未来发展前景。

【例 3-3】 从 ZTE 公司的财务报告中可知,ZTE 公司的营业收入的品种构成如表 3-7 所示。试对 ZTE 公司的营业收入的品种构成进行分析。

表 3-7 营业收入的品种构成

单位:亿元

项 目	2017 年收入	2018 年收入	2019 年收入
电信软件系统、服务及其他产品	12.79	16.53	12.35
运营商网络	46.52	41.60	40.69
终端产品	26.93	25.84	21.70

从产品收入情况来看,运营商网络业务占主营业务收入的 50% 以上的份额。可见,运营商网络业务在 ZTE 公司的经营中占主导地位,是公司营业收入的第一来源。从表 3-7 可以看出,ZTE 公司的运营商网络收入呈下降趋势,主要是受国内 4G 产品及国际有线产品收入上升,但同时国内外 GSM/UMTS 系统设备产品及国际 CDMA 系统设备产品收入下降综合影响所致。ZTE 公司终端产品的收入下降主要是国内 3G 手机及 CDMA 手机及 GSM 手机、国际 GSM 手机及数据卡收入均有所下降所致。ZTE 公司电信软件系统、服务及其他产品收入下降主要是国内外视讯及网络终端产品收入均有所下降所致。因此,ZTE 公司应及时调整产品分类,从而提高企业的收入。

(2) 企业营业收入的地区构成。在企业为不同地区提供产品或劳务的情况下,企业在不同地区的商品或劳务的营业收入构成对报表使用者也具有重要价值,因为占总收入比重大的地区是企业过去业绩的主要增长点。从消费者的心理与行为表现来看,不同地区的消费者对不同品牌的商品具有不同的偏好。不同地区的市场潜力在很大程度上制约着企业的未来发展。

【例 3-4】 以 ZTE 公司为例,营业收入的地区构成如表 3-8 所示。

表 3-8 营业收入的地区构成表

单位:亿元

项 目	2017 年收入	2018 年收入	2019 年收入
中国	39.49	39.37	35.19
亚洲(不包括中国)	15.63	16.00	13.83
非洲	10.68	7.82	5.87
欧洲、美洲及大洋洲	20.45	20.78	19.86

从表 3-8 可以看出,ZTE 公司的国内收入占全部收入的 45%左右,收入的分布情况与国内网络市场发展情况相匹配。但这一现状也反映出 ZTE 公司的地区收入构成比较单一,发展不均衡,过于依赖国内通信业的发展。收入来源单一,抗风险能力就弱。若国内出现重大或突发事件,ZTE 公司的经营就会面临较大风险。

(3) 与关联方交易的收入在总收入中的比重。在企业形成集团化经营的条件下,集团内各个企业之间就有可能发生关联方交易。由于关联方之间的联系密切,关联方之间有可能为了“包装”某个企业的业绩而人为地制造一些业务。当然,关联方之间的交易也有企业之间正常交易的成分。但是,报表使用者必须关注以关联方销售为主体形成的营业收入在交易价格、交易的实现时间等方面的非市场化因素。

(4) 部门或地区行政手段对企业营业收入的影响。在我国社会主义市场经济的发展过程中,部门或地区行政手段对企业营业收入的影响不容忽视。我国仍有一部分企业的业绩是依靠部门或地区行政手段来实现的。部门或地区行政手段对企业营业收入影响较大的企业,其形成的利润虽然在过去较大,但其未来发展前景却不一定乐观。

(二) 营业外收入分析

营业外收入主要包括非流动资产处置利得、非货币性资产交换利得、债务重组利得、政府补助、盘盈利得、捐赠利得等。营业外收入的稳定性是比较差的。分析人员在对该企业的财务状况进行分析时,应排除营业外收入的影响。此外,营业外收入占总收入的比重不应过高,如果比重过高,甚至超过了企业正常的经营收入,就说明企业的盈利结构出现了问题,盈利的质量也值得怀疑。

【例 3-5】 ZTE 公司 2019 年营业外收入变动较大,从财务报表附注中可以找到营业外收入变动的资料,据此编制的营业外收入变动分析表如表 3-9 所示。

表 3-9 ZTE 公司营业外收入变动分析表

单位:千元

项 目	2019 年	2018 年	增 减 额
软件产品增值税退税	2 041 632	1 714 796	326 836

续表

项 目	2019 年	2018 年	增 减 额
政府补助	1 068 037	1 020 963	47 074
财政补助	300 471	280 731	19 740
其他营业外收入	55 288	64 763	-9 475
合计	3 465 428	3 081 253	384 175

从表 3-9 可以看出,ZTE 公司 2019 年营业外收入的增加主要是公司营业外收入以下项目的增加引起的:软件产品增值税退税增加了 326 836 千元,政府补助增加了 47 074 千元,财政补助增加了 19 740 千元。同时,其他营业外收入减少了 9 475 千元,这是影响营业外收入增加的不利因素。各项目的综合作用导致营业外收入共增加了 384 175 千元。

(三) 公允价值变动收益分析

每年年末,企业都要评估交易性金融资产、交易性金融负债等的公允价值。如果公允价值比账面价值高,就说明该资产增值了,高出的部分要作为收益,计入利润表。

由于我国现阶段对某些资产的公允价值的准确评估还存在一定困难,所以分析人员在分析这部分收益时应持谨慎性态度,注意观察本期的变动额对利润总额的影响,判断企业是否存在操纵利润的动机和行为。

(四) 投资收益分析

利润表中反映的投资收益的稳定性还是比较差的,存在着较高的风险。因此,分析人员在分析企业的财务状况时,要充分考虑投资收益不确定性的特点,以做出冷静和谨慎的判断。

【例 3-6】 根据 ZTE 公司财务报表附注中有关投资收益的资料编制的投资收益变动分析表如表 3-10 所示。

表 3-10 ZTE 公司投资收益变动分析表

单位:千元

项 目	2019 年	2018 年	增 减 额
按权益法核算的长期股权投资收益	217 812	475 237	-257 425
收到的股利	102 225	154 875	-52 650
交易性金融资产投资收益	370 135	473 323	-103 188
处置权益投资的收益	224 234	155 451	68 783
合计	914 406	1 258 886	-344 480

从表 3-10 可以看出,ZTE 公司 2019 年的投资收益比 2018 年大幅度减少,这主要是按权益法核算的长期股权投资收益和交易性金融资产投资收益减少引起的。2019 年按权益法核算的长期股权投资收益 217 812 千元与 2018 年的 475 237 千元相比,减少了 257 425 千元;2019 年交易性金融资产投资收益 370 135 千元与 2018 年的 473 323 千元相比,减少了 103 188 千元;2019 年收到的股利也较 2018 年减少了 52 650 千元;2019 年处置权益投资的收益较 2018 年增加了 68 783 千元。在各项目的综合作用下,ZTE 公司 2019 年的投资收益减少了 344 480 千元。

二、成本费用项目分析

成本费用项目包括营业成本、税金及附加、期间费用(包括销售费用、管理费用、财务费用)、所得税费用等。从各项财务成果的分析来看,成本费用对财务成果有着十分重要的影响,降低成本费用是增加财务成果的关键或重要途径。

(一) 营业成本分析

营业成本是指与营业收入相关的、已经确认了归属期和归属对象的成本。不同类型的企业的营业成本有不同的表现形式。制造业或工业企业的营业成本表现为已销售产品的生产成本;商品流通企业的营业成本表现为已销售商品的成本。

分析人员在对营业成本进行分析时,可结合利润表和资产负债表的相关内容来核实企业产品销售成本结转的合理性。企业为了虚增利润和掩盖亏损,有可能采取当期少结转产品销售成本的方法。这种情况单从利润表中也许无法直接发现,但可以用利润表中的“营业成本”项目的数额和资产负债表中的“存货”项目年初数与年末数的平均数相除,计算存货周转率(存货周转率=营业成本÷存货平均余额×100%)。这个指标用于衡量企业在一定时期内存货资产的周转次数,反映存货资产的使用效率。一般而言,存货周转率越大越好。如果企业某一期的存货周转率不正常降低,那么说明该企业可能存在少结转营业成本而虚增利润或掩盖亏损的问题。

1. 分析影响企业营业成本水平的因素

企业的营业收入减去营业成本后的余额为毛利。企业必须先形成毛利,才能形成营业利润。营业成本受到诸多因素的影响,有可控因素,如供货渠道、采购批量等;也有不可控因素,如行业整体水平等。同时,企业通过成本核算系统还可能操纵营业成本。因此,分析人员在对营业成本的质量进行分析和评价时,应考虑多种因素的影响。

2. 分析成本与相关收入是否配比

根据收入与费用配比原则,分析人员可以将不同的成本项目与其对应的收入进行比较,分析每个项目的利润及其变动情况,以发现企业在各个环节和部门成本管理中存在的问题。例如,ZTE公司在2019年年末的毛利率比较低,经分析找到了原因:ZTE公司属于通信行业,其毛利率低于行业平均水平主要是其营业成本和财务费用较高引起的。

(二) 税金及附加分析

税金及附加是指企业因取得营业收入而应由营业收入补偿的各种税金及附加,主要包括营业税、消费税、城市维护建设税、资源税、土地增值税和教育费附加等。税金及附加虽然不构成产品的生产成本,但却是企业为了取得营业收入必须发生的一项费用支出。分析人员在分析时应注意其计算的准确性和缴纳的及时性。

(三) 期间费用分析

期间费用是指与当期产品的管理和销售直接相关,而与产品产量和产品制造过程不直接相关,不能直接或间接归属于某个特定对象的各种费用。企业很容易确定这些费用的发生期间和归属期间,但很难判别其归属对象,因而在发生的当期应将其从损益中扣除。期间

费用包括销售费用、管理费用和财务费用。对各项期间费用项目进行分析,可采用水平分析法和垂直分析法。运用水平分析法可以将各费用项目的实际数与上期数或预算数进行对比,以揭示各项费用的完成情况及产生差异的原因。运用垂直分析法则可揭示各项费用的构成变化,说明费用构成变动的特点。

1. 销售费用分析

销售费用是指企业在销售商品、提供劳务过程中发生的费用,以及为销售本企业商品而专设的销售机构发生的经营费用。商品流通企业在购买商品过程中所发生的进货费用也包括在销售费用中。销售费用一般包括应由企业负担的运输费、装卸费、包装费、保险费、展览费、广告费、租赁费,以及为销售本公司商品而专设销售机构的职工工资、福利费等经常性支出。销售费用是一项期间费用,在报告期末要全部结转以计算本期收益。

销售费用可能对销售收入产生很大的影响。当销售费用增加时,分析人员应该关注其是否带动了营业收入的增加。在营业费用超过一定水平后,由于市场趋于饱和,收入的增长率将降低。如果一个公司的销售费用增长幅度远远大于营业收入的增长幅度,那么其获利空间是非常有限的,收入增长的可持续性值得怀疑。在对企业未来经营状况进行预测时,有理由认为要维持营业收入的增长,企业仍然需要支付高额的销售费用来实现营销目标。

【例 3-7】 以 ZTE 公司的销售费用为例,运用水平分析法分析销售费用的完成情况,如表 3-11 所示。

表 3-11 销售费用完成情况分析表

单位:千元

项 目	2019 年	2018 年	增 减 额	增 减 率/%
工资	4 386 486	4 054 141	332 345	8.19
职工福利费	1 084 561	1 319 368	-234 807	-17.80
业务费	2 221 300	2 993 890	-772 590	-25.81
运输费	340 711	552 475	-211 764	-38.33
装卸费	642 970	953 647	-310 677	-32.58
广告费	682 800	516 256	166 544	32.26
差旅费	645 022	790 856	-145 834	-18.44
合计	10 003 850	11 180 633	-1 176 783	-10.53

从表 3-11 可以看出,2019 年企业销售费用比 2018 年降低了 1 176 783 千元,降低率为 10.53%。企业销售费用下降与企业运输费、差旅费和业务费等方面的开支有较大的降幅有关。

分析人员在对管理费用和财务费用进行分析时也可采用相同的分析方法。

2. 管理费用分析

管理费用是指企业的行政管理部门为管理和组织经营而发生的各项费用。管理费用是期间费用的一种,具体包括企业的董事会和行政管理部门在企业的经营管理中发生的,或者应当由企业统一负担的公司经费、工会经费、董事会费、聘请中介机构费、咨询费(含顾问费)、诉讼费、业务招待费、房产税、车船使用税、土地使用税、印花税、研发费用等。

在分析管理费用的过程中,分析人员尤其要注意企业是否通过折旧调节成本利润。考虑到固定资产使用情况的复杂性,《企业会计准则》对于固定资产折旧提供了多种可供选择

的会计政策。但这种会计处理的灵活性也为上市公司操纵利润提供了机会。

3. 财务费用分析

财务费用是指企业为筹集生产经营所需资金等发生的费用,主要包括企业生产经营期间发生的利息净支出(减利息收入)、汇兑损失(减汇兑收益)及相关手续费、利息费用、利息收入等。

企业贷款利息水平主要取决于贷款规模、贷款利率和贷款期限。

(1) 贷款规模。如果由于贷款规模导致计入利润表的财务费用下降,那么企业会因此而提高盈利能力。但是,还应该看到,企业可能因贷款规模的降低而限制了其发展。

(2) 贷款利率和贷款期限。从企业融资的角度来看,贷款利率的具体水平主要取决于一定时期资本市场的供求关系、贷款规模、贷款的担保条件及贷款企业的信誉等。在贷款利率的选择上,企业可以采用固定利率、变动利率或浮动利率等。在不考虑贷款规模和贷款期限的条件下,企业的利息费用将随着利率水平的波动而变动。从总体来看,贷款期限对企业财务费用的影响主要体现在贷款利率上。应该说,企业的贷款利率水平主要受一定时期资本市场利率水平的影响,所以不应该对企业因贷款利率的宏观下调而导致的财务费用降低给予过高的评价。

此外,分析人员在分析时应重点关注利息费用资本化的问题。由于在建工程的资本化的分界点难以划分,涉及一定的主观判断,因此成为近几年企业进行利润操纵的常见手段。

【例 3-8】 根据 ZTE 公司财务报表附注中有关资料编制的财务费用分析表如表 3-12 所示。

表 3-12 ZTE 公司财务费用分析表

单位:千元

项 目	2019 年	2018 年	增 减 额
利息支出	875 469	676 646	198 823
减:利息收入	298 083	395 880	-97 797
汇兑损失	672 543	394 140	278 403
现金折扣及贴息	241 978	420 256	-178 278
银行手续费	372 230	444 242	-72 012
合计	2 460 303	2 331 164	129 139

从表 3-12 可以看出,ZTE 公司 2019 年的财务费用比 2018 年大幅度上升,其主要是利息支出和汇兑损失引起的。2019 年的利息支出 875 469 千元比 2018 年的 676 646 千元增加了 198 823 千元;2019 年的汇兑损失 672 543 千元比 2018 年的 394 140 千元增加了 278 403 千元;2019 年的利息收入 298 083 千元比 2018 年的 395 880 千元减少了 97 797 千元。相反,2019 年的现金折扣及贴息比 2018 年减少了 178 278 千元,2019 年的银行手续费较 2018 年减少了 72 012 千元,这两项是影响财务费用的有利因素。

(四) 所得税费用分析

所得税费用是企业在会计期间内发生的利润总额,经调整后按照国家税法规定的比率计算缴纳税款所形成的费用。利润总额减去所得税费用后的差额即净利润。所得税费用率变化会对企业净利润造成相当大的影响。虽然企业所得税费用率是法定的,但政府往往通过调整所得税费用实际负担率的途径来调节上市公司最终由股东分享的经营成果。

(五) 其他费用项目分析

分析人员在分析成本费用项目时还应关注对以下项目的分析：

1. 资产减值损失分析

资产减值损失是指企业计提各项资产减值准备所形成的损失。根据《企业会计准则》，企业年末的应收账款、存货、长期股权投资、持有至到期投资、固定资产、无形资产等资产发生减值的，可以计提减值准备，冲减当期利润。在以后会计期间，若已经计提减值准备的资产的价值回升，则应将原来计提的减值准备冲回，将冲回部分作为当期的收益，增加当期的利润。

目前，我国很多企业在计提资产减值准备时操作比较随意，甚至将其作为“蓄水池”，用来调节利润。因此，企业在进行资产价值损失分析时要格外谨慎。

【例 3-9】 根据 ZTE 公司的会计报表附注编制的资产减值损失分析表如表 3-13 所示。

表 3-13 ZTE 公司资产减值损失分析表

单位：千元

项 目	2019 年	2018 年	增 减 额
坏账准备	1 072 784	343 416	729 368
存货跌价准备	508 321	117 312	391 009
固定资产减值准备	2 059	0	2 059
无形资产减值	6 322	6 322	0
合计	1 589 486	467 050	1 122 436

从表 3-13 可以看出，ZTE 公司 2019 年资产减值损失大幅度增加，主要原因有两个：一个是 2019 年的坏账准备 1 072 784 千元比 2018 年的 343 416 千元增加了 729 368 千元，另一个是 2019 年的存货跌价准备 508 321 千元比 2018 年的 117 312 千元增加了 391 009 千元。

2. 公允价值变动损失分析

每年年末，企业要评估交易性金融资产、交易性金融负债、投资性房地产、衍生工具、套期保值业务等的公允价值，如果比上一年减值了，即公允价值低于账面价值，减值的部分就作为损失计入利润表，并按照公允价值变动收益和损失抵减后的净值列示在利润表的“公允价值变动收益(损失以‘-’号填列)”项目中。

3. 投资损失分析

投资损失是企业持有的交易性金融资产、持有至到期投资、可供出售金融资产及长期股权投资等给企业带来的损失和费用。企业按照投资收益减去投资损失后的余额列示在利润表的“投资收益(损失以‘-’号填列)”项目中。

4. 营业外支出分析

营业外支出包括固定资产盘亏、报废、毁损和出售的净损失、非季节性和非修理期间的停工损失、职工子弟学校经费和技工学校经费、非常损失、公益救济性的捐赠、赔偿金、违约金等。营业外支出与营业外收入一样，不具有稳定性，不能用来预测。

【例 3-10】 ZTE 公司 2019 年的营业外支出变动较大，从财务报表附注中可以找到营业外支出变动的资料，据此编制的营业外支出变动分析表如表 3-14 所示。

表 3-14 ZTE 公司营业外支出变动分析表

单位:千元

项 目	2019 年	2018 年	增 减 额
赔款支出	78 822	45 009	33 813
其他支出	65 669	17 282	48 387
合计	144 491	62 291	82 200

从表 3-14 可以看出,ZTE 公司 2019 年的营业外支出较 2018 年有所上升,主要是因为 2019 年该公司营业外支出各项目都有所增加。其中,赔款支出增加了 33 813 千元,其他支出增加了 48 387 千元。

三、利润项目分析

(一) 营业利润分析

按现行制度的规定,营业利润是企业主营业务利润和其他业务利润之和减去销售费用、管理费用和财务费用后的余额。

企业的营业利润代表了企业的总体经营管理水平和效果。通常,营业利润越多的企业效益越好。

1. 营业利润较多

企业营业利润较多,通常认为该企业的经营管理水平较高,经营效果良好。但在具体分析中,分析人员应注意以下几个问题:

(1) 因为营业利润包括其他业务利润,所以当企业的多种经营业务开展得较好时,其他业务利润会弥补主营业务利润低的缺陷。如果企业的其他业务利润长期高于主营业务利润,那么企业应适当考虑产业结构调整问题。

(2) 其他业务利润是用于发展主营业务,还是用于非生产经营性消费(如购买小汽车、高档装修)。如果是前者,企业的盈利能力就会越来越强;如果是后者,企业就会缺乏长远盈利能力。

2. 营业利润较少

当企业营业利润较少时,分析人员应着重分析主营业务利润的多少、多种经营的发展情况和期间费用的多少。若企业的主营业务利润和其他业务利润均较多,但期间费用也较多,则营业利润也会较少。在这种情况下,分析人员就要重点分析销售费用、管理费用和财务费用的构成,找出三项费用居高的原因,通过严格控制和管理来降低费用、提高营业利润。

(二) 利润总额分析和净利润分析

企业的利润总额是由营业利润加上投资收益、补贴收入、营业外收支净额等非营业利润得出的。净利润的数额等于利润总额减去所得税费用后的余额。

在正常情况下,企业的非营业利润都是较少的,所得税费用也是相对稳定的,因此,只要营业利润较多,利润总额和净利润就会较多。分析人员在分析时应注意以下几个问题:

(1) 如果一个企业的利润总额和净利润主要源于非营业利润,那么该企业利润实现的真实性和持续性应引起分析人员的重视。

(2) 如果企业在生产经营方面亏损,但却依靠投资收益盈利,那么应肯定企业以前的投资决策是正确的,但要分析内部经营管理存在的问题,以提高企业内部生产经营活动的创新能力。

第五节 利润表附注分析

一、利润表附注分析的含义

利润表附注分析主要是根据利润表附注及财务情况说明书等相关详细信息,分析说明企业利润表及附表中的重要项目的变动情况,深入揭示利润形成及分配变动的主观原因与客观原因。

二、利润表附注重点项目的分析

1. 营业收入分析

企业的营业收入包括企业主要业务和其他业务所确认的收入总额。分析人员在分析企业营业收入时,应注意有些企业常常违反《企业会计准则》的规定,提前确认收入,推迟确认费用,以操纵利润。

2. 营业外收入分析

营业外收入是与企业生产活动没有直接关系的各项收入。分析人员在分析时应以营业外收入与利润总额的比率来分析利润的构成情况,以检验企业的获利能力与经营成果。如果该比率较大,就说明企业的盈利水平低,经营前景不容乐观。

3. 管理费用分析

一般来说,管理费用是数额最大、项目最多、分析起来最为复杂的一种期间费用,也是容易生成虚假会计信息的项目。分析人员在对管理费用进行分析时,要特别关注附注中列示的项目数量及金额变动,要将管理费用的变动与企业当期的经营方针的变化、产品结构与营销策略的调整等结合起来分析。



本章小结 >>>>

利润表的比较分析主要包括利润表的水平分析和利润表的趋势分析。通过对利润表的水平分析,分析人员可以从利润的形成角度反映利润额的变动情况,揭示企业在利润形成过程中的管理业绩及存在的问题。通过对利润表的趋势分析,分析人员可以反映利润表中各项目近几年的变动情况,从而揭示企业经营成果的变化和发展趋势。

收入项目分析包括营业收入分析、营业外收入分析、公允价值变动收益分析、投资收益分析;费用项目分析包括营业成本分析、税金及附加分析、期间费用分析、所得税费用分析、资产减值损失分析、公允价值变动损失分析等;利润项目分析包括营业利润分析、利润总额分析和净利润分析。



练习题 >>>>

一、单项选择题

- 我国企业一般采用的利润表格式是()。
 - 单步式
 - 账户式
 - 报告式
 - 多步式
- 企业一定期间的净利润是指()。
 - 营业利润加上所有者权益
 - 营业利润加上公允价值净损益
 - 营业利润加上营业外收支净额
 - 营业利润加上营业外收支净额,再减去所得税费用
- 下列项目中,属于销售费用的是()。
 - 公司经费
 - 工会经费
 - 审计费
 - 广告费
- 下列项目中,不属于营业外支出的是()。
 - 处置固定资产净损失
 - 出售固定资产净损失
 - 无形资产摊销
 - 捐赠支出

二、多项选择题

- 利润表可提供的利润指标包括()。
 - 利润总额
 - 净利润
 - 息税前利润
 - 营业外利润
 - 营业利润
- 下列费用中,属于期间费用的有()。
 - 营业费用
 - 制造费用
 - 管理费用
 - 财务费用
 - 销售费用
- 下列选项中,属于营业收入项目分析内容的有()。
 - 企业营业收入的品种构成
 - 企业营业收入的地区构成
 - 与关联方交易的收入在总收入中的比重
 - 部门或地区行政手段对企业业务收入的影响
 - 成本与相关收入是否配比
- 利润质量恶化的主要表现有()。
 - 公司扩张过快
 - 存货周转过于缓慢
 - 公司反常压缩酌量性成本
 - 应收账款规模不正常增加,平均收账期不正常延长