

第一章 财务分析概述



学习目标

1. 了解财务分析的产生与发展。
2. 理解财务分析的内涵与目标。
3. 掌握财务分析的内容与形式。
4. 理解财务分析的局限性。

职业技能目标

掌握财务分析发展史,建立整体财务分析观。

案例导入

被称为“现代证券分析之父”的本杰明·格雷厄姆(Benjamin Graham, 1894—1976)是华尔街的传奇人物,他的财务分析学说和思想在投资领域产生了巨大震动,影响了几乎三代重要的投资者。他的投资哲学——基本分析法和“风险缓冲带”——为沃伦·巴菲特、马里奥·加贝利、约翰·奈夫、米歇尔·普赖斯等一大批顶尖证券投资专家所推崇。沃伦·巴菲特作为格雷厄姆的学生兼雇员,对格雷厄姆无比佩服。他说:“格雷厄姆的思想,从现在起直到 100 年后,将会永远成为理性投资的基石。”

格雷厄姆通过实践逐步确立了价值投资理念,在他看来,投机并不是一项好的投资,因为投机是建立在消息并非完全透明的基础之上的,其风险极高。股票价格有上涨的可能,但也有下跌的风险,即便是绩优股也不例外。所以,从严格意义上来说,基于事实本身的投资和基于消息的投机,两者所蕴含的风险是不同的。如果一家公司真的运营良好,那么,它的股票所含的投资风险便小,其未来的获利能力相应也会比较高。那么,如何判断一家公司的营运状况和未来发展趋势,如何预测公司未来的盈利能力和其股票的内在价值,财务分析则是不可或缺的有效工具。可以说,谁能运用财务分析得出更有效率的信息,谁就占据了信息优势,自然也就更容易获得较为丰厚的收益。



第一节 财务分析的产生与发展

一、财务分析的产生

财务分析最早产生于美国,是美国工业大发展的产物,起源于美国银行家对企业进行的信用分析。在美国工业大发展之前,企业规模相对较小,银行主要根据企业信用水平的高低决定是否向其发放贷款。

然而,随着经济的不断发展,银行不再根据企业信用水平向其贷款,而需要更详尽的、反映企业财务状况的资料来判断企业是否具有足够的偿债能力。1895年,美国纽约州银行协会要求机构贷款人提交书面的、有其签字的资产负债表。1900年,美国纽约州银行协会发布了申请贷款的标准表格,其中包括一部分资产负债表项目,通过检查客户的财务报表来确定是否放贷在银行家之间开始流行起来。1919年,美国银行家亚历山大·沃尔(Alexander Wall)作为财务综合评价领域的著名先驱者之一,创立了比率分析体系。在当时,沃尔的比率分析体系仅限于“信用分析”,所用的财务比率指标只有流动比率指标,主要为银行提供信用分析服务,以防范贷款的违约风险,对贷款人进行信用调查和分析,据以判断客户偿债能力。

1923年,百利斯(Bliss)出版了《管理中的财务和经营效率》一书,他提出并建立了各行业平均的标准比率以便于对各企业进行横向比较。1925年,著名会计学家斯蒂芬·杰尔曼(Stephen Gilman)出版了著名的《分析财务报表》,指出比率分析存在三大缺陷:其一,比率的变动只是两个相关因素的变动;其二,单一比率很难综合反映与其相关的某一报表(如资产负债表、利润表等)之间的联系;其三,比率始终给人不保险的印象。为此,他设计了趋势分析法(trend method)并将之运用于对资产负债表的分析,由此便诞生了趋势分析法。19世纪末20世纪初这一系列分析技术的重大突破,标志着财务分析学科的产生。

二、财务分析的发展

20世纪20年代,随着资本市场的形成,财务分析由主要为贷款银行服务扩展到为投资人服务。在资本市场上,随着社会筹资范围的扩大,以及非银行的贷款人和股权投资人的增加,公众开始进入资本市场和债券市场。为了确保和提高投资收益,广大投资者纷纷利用银行对不同企业及行业的分析资料进行投资决策。于是,财务分析由信用分析阶段进入投资分析阶段,其主要任务也从稳定性分析过渡到收益性分析,使财务分析涵盖了偿债能力、盈利能力、筹资结构、利润分配等内容,从而发展到比较完善的外部财务分析体系。

第二次世界大战后,特别是进入20世纪50年代以后,伴随着第三次工业革命的兴起,科学技术迅猛发展,企业规模不断扩大,经营活动日趋复杂,市场竞争越来越激烈。此时,西方财务人员意识到企业财务问题不再仅仅是资金筹集问题,而在于如何更加有效地运用资金,无论是做事前的决策还是事中控制、事后评价都需要对财务报表提供的相关资料进行分析。由此,财务分析逐渐成为企业改善内部经营管理的重要手段。与此同时,除了比率分析方法得以广泛应用以外,各种计量方法和模型也开始逐渐在财务分析中得到应用。

20世纪60年代中期尤其是70年代以后,随着企业经营状况的不断变化和发展以及通货膨胀和市场竞争的加剧,企业资金运用日趋复杂,投资风险加大,对历史资料的分析已经不能

满足投资者的需要,一系列以分析企业未来发展状况为目标的分析技术应运而生。例如,以货币时间价值为基础的投资分析指标体系、考虑风险的经营杠杆和财务杠杆分析、以企业价值创造分析为目的的经济增加值分析等方法得到了显著发展。财务分析从基于企业历史状况的分析扩展到对未来发展的分析。

现代财务分析经过 100 多年来的发展和完善,分析主体、目的以及内容由单一化、简单化向多元化和复杂化发展,形成了一套相当完善的财务分析体系,其应用领域早已不限于初期的银行信贷分析和一般投资分析,而在资本市场、企业重组、绩效评价、企业评估等方面的应用越来越广泛。与此同时,财务分析技术也有了明显的突破。例如,预测分析技术、价值评估技术、实证分析技术、电算化分析技术等广泛地应用于财务分析之中,财务分析的效果大大改善,对经营投资决策起到了积极的指导和支持作用,且日益专业化、科学化。如美国的特许金融分析师(Chartered Financial Analyst,CFA)专门从事投资分析和信用分析,为债权人以及投资者服务,是全球证券投资与管理界一致公认的最具权威性的职业资格称号。

21 世纪,信用技术迅猛发展,财务分析采用现代化技术手段已经成为必然,利用电子计算机对庞大的数据进行快速及时的收集、整理、计算、分类、分析成为可能,财务分析的效率和质量大大提高,同时分析成本更低、时效性更强、对特殊事项或偶然事项的处理能力更强。随着人力资源会计、社会责任会计等学科的兴起,财务分析的外延不断扩大,将越来越多的非财务信息纳入自己的体系,突破现行财务分析内容狭窄的局限性。

三、我国财务分析的产生和发展

在我国,过去将财务分析称为经济活动分析,理论界对其产生的说法不一。已故会计学家李宝震教授在《论会计在经济管理中的重要作用》一文中认为,经济活动分析随会计一起产生和发展。在唐元和八年(公元 813 年),宰相李吉甫所著《元和国计簿》十卷通过历年财政状况的比较,说明军费增加是财政困难的原因之一。可以说,这是我国经济活动分析最早的一本著作。而多数人认为,这本专著应被看作我国会计理论发展史的一个里程碑,不应作为分析的开始。

新中国成立前,只存在财务分析的某些内容,不具备经济活动分析的整体知识,分析方法主要是比率分析法。没有专著,只有一些译著,公开发表的文章也很少,主要有 1939 年《会计学刊》创刊号中的《决算报表与分析》、1940 年《会计学刊》第 3 期中的《成本会计与成本变动的分析》、1947 年《现代会计》第 8 期中的《销售毛利变动的分析》等。

新中国成立后,财政部于 1951 年 11 月召开第一次全国财务管理及会计工作会议,对国营企业财务报表的格式和种类做了统一规定。1952 年年初,国家颁发了《国营企业决策报告编制暂行办法》,为开展企业财务报表分析奠定了基础。1952 年后企业开始进行财务报表分析。1955 年,国务院制定了《国营企业决算报告编送办法》,明确规定企业必须编送财务状况说明书,其内容包括:(1)生产、基建、劳动工资、供应、销售、成本、财务等计划的完成情况;(2)财务情况分析;(3)损益原因分析;(4)成本分析;(5)流动资金的运用情况;(6)固定资产的利用情况;(7)企业奖励基金等特种基金和其他预算拨款的使用情况;(8)财务会计工作的情况和今后的改进意见。以上内容在年度终了要详细汇报,季度终了可以简略汇报。

1953 年前后,高校开设经济活动分析课程,使用苏联教科书和中国人民大学补充教材《新中国国营企业经济分析特点》。1957 年 10 月,第一本经济活动分析教科书正式出版,即《工业企业经济活动分析》。同期,一些有关经济活动分析的文章在全国范围内发表。进入 20 世纪

60年代后,会计“应彻底放权”“大力简化”的论调出现,企业经济活动分析的实践和理论研究基本停止。至20世纪70年代,会计工作混乱,会计核算工作、研究工作、教学工作基本中断,经济活动分析这门学科的发展同样如此。中共十一届三中全会以后,会计工作得到重视。1980年1月中国会计学会成立,有力地推动了会计理论研究。杨纪琬教授和阎达五教授率先提出了“会计的本质是一种管理活动”的观点,第一次突破了传统“工具论”的提法。会计除记录、反映财务状况和经营成果外,还有分析经济情况、核算经济效益、监督经济活动、预测经济前景、参与经济决策的重要作用。1980年10月,财政部召开全国会计工作会议,研究如何适应新形势,进一步发挥会计的作用,更好地为“四化”服务。在这以后,经济活动分析的实践和理论得以全面恢复和发展。

20世纪90年代初期进行的财务与会计制度改革,是我国企业财务分析和财务报表分析的理论与实践发展的又一个重大飞跃。从总体上看,新的财务分析理论在以下方面做了重大突破性改革:

第一,借鉴国际惯例,改革了报表体系,使企业财务分析能够更好地与国际惯例接轨,更好地适应社会主义市场经济发展的新要求。

第二,强化了报表分析和财务评价职能,并使报表分析和财务评价成为企业财务管理的一个专门化的重要功能,从而为企业报表分析和财务评价成为一门独立学科奠定了理论基础。

第三,改革了财务分析指标体系,使报表分析成为企业投资者、债权人、国家经济管理机构和企业内部管理者的共同需要,改变了单纯从政府角度评价企业的评价立场。

新的报表分析指标体系,以工业企业为例,主要包括资产负债率、流动比率、速动比率、应收账款周转率、存货周转率、销售利润率、资本金利润率、成本费用利润率等八项。借助这套指标体系,可以从不同的角度分析和评价企业偿债能力、获利能力和营运能力,揭示企业目前的实际情况,以适应各方面的需要。

第四,改革了报表分析和财务评价方法。借助新指标体系,根据企业计划完成程度,更重要的是采取了指标实际值与标准值对比的方法,判断企业目前所处的经营环境,适应各方面的需要。

第二节 财务分析的内涵与目标

一、财务分析的基本内涵

在对财务分析现状、学科定位、面临环境的挑战和分析目标研究的基础上,界定财务分析的内涵是建立财务分析理论体系的关键。财务分析是财务分析主体为实现财务分析目标,以财务信息及其他相关信息为基础,运用财务分析技术,对分析对象的财务活动的可靠性和有效性进行分析,为经营决策、管理控制及监督管理提供依据的一门具有独立性、边缘性、综合性的经济应用学科。

财务分析的主体是多元的,投资者、中介机构人员(如财务分析师)、管理者、监管部门、其他利益相关者等都是财务分析的主体,他们具有不同的财务分析目的。

财务分析的分析依据或基础以财务信息为主,其他相关信息为辅。财务信息包括财务报告信息和内部会计报告信息、资本市场金融产品价格信息和利率信息等;其他相关信息包括非

财务的统计信息、业务信息等。

财务分析的对象是财务活动,分析的内容是其可靠性与有效性。可靠性分析是指分析财务信息是否真实准确地反映了财务活动的过程与结果,特别是分析那些由于会计信息确认、计量、记录和报告原则与方法的差异、变更、错误等对财务活动可靠性带来的影响。有效性分析是分析财务活动的盈利能力、营运能力、支付能力、增长能力等,以判断分析对象财务活动和结果的质量,为经营决策、管理控制及监督管理提供准确的信息或依据。

因此,从相关性主体来看,财务分析可分为投资者财务分析、管理者财务分析、监管者财务分析、客户财务分析、供应商财务分析、员工财务分析等;从分析方法来看,财务分析可分为会计分析与比率分析;从服务对象来看,财务分析可分为外部财务分析和内部财务分析;从职能作用来看,财务分析可分为基于决策的财务分析、基于控制的财务分析和基于监管的财务分析。

综上所述,财务分析是以会计核算和报表资料及其他相关资料为依据,采用一系列专门的分析技术和方法,对企业等经济组织过去和现在的有关筹资活动、投资活动、经营活动的盈利能力、营运能力、偿债能力和增长能力状况等进行分析与评价,为企业的投资者、债权人、经营者及其他关心企业的组织和个人了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来,做出正确经营决策、管理控制和监督管理提供准确的信息或依据的经济应用学科。

二、财务分析的目标

财务分析目标是建立财务分析理论体系和内容的关键。财务分析的目标应该与财务分析信息使用者目标相一致。随着财务分析信息使用者的增加及信息使用者的多重化,财务分析目标必然出现多样性与多重性。

从财务分析主体或者信息使用者角度看,财务分析目标可分为投资者财务分析目标、管理者财务分析目标、监管者财务分析目标、利益相关者财务分析目标等。投资者财务分析目标又可分为股权投资者财务分析目标、债权投资者财务分析目标;管理者财务分析目标可分为高级管理者财务分析目标、部门管理者财务分析目标等;监管者财务分析目标可分为政府部门财务分析目标、中介机构财务分析目标等;利益相关者财务分析目标可分为客户财务分析目标、供应商财务分析目标、员工财务分析目标等。

从财务分析信息使用目的角度看,财务分析目标可分为基于决策的财务分析目标和基于管理控制的财务分析目标。基于决策的财务分析目标可按决策类型分为投资决策财务分析目标、筹资决策财务分析目标、经营决策财务分析目标、分配决策财务分析目标等;基于管理控制的财务分析目标可按控制环节分为预测、预算中的财务分析目标,业绩评价中的财务分析目标,管理激励中的财务分析目标等。

无论从其主体看、客体看,还是从使用目的看,财务分析的目标都是要满足投资者、债权人、经营者及其他利益相关者决策与控制的需要。因此,研究财务分析的目标可从以下几个方面进行。

(一)企业投资者

按照现代企业理论,股东或者业主是企业的投资者,拥有企业净资产的所有权,他们与企业经营者之间是委托代理关系。由于现代企业所有权与经营权相分离,企业投资者作为委托代理关系中的委托人,一方面,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,企业投资者是最重要的主体,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。

美国著名投资专家巴菲特的主要经验之一就是:当企业的市场价格低于其价值时就进行投资。他认为:买股票本质上是选择企业,核心问题是判断企业到底值多少钱,即所谓的选股,它是由企业财务会计报告信息所决定的;而不是选市,选市是尽可能选择较低的市价进入市场,它是由股票总体供求关系决定的,而不是由企业业绩决定的。因此,投资者的财务分析目标为:(1)了解企业的盈利能力,即投资报酬率的高低;(2)了解企业的财务分配政策,即股利分配率的高低;(3)了解企业的财务结构、资产结构和财务规划,预测企业未来发展趋势。

(二)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。因为债权人不能参与企业剩余收益分配,这决定了债权人必须首先对其贷款的安全性予以关注,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。而企业的财务报表恰恰能够帮助贷款人判断企业的偿债能力,因此,贷款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。短期贷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,长期贷款人重视企业未来较长时间内偿债能力的分析,要求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。

(三)企业经营者

按照现代企业委托代理理论,企业经营管理者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。他们负责企业的日常经营活动,必须确保企业能支付给股东与其风险相适应的收益,及时偿还各种到期债务,并使企业的各种经济资源得到有效利用。为满足不同利益主体的需要,协调各方面的利益关系,企业经营者必须对企业经营理财的各个方面,包括营运能力、偿债能力、盈利能力及社会贡献能力的全部信息予以详尽了解和掌握,以便及时发现问题,采取对策,规划和调整市场定位目标、策略,以进一步挖掘潜力,为经济效益的持续稳定奠定基础。因此,经营者财务分析目标为:(1)了解企业资产的收益能力和流动能力;(2)了解企业资产存量结构、权益结构;(3)预测企业资产未来的收益能力和流动能力;(4)进行财务筹资、投资决策;(5)评价企业各项决策的执行情况。

(四)供应商和客户

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,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

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,此时政府除了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不同程度的管制,此时政府是以社会管理者的身份利用企业财务报表,获取对其进行宏观经济管理、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。

(六) 员工

企业的员工通常与企业存在着长久、持续的关系。他们关心工作岗位的稳定性、工作环境的安全性及取得报酬的持续性和增长性,因此,他们关注企业的盈利能力及发展前景。

(七) 竞争对手

竞争对手希望获取关于企业财务状况的会计信息及其他信息,借以判断企业间的相对效率,同时还可以为未来可能出现的企业兼并提供信息。因此,竞争对手可能将企业作为接管目标,因而对企业财务状况的各个方面均感兴趣。

(八) 潜在投资者

潜在投资者的投资目的尽管千差万别,但都是出于对投资收益和资源有效利用的考虑。因此,为了对自己的未来投资收益率做出合理的判断和评估,理所当然地会关注未来投资对象的财务状况和经营成果。

尽管不同利益主体进行财务分析有着各自的侧重点,但就企业总体来看,财务分析可归纳为三方面:偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析。其中,偿债能力是财务目标实现的稳健保证,营运能力是财务目标实现的物质基础,盈利能力是两者共同作用的结果,同时也对两者的增强起着推动作用。三者相辅相成,共同构成企业财务分析的基本目标与内容。

从前面的讨论中,可以得出以下结论:

- (1) 财务信息使用者所要求的信息大部分是面向未来的;
- (2) 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;
- (3) 不同的信息使用者所需的信息的深度和广度不同;
- (4) 企业财务报表中并不包括使用者需要的所有信息。

第三节 财务分析的体系与内容

一、企业经营活动与财务报表的关系

在市场经济条件下,企业经营活动直接受经营环境和企业经营战略的影响。经营环境包括国家产业政策和金融政策、企业所处的行业、经济发展水平、对外经济交往程度、产品市场、资本市场、劳动力市场等;经营战略包括企业的经营范围、发展方向和竞争策略,它决定了企业

未来的发展方向。企业经营活动是按照其经营战略与外部进行的资金、物资、信息的交流活动,企业的经营环境和经营战略直接影响着企业经营活动的过程和结果,因此,进行财务分析不能脱离企业的经营环境和经营战略。

企业经营活动进入会计系统后,经过会计确认、计量、记录,并以财务报表的形式对外报告。企业经营活动与财务报表之间的关系如图 1—1 所示。

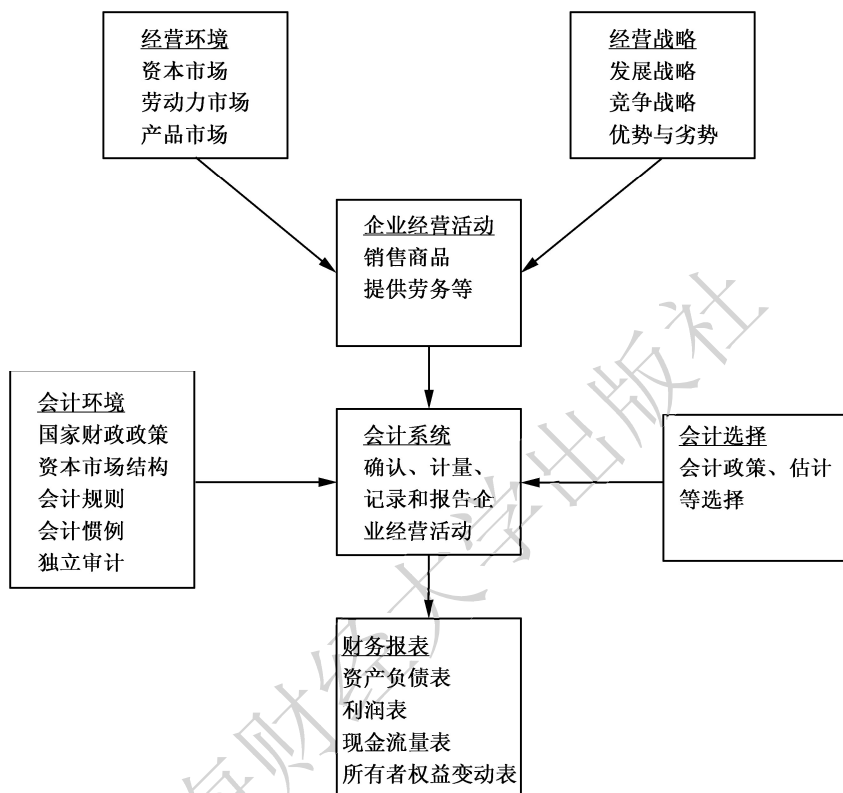


图 1—1 企业经营活动与财务报告的关系

从图 1—1 中可以看出,企业经营活动都是在特定经营环境和经营战略下进行的,并受经营环境和经营战略的制约。企业经营活动进入会计系统加工后,最终形成企业的财务会计报表。会计系统在对经营活动进行确认、计量和报告的过程中,要接受会计环境的制约,企业自身的会计选择也会影响数据的加工结果。也就是说,在企业经营活动转化为财务报表数据的过程中,许多因素会导致财务报表不能真实完整地反映企业的经营活动,主要有以下因素。

(1)虽然会计准则对会计的确认、计量和报告提出了统一的要求,以增强财务报表的可靠性和可比性,但是由于企业面临的经营环境和经济业务的多样性,同时会计准则又赋予企业管理层一定的会计政策和会计估计的选择权,而这种选择权在客观上为经理人操纵财务报表提供了机会,因此无法保证会计信息的完全真实可靠。

(2)权责发生制原则是企业会计核算的基础,设立该原则的本意是希望能够真实客观地反映企业的财务状况和经营成果。但由于按照权责发生制确认的收入和费用与现金流量不一致,因此导致在实际应用时具有较强的主观性。企业的经理人员受到利益的驱动,有可能利用

权责发生制操纵财务报表,导致会计信息失真。

(3)会计准则中的某些规定本身就有可能导致会计信息失真。例如,货币计量假设,完全不考虑币值变动对财务指标的影响,当物价变动较大时,会导致企业低估成本,高估利润;又如,稳健性原则要求将研究费和广告费直接计入当期损益,直接降低了企业当期的利润,实际上大量的研究和广告费投入,有助于提升企业价值,其所带来的经济效益具有延滞性,往往在以后期间才能显现出来。

(4)由于独立审计机构及其人员依照审计准则对财务报表进行的审计,可以在一定程度上提高会计信息质量、降低会计信息使用风险,但是也有可能强化财务报表本身的内在缺陷。其原因是,它作为独立的第三方认可了长期延续下来的会计规则和惯例,而这些规则和惯例本身存在缺陷。审计准则和审计行为使本身存在缺陷的会计规范和惯例得以更加有效地执行,客观上对会计准则的内在缺陷起到了放大作用。

综上所述,由于会计规范系统并非尽善尽美,因此必然导致企业财务报表存在一定的缺陷和不足,难以真实客观地反映企业的经济活动,在进行财务分析时应充分认识这一点,必要时应对其进行调整。

二、美国财务分析体系与内容评价

财务分析作为一门独立学科,必然涉及对财务分析目标、分析方法、分析内容的界定与安排问题。从不同角度或不同的分析目标出发,可以得出不同财务分析体系。目前美国理论界关于财务分析体系的安排多种多样,但从总体看,可以归为以下几种体系。

(一)概论、会计分析、财务分析三大部分

这种体系实际上是在总论财务分析目标、方法、资料、环境的基础上将财务分析内容分为会计分析和财务分析两大部分。

会计分析实质上是明确会计信息的内涵与质量,即从会计数据表面提示其实际含义。分析中不仅包括对各会计报表及相关会计科目内涵的分析,而且包括对会计原则与政策变动的分析、会计方法选择与变动的分析、会计质量及变动的分析等。

财务分析实质上是分析的真正目标所在,它是在会计分析的基础上,应用专门的分析技术与方法,对企业的财务状况与成果进行分析。其通常包括对企业投资收益、盈利能力、短期支付能力、长期偿债能力、企业价值等进行分析与评价,从而得出对企业财务状况及成果的全面、准确评价。

这种分析体系的典型代表是利奥波德·A. 伯恩斯坦(Leopold A. Bernstein)和约翰·J. 怀尔德(John J. Wild)两位教授所著的《财务报表分析——理论、应用与解释》,其基本体系是:

第一部分 财务报表分析与报告

第一章 财务报表分析总论

第二章 分析目标与财务报告

第二部分 财务报表的会计分析

第三章 分析筹资活动

第四章 分析投资活动

第五章 分析投资活动:专题

第六章 分析经营活动:收益

- 第七章 分析企业活动:现金流量
- 第三部分 财务分析的应用与解释
- 第八章 短期流动性
- 第九章 预测与预测表分析
- 第十章 资本结构与偿债能力
- 第十一章 投资收益
- 第十二章 盈利能力分析
- 第十三章 以收益为基础的分析与评价
- 综合案例 应用财务报表分析

与这个体系相类似的还有克莱德·P. 斯蒂克尼(Clyde P. Stickney)所著的《财务报表分析——一种战略展望》,该书的目录是:

- 第一章 财务报告与财务报表分析概论
- 第二章 收益流量与现金流量:理解企业动态关系
- 第三章 一般可接受的会计原则:收益确认与资产评估
- 第四章 一般可接受的会计原则:债务确认与相关费用
- 第五章 一般可接受的会计原则:公司实体间交易
- 第六章 分析财务报表中的数据
- 第七章 盈利能力分析:资产收益率
- 第八章 盈利能力分析:普通股权益收益率
- 第九章 风险分析
- 第十章 预测财务报表与价值评估
- 第十一章 行业分析案例

从目录来看,该书虽然没有直接分为三部分,但实际上其第一章和第二章可作为第一部分,即概论财务分析的环境、资料及企业主要活动之间的关系等;第三章至第六章可被看作会计分析,从一般可接受的会计原则,分析各会计项目的内涵与质量;第三部分为第七章至第十章,从盈利能力、风险、预测及价值评估等方面对企业的财务状况及成果进行分析。

(二)概论、分析工具、分析应用三大部分

这个体系中的概论部分主要强调财务分析的环境与目标,而将分析方法问题专门作为一部分研究。可以说第一部分概论是一种分析的理论基础。

第二部分分析工具则是分析的方法论问题,通常包括分析的程序与具体技术分析。从方法论角度看,分析程序可以分为经营环境分析(包括行业分析、企业经营战略分析等)、基础资料分析(主要指对财务报表的内涵与质量进行分析)、财务分析、前景分析(包括预测分析与价值评价),从而形成完整的分析方法论体系。关于具体分析技术,则根据不同环节的特点选择不同的技术方法,如财务分析中的比率分析,前景分析中的预测技术、以现金流量为基础的评价技术和以会计收益为基础的评价技术等。

第三部分是分析的具体应用问题,即上述分析工具在实践领域的应用,通常包括证券分析、信贷分析及经营分析评价在兼并与收购、公司筹资政策和管理交流等方面的应用。

这种体系的典型代表是帕利普(Palepu)、伯纳德(Bernard)和希利(Healy)所著的《经营分析与评价——使用财务报表》一书,该书的体系结构如下:

第一部分 绪论

- 第一章 应用财务报表进行经营分析的框架
- 第二部分 经营分析工具
 - 第二章 经营战略分析
 - 第三章 会计分析
 - 第四章 财务分析
 - 第五章 前景分析:预测
 - 第六章 前景分析:以折现为基础的评价
 - 第七章 前景分析:以会计为基础的评价技术
- 第三部分 经营分析应用
 - 第八章 权益证券分析
 - 第九章 信贷分析与危机预测
 - 第十章 兼并与收购
 - 第十一章 公司筹资政策
 - 第十二章 管理交流

采用这种理论、方法、应用体系的还有乔治·福斯特(George Foster)的《财务报表分析》,但他的分析方法部分介绍的不是按分析程序与内容划分的战略分析、会计分析、财务分析、前景分析,而是按具体分析技术划分的横向比较分析、时间序列分析、比率分析、实证分析等。他的分析应用部分,则从证券市场分析、信贷分析与财务危机预测、会计政策选择角度进行。

(三)概论、经营分析、投资分析、筹资分析、价值评估分析

这种体系的概论部分主要论述财务分析的内涵,通常从企业筹资活动、投资活动和经营活动三方面引出分析目标、分析资料及分析内容。在此基础上,从经营分析、投资分析、筹资分析、价值评估分析几个方面,应用相应的分析方法进行系统分析与评价。

这种体系的典型代表是埃里克·A. 赫尔弗特(Erich A. Helfert)所著的《财务分析技术——管理与计量企业绩效的实践指南》一书,其体系与内容是:

前言

- 第一章 经营财务体系内容
- 第二章 管理经营基金
- 第三章 经营绩效评价
- 第四章 财务预算要求
- 第五章 动态经营体制
- 第六章 投资决策分析
- 第七章 资本成本与经营决策
- 第八章 筹资选择分析
- 第九章 价值与企业绩效

(四)目前分析内容值得研究的问题

由上可以看出,作为一个全面系统的分析体系,无论其如何安排篇章结构,基本内容通常都包括分析理论、分析方法、具体分析及分析应用。但目前分析内容值得研究的问题有三个:一是总体范畴问题;二是内容划分与地位问题;三是具体财务分析内容问题。

1. 财务分析总体范畴

从分析总体范畴看,传统财务分析中的盈利能力分析、偿债能力或支付能力分析、营运能

力分析(或投资分析、筹资分析、经营分析,或资产负债表分析、利润表分析、现金流量表分析)等不可缺少,问题是财务分析应否包括以下内容:

(1)战略分析。在调查样本中,将经营战略分析作为独立章节详细分析的较少,最具代表性的是帕利普、伯纳德和希利所著的《经营分析与评价——使用财务报表》一书。

(2)会计分析。在调查样本中,大部分都有会计分析的内容,而且有些占有相当大的篇幅,如利奥波德·A. 伯恩斯坦和约翰·J. 怀尔德两位教授所著的《财务报表分析——理论与应用与解释》、克莱德·P. 斯蒂克尼所著的《财务报表分析——一种战略展望》等都用了较多章节进行了会计分析。帕利普、伯纳德和希利著的《经营分析与评价——使用财务报表》一书也突出了会计分析的位置。

(3)价值评估分析。在20世纪90年代出版的分析书中,大部分都有价值评估分析章节,但通常篇幅不大。将价值评估分析放在较突出位置的是帕利普、伯纳德和希利所著的《经营分析与评价——使用财务报表》一书。

(4)预测分析。预测分析的内容通常伴随着价值评估分析的出现而出现。预测分析往往是价值评估分析的基础。有些书将其作为独立章节,有些书将其放在价值评估分析之中。

2. 财务分析内容划分与地位

从总体内容看,现代财务分析或多或少地包含有会计分析、财务分析、战略分析、价值评估分析、预测分析等内容,但会计分析、战略分析、价值评估分析、预测分析与财务分析是否处于同等地位呢?从上述体系与内容分析看,显然有不同的观点。

第一种处理方法是将这些内容与方法并列,构成一个分析与评价体系,典型代表是帕利普、伯纳德和希利所著的《经营分析与评价——使用财务报表》一书。

第二种处理方法是突出会计分析与财务分析,而将价值评估分析及预测分析内容放在财务分析之中,将经营战略分析等内容放在概论中,或不包括战略分析。其典型代表是《经营分析与评价——使用财务报表》一书和克莱德·P. 斯蒂克尼所著的《财务报表分析——一种战略展望》一书。

第三种处理方法是突出财务分析,将会计分析、经营战略分析等内容简化在概论中,将预测分析与价值评估分析作为财务分析的一部分或是作为财务分析的基础,如埃里克·A. 赫尔弗特所著的《财务分析技术——管理与计量企业绩效的实践指南》就属于这种方式;而乔治·福斯特所著的《财务报表分析》一书则很少谈及经营战略分析、价值评估分析,会计分析整合在分析方法与分析应用之中。

3. 财务分析的具体内容

从具体的财务分析内容看,分歧主要体现在两个方面:

第一,是否划分财务分析与财务分析应用。传统的分析中很少单独将分析应用作为一部分,通常从会计报表种类或分析技术入手进行财务分析。现代财务分析中通常区分为财务分析与分析应用。财务分析往往介绍基本内容与基本方法,分析应用则突出各实践领域的财务分析,如证券市场分析、兼并分析等。当然,现代财务分析也存在不区分财务分析与财务分析应用的情况。

第二,如何规范财务分析内容与财务分析应用内容。严格区分财务分析内容与财务分析应用内容是很困难的。如有的书将财务分析方法作为财务分析内容,将盈利能力分析、偿债能力分析、预测分析、价值评估分析作为分析应用内容;有的书将盈利能力分析、风险分析等作为财务分析内容,将企业重组分析、证券市场分析、价值评估分析等作为财务分析应用。

三、我国财务分析体系与内容构建

在研究财务分析产生与发展、界定财务分析内涵、明确财务分析目标的基础上,结合对国外财务分析体系与内容的剖析,本书将我国财务分析体系与内容归纳为以下十一章内容。

第一章为财务分析概述,介绍了财务分析的产生与发展,界定财务分析的内涵与目标,明确财务分析体系与内容等。

第二章为财务分析基础,介绍了财务分析基础信息,重点介绍年度报告及各类财务报表,明确了财务分析基础程序和基础方法。

第三章至第六章为财务报表分析,主要从会计分析角度对财务报表进行分析,包括资产负债表分析、利润表分析、现金流量表分析、所有者权益变动表分析。

第三章为资产负债表分析,包括资产负债表水平分析、结构分析及项目分析,分析资产与权益变动的原因、资产结构与资本结构,主要项目变动原因及影响。

第四章为利润表分析,包括利润表水平分析、结构分析及项目分析,分析利润变动的原因、利润结构与利润质量,收入、成本、费用项目变动原因及影响。

第五章为现金流量表分析,包括现金流量表水平分析、结构分析及项目分析,分析现金流量变动的原因、现金流量结构,现金流量各项目变动原因及影响。

第六章为所有者权益变动表分析,首先明确了所有者权益变动表的内容及与其他报表的关系;接着对所有者权益变动表进行水平分析与垂直分析,并分析各项目变动对所有者权益变动产生的影响。

第七章至第十章为财务能力分析,主要从财务指标角度分析企业各项财务能力,包括盈利能力分析、营运能力分析和偿债能力分析与发展能力分析。

第七章为盈利能力分析,包括商品经营盈利能力分析、资产经营盈利能力分析和资本经营盈利能力分析,对企业各层次盈利能力进行全面分析。

第八章为营运能力分析,包括流动资产营运能力分析、固定资产营运能力分析和总资产营运能力分析,对企业各层次资产营运效率进行全面分析。

第九章为偿债能力分析,包括企业短期偿债能力分析和企业长期偿债能力分析两个部分。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性程度。

第十章为发展能力分析,包括发展能力指标分析和发展能力循环分析,从企业单项指标角度和企业整体角度分析企业的发展能力。

第十一章为财务综合分析,介绍了杜邦财务分析体系对企业综合能力进行分析以及沃尔评分法,介绍了财务分析报告撰写以及财务预警分析。

第四节 财务分析的局限性及应注意的问题

一、财务分析的局限性

财务分析运用企业各类财务信息对企业过去的财务状况和经营成果及未来前景进行评价

和预测,其对总结企业经营得失、优化企业经营管理、帮助分析主体提高决策水平等都有重要的意义。但同时也必须清醒地认识到,财务分析与评价的结果并非绝对准确,有时可能与实际情况相去甚远。其原因在于财务分析本身所固有的各种局限性。

(一)财务报表自身的局限性

财务报表是财务分析的主要数据来源,财务报表自身的局限性决定了财务分析的局限性。财务报表自身的局限性主要体现在财务报表生成过程中使用的会计假设、会计计量属性、会计基础、会计核算方法、会计信息列报等方面。

1. 会计假设的局限性

财务报表是基于会计主体、持续经营、会计分期、货币计量四大会计基本假设编制的,但同时我们应当看到,这四大基本假设是对现实状况的简化和推断,这就必然使得基于这四大假设的财务报表会与企业实际存在差异。会计主体假设界定了财务报表信息是企业经济活动的反映,这就将企业与其关联方的经济行为分离开来。但是,现代企业的经营活动往往与其关联方有着密切的联系,仅仅从企业本身出发很难完整地分析企业的财务状况。持续经营假设是指企业将在特定时期内持续其经营活动。这可能是与事实相违背的,特别是在企业危机时期,按照持续经营假设编制的财务报表就可能会误导分析者。会计分期假设将企业的经营活动划分为一个个期间,企业按照会计期间分期报告,人为地割裂了企业的经营活动,只报告了短期信息,不能提供反映企业长期潜力的信息。而且,期间越短就需要越多的估计,需要估计的项目越多就越增加财务报表的不确定性。货币计量假设要求企业财务报表所反映的各项经济活动都必须能够用货币进行计量。货币计量一方面没有考虑企业其他许多无法用货币计量但却非常重要的资源,比如员工的知识 and 技能、客户的忠诚度等;另一方面货币计量背后实际上隐含着币值不变的假设,如果存在物价急剧变动,财务报表分析所提供的财务信息也就不能反映当时真实的成本费用和收益状况,从而导致企业财务状况被扭曲。

2. 会计计量属性的局限性

会计实务中使用的计量基础主要包括历史成本、重置成本、可变现净值、现值和公允价值等。企业编制会计报表最常用的计量基础是历史成本,通常还会结合其他计量基础。这五种计量属性各具优点,同时又都存在一定的局限性,如表 1-1 所示。

表 1-1 会计计量属性优缺点汇总

计量属性	优 点	缺 点
历史成本	数据资料容易取得,客观准确,可验证	提供历史信息,以物价稳定为前提与实际相背离,不反映持有得利
重置成本	克服了价格变动导致财务数据失真的缺点,提供真实信息,使得收入与成本更加匹配,区分企业的经营收入和资产利得	难以找到与原有资产完全吻合的重置成本,不能保证已耗成本得到补偿,会计核算工作量大
可变现净值	体现了稳健性原则,反映了资产预期的实现能力	只适用于计价那些为销售而持有的资产,其准确金额也难以确定
现值	考虑时间价值因素,提供关于企业未来的信息,决策有用性最强	未来现金流量、折现率和收益期限的确定受主观因素影响很大
公允价值	有利于企业的资本保全,更符合配比原则,更真实地反映企业的经营成果	可靠性和可比性较差,可操作性低,导致其可能成为管理层调节利润的工具,其确定的成本也较大

我国会计准则要求会计计量一般选择历史成本,采用其他计量属性的应当保证所确定的金额能够取得并能可靠计量。从表 1-1 可以看出,各类计量属性各有优缺点,而各类属性计量的资产直接加总核算是难以解释的,因而,会计计量的缺陷导致会计信息核算的缺陷会不可避免地影响财务分析的准确性。

3. 会计基础的局限性

会计的确认、计量和报告都应当以权责发生制为基础。权责发生制又称应计制原则,是以权利和责任的发生来决定收入和费用归属哪一会计区间的一项原则。它要求凡是应属本期的收入和费用,不论相应的款项是否收到或支出,都作为本期的收入和费用进行处理;反之,凡不属于本期的收入和费用,即使款项在本期收到或支出,也不应作为本期发生的收入和费用处理。权责发生制能够更加准确地反映特定会计期间实际的财务状况和经营业绩,体现了配比原则。但是,权责发生制使利润和现金相互背离,企业盈利性和流动性被夸大。从盈利性方面来看,权责发生制对一些未收到的收入予以确认,这样确定的收入是一个虚数,据此所创造出来的“利润”带有很大的风险性,而且容易导致利润虚增、分配提前;从流动性方面来看,权责发生制将应收款项、预付款项、待摊费用等均确认为流动资产,使得企业资产的流动性水平失真。权责发生制为管理层操纵利润提供了便利,因而进行财务分析时需要关注企业现金流状况。

4. 会计核算方法的局限性

企业在核算经济业务时,可以自由选择会计政策与会计处理方法,只要符合会计原则和计量要求即可。比如,存货发出计价方法、固定资产折旧方法、坏账的计提方法、长期股权投资的核算方法、所得税会计的核算方法等,都可以根据企业实际情况进行选择。本来会计准则的这条规定是为了企业更好地核算经济活动,但是现实中往往成为很多企业调节利润的手段,同时造成不同企业间财务数据可比性差的问题。此外,在会计核算中不可避免地要使用到会计估计,财务报表列示的许多数据并不是精确无误的,有很大的主观成分。

5. 会计信息列报的局限性

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描述,是财务分析的主要资料来源,因而财务报表列报的内容、结构和时间等对财务分析的结果都会产生重大影响。然而,现行财务报表体系存在着诸多局限,进而导致了财务报表分析不可能完全反映企业真实的经营业绩。这些局限性主要是:财务报表内容偏重于固定资产、存货等有形资产,而较少关注企业知识产权、人力资源等无形资产;财务报表滞后于企业,企业滞后于经济环境,一方面财务报表反映的是企业历史经营情况,另一方面财务报表的披露周期也较长,比如我国企业年度报告的对外报出截止日为次年 4 月 30 日;财务报表结构单一、项目固定,通用的报告模式和报告项目无法满足不同信息使用者的需求。

综上所述,会计信息生成的前提假设、计量属性、会计基础、核算方法和列报方式都不同程度地存在着局限性,这些局限性进一步影响了财务信息的可靠性和相关性,因而,财务分析的结果也就不可避免地受到这些客观条件的制约。

(二) 财务分析方法的局限性

财务分析方法是进行财务分析的工具,这些方法在考察企业得失、评价企业经营业绩、提升企业管理水平、帮助分析者决策等方面都发挥着巨大的作用。但是,也应该认识到各种财务分析方法由于资料来源不同等原因都有各自内在的局限性,利用各类财务分析法得出的结果并非绝对正确,甚至可能与实际情况差别很大。

趋势分析法一般运用数年的财务报表和财务比率进行财务分析。但由于各种偶然性因素

的影响和会计处理方法的改变,必然使不同时期的财务指标和数据失去可比的基础,导致运用趋势分析法无法准确反映和判断企业的发展趋势。趋势分析法的另一个缺陷是它只提示了表面现象。结构分析法的局限在于只能进行初步分析和评价,不能反映被分析企业的相对规模。财务报表本身的局限性决定了比率分析法不一定能反映企业的实际情况,而且比率的设定、比率的确切含义、比率的解释以及评价的标准在很大程度上带有判断和假定的色彩。就比较分析法而言,其最难确定的是比较的基础,而分析结果很大程度上取决于所选择的比较基础。因素分析法不能区分各因素是直接影响还是间接影响,其分析的前提和替换顺序都带有很强的主观性。

(三) 财务分析主体的局限性

作为财务分析的实际执行者,财务分析的主体本身存在的局限性会对财务分析结果产生很大影响。即便财务分析计划制订得再详尽、流程规定得再细致、分析技术要求得再严格,不同的分析者对同一企业的分析结果也可能相差甚远。这种差异可能来自分析人员的综合素质、财务分析的心理定势、财务分析理念、分析目的及敬业精神等方面。

1. 分析者的综合素质

财务分析是一门综合性极强的经济管理工作,需要工作人员在全面熟悉企业生产经营活动情况和了解技术、工艺流程的基础上,综合运用会计学、经济学、管理学、统计学、金融学、数学等学科知识进行分析。分析工作对分析者素质的要求较高,不仅需要具有较高的财经理论素养、丰富的相关行业的工作实践经验,还需要分析问题的广角视野、洞察力、职业判断力。不同的财务人员对财务信息的认识度、解读与判断力以及掌握财务分析理论和方法的深度及广度等各方面都存在差异,这种差异势必会影响财务分析的结果。

2. 分析者的耐心与敬业精神

财务分析需要收集大量的资料,关注各方面与分析相关的信息,计算若干个财务指标,需要较大的耐心和敬业精神。如果分析工作浅尝辄止,常常得不出有价值的结论,甚至得出错误的结论。

3. 分析者的心理定势

企业内部分析者由于自己在工作付出了很多心血,因而常常对企业取得的成绩津津乐道,而对出现的问题有一种辩解、强调客观的心理。企业外部分析者容易受到媒体等外界信息的影响,很难公正、客观地进行分析并得出客观的分析结论。

4. 分析者的风险观念

由于人们对风险有不同的偏好,分析者对待企业财务风险也各有差异,因此,对待同一指标高低的看法也必然存在差异。有人认为只有承担高风险,才有高收益;有人认为企业还是稳妥一些好。对待风险的态度不同,利用相近或相同的财务分析指标,可能得出迥然不同的结论。

5. 分析者分析目的的局限性

不同的分析者进行财务分析的目的是不同的。分析者在进行财务分析时根据自身的目的,往往会局限于对企业盈利能力、偿债能力或其他某一方面进行分析,容易得出不正确的结论。

二、财务分析应注意的问题

从分析对象、分析方法和分析主体来看,财务分析虽然存在诸多局限性,但并不能说明现

行企业财务分析失去必要性。我们应采取措施弥补现行分析的各种缺陷,防范由局限性导致的决策失误,增加财务报表的有效性。

(一)财务报表自身方面

简而言之,财务报表的自身局限性主要体现在财务报表信息不能如实反映企业经济活动,一方面是由于财务信息生成本身的问题,另一方面是财务信息可能受到管理层操控。因此,在进行财务分析时需要注意以下几个方面。

1. 关注会计信息质量

会计信息的质量是会计信息产品符合会计准则规定要求的程度。我国会计准则将会计信息质量的特征总结为可靠性、相关性、可理解性、可比性、实质重于形式、重要性、谨慎性和及时性八个方面,其中最重要的是可靠性。在进行财务分析前必须保证会计信息是真实可靠的,否则,无论分析步骤多么严谨、分析方法多么完善,分析结果都是错误的。关注会计信息质量可以从以下几个方面入手:观察企业财务报告是否经过注册会计师审核,观察企业是否受到证监会等监管机构处罚,观察企业是否受到中介机构(如媒体、分析师)指责,内部控制是否存在缺陷,等等。

2. 综合利用多种信息进行分析

为了克服财务报表在提供真实可靠信息方面的局限性,需要将财务报表信息与报表附注信息相结合,并参考企业公开披露的其他信息,综合利用多种信息进行分析,保证财务分析的依据全面、客观、准确。财务分析信息按照来源可以分为内部信息和外部信息。内部信息主要包括会计信息、统计信息、计划与预算信息等;外部信息主要包括宏观经济信息、行业信息、中介机构信息等。内部信息更能反映企业的实际情况,但这类信息外部投资者一般难以获得;外部信息一般比较容易获得,其来源渠道包括政府机构、同业协会、中介机构、科研院校以及新闻媒介等,但是通常过于宽泛,缺乏针对性。因此,企业财务分析需要建立在充分收集各类信息,并对其进行分类、整理、加工的基础上。

(二)财务分析方法方面

为了克服单一分析方法导致的片面结论,财务分析应当采用多种分析方法,从不同角度综合利用多种分析方法对财务信息资料进行分析,逐步形成系统的分析方法体系。

1. 定量分析与定性分析相结合

现代企业面临复杂而多变的外部环境,这些外部环境有时很难定量,但会对企业财务状况和经营成果产生重要影响。因此,在定量分析时,需要做出定性的判断,在定性判断的基础上,再进一步进行定量分析和判断。充分发挥人的丰富经验和量的精密计算两方面的作用,无疑可使报表分析达到最优化目的。

2. 动态分析与静态分析相结合

企业的生产经营业务和财务活动是一个动态的发展过程。我们所得到的信息资料,特别是财务报表资料,一般是过去情况的反映。在新形势下,同样的投入,可能会有不同的产出,因此要注意数值的时效性,在弄清过去情况的基础上,分析当前情况下的可能结果。

3. 个别分析与综合分析相结合

企业的经济业务是相互制约、相互促进的,指标数值也具有相对性,同一指标数值在不同的情况下反映不同的问题,甚至会得出相反的结论。例如,应收账款周转率高,一方面反映企业收账效率高、应收账款质量好,另一方面也可能是企业信用政策过于严格所致。因此,在进行财务分析和评价时,一两个指标不能说明问题,要根据该指标对其他方面可能产生的影响进

行综合分析,才能得出正确结论。

此外,还可以采用现代技术手段,提高分析内容的容量和分析结果的时效性。目前,信息技术迅猛发展,电子计算机及网络技术广泛运用于各行各业。财务分析所需的数据绝大部分可来自计算机或网络,因而也可直接利用计算机对庞大的数据进行快速及时的收集、整理、计算、分类、分析。计算机的运用使财务分析从手工操作向自动化转变,不仅提高了财务分析的效率和质量,而且解决了现行分析成本高、时效性差、难以处理特殊事项或偶然事项的缺陷。

(三)财务分析主体方面

不管分析目的是什么以及采用何种分析方法,人都是最重要的因素。为保证财务信息不受分析主体差异的影响,在实际分析中应注意以下几个方面的问题。

1. 企业内部财务分析主体局限性的应对

企业内部财务分析活动需要对财务分析人员加强培训,提高他们的综合素质,增强他们对信息的解读与判断能力,并使他们同时具备会计、财务、市场营销、战略管理和企业经营等方面的知识,熟练掌握现代化的分析方法和分析工具,在实践当中树立正确的分析理念。企业还应当建立健全财务分析制度和 workflows,明确财务分析分工和职责,保证财务分析按质按量完成。

2. 企业外部分析主体局限性的应对

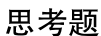
企业外部分析主体包括投资者、债权人以及政府部门等,这类分析主体的分析依据通常是相同的财务信息,比如上市公司公开披露的财务报表,因而即便分析目的不同,分析结论也不可能相差太大。所以外部分析主体可以多参考其他分析主体的分析意见,比较自身分析结论与其他分析主体的财务分析意见,保证分析结果的准确性。在现实中,许多中介机构会定期出一些财务分析报告。这类中介机构一般专业性强、获得信息较全面,因而分析结果一般公正客观,其他分析主体可以借助这些分析意见帮助自己进行决策,从而有效地防范分析者本身的局限性。但需要指出的是,财务分析者不能照搬他人的分析结果,人云亦云,否则可能会因为决策失误导致重大损失。



本章小结

财务分析是以会计核算和报告资料及其他相关资料为依据,采用一系列专门的分析技术和方法,对企业等经济组织过去和现在的有关筹资活动、投资活动、经营活动的盈利能力、营运能力、偿债能力和增长能力状况等进行分析与评价,为企业的投资者、债权人、经营者及其他关心企业的组织或个人了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来,做出正确经营决策、管理控制和监督管理提供准确的信息或依据的经济应用学科。

财务分析目标受财务分析主体和财务分析服务对象的制约,不同的财务分析主体进行财务分析的目标是不同的,不同的财务分析服务对象所关心的问题也是不同的。各种财务分析主体的分析目标和财务分析服务对象所关心的问题,也就构成了财务分析的目标或财务分析的研究目标。财务分析对于正确预测、决策、计划、考核、评价都有着重要作用;但同时也必须清醒地认识到,财务分析与评价的结果并非绝对准确,有时可能与实际情况相去甚远。其原因在于财务分析本身所固有的各种局限性。



- ## 本章练习

E. 进行专题分析



三、判断题

1. 公允可靠是财务会计报告的生命所在。 ()
2. 分析是计算的继续和深化,而把分析的情况及其结果写成书面报告就叫公司报表分析报告。 ()
3. 会计报表的纵向分析是同一时间不同项目的分析。 ()
4. 企业负责人对企业财务会计报告的真实性、完整性负责,企业不得编制和对外提供虚假隐瞒重要事实的财务报告。 ()

上海财经大学出版社

第二章 财务分析基础



学习目标

1. 掌握财务分析信息的概念及种类;理解财务分析信息的要求;掌握财务分析评价标准信息。
2. 了解年度报告及构成,掌握各类财务报表的概念、基本结构、内容及特点;了解财务报表附注的基本内容、主要财务报表的附表及财务报表局限性。
3. 了解财务分析程序。
4. 重点掌握各类财务分析方法及分析要点。

职业技能目标

具备财务分析信息收集、筛选、整理能力,掌握财务分析基本方法。

案例导入

唯品会公布了 2016 年全年财务报表。财务报表显示,唯品会 2016 年全年总营业收入 565.9 亿元,同比大涨 40.8%;毛利润 136 亿元,较上年同期增长 37.4%;年度运营利润较上年增长 32.4%至 34.9 亿元。2016 年全年,归属于唯品会股东的净利润达 28.7 亿元,同比增长 30.4%;唯品会全年活跃用户数同比净增 42%,达 5 210 万;全年总订单量同比增长 40%,达 2.698 亿单。通过上述数据,可以看出唯品会在 2016 年取得了强劲的运营业绩,用户数量 and 市场份额都有稳健增长,投资者信心增强。同时也说明,财务分析离不开对财务信息的获取。

2017 年 3 月 3 日,瑞星信息发布公告,称 3 月 1 日收到股转系统下发的自律监管措施的决定,因公司股票挂牌时披露的《公开转让说明书》使用了非最终审定版《审计报告》的财务数据,导致《公开转让说明书》财务报表中部分数据填写有误。瑞星信息上述行为违反股转系统相关规定,股转系统对公司及董事长王莘、信息披露联系人、财务负责人采取要求提交书面承诺的自律监管措施。由上述例子可以看出,财务信息的准确性,直接影响财务分析质量。如公司未能披露准确的财务报表信息,必将误导报表信息使用者,也必将受到惩罚。

进行财务分析,需要我们掌握真实、完整、准确的财务分析基础信息、科学的基础方法和程序。



第一节 财务分析基础信息

一、财务分析信息的概念及种类

(一) 财务分析信息概念

财务分析信息是指财务分析主体在进行财务分析过程中所运用到的全部信息。财务分析信息是财务分析的基础和根本依据,财务分析信息的真实性、准确性、全面性是财务分析质量的保证。财务分析信息的数量和质量,对于保证财务分析工作的顺利进行、提高财务分析的质量与效果,都有着重要的作用。

(二) 财务分析信息种类

财务分析信息具有多样性,从不同角度可进行不同的分类。

1. 从信息来源上,可分为内部信息和外部信息

内部信息,即从企业内部取得的信息,主要包括会计信息、统计与业务信息、计划与预算信息等。

外部信息,即从企业外部取得的信息,主要包括国家经济政策与法规信息、综合部门发布的信息、政府监管部门的信息、中介机构的信息、报纸杂志的信息、企业交换的信息、国外有关信息等。

2. 从取得时间的确定性程度上,可分为定期信息和不定期信息

定期信息是指企业经常性需要,可定期取得的信息,包括会计信息、统计信息、综合经济部门的信息、中介机构的信息。定期信息为企业定期财务分析提供了可能,奠定了基础。

不定期信息是根据临时需要搜集的信息,包括宏观经济政策信息、企业不定期交换的信息、国外经济信息、主要报纸杂志信息。不定期信息,有的是因为信息不能定期提供形成的,有的是因为企业不定期分析需要形成的。企业在财务分析中应注重定期信息的收集与整理,同时也应关注与企业相关的不定期信息,对其进行收集与整理。

3. 从信息是否实际发生上,可分为实际信息和标准信息

实际信息指反映各项经济指标实际完成情况的信息。

标准信息指作为评价标准而搜集整理的信息,如预算信息、行业信息等。

财务分析通常是以实际信息为基础进行的,但标准信息对于评价企业财务状况也是不可缺少的。

4. 从信息内容上,可分为财务信息和非财务信息

财务信息是指以数字方式反映企业的经营成果、财务状况和现金流量的信息,主要包括资产负债表信息、利润表信息、所有者权益变动表信息、现金流量表信息以及报表附注信息。

非财务信息是指以非数字方式反映企业组织结构、内部治理、战略目标和未来发展计划等方面的信息,主要包括股东及股权结构信息、董事会构成信息、内部控制信息、战略目标信息、行业信息、生产技术信息等。

对于财务分析而言,财务信息和非财务信息都是非常重要的信息来源。财务信息通过量化的数据反映企业财务活动的过程和结果,是财务分析的主要分析对象和信息来源;非财务信息提供企业有关组织机构设置和行业背景等信息,是财务信息的必要和有益补充。进行财务

分析时,应将财务信息与非财务信息进行有效结合,综合考虑企业实际和行业特点,提高财务分析的针对性和准确性。

二、财务分析信息的要求

为保证财务分析的质量与效果,财务分析信息必须满足以下要求。

(一)财务分析信息具有完整性

财务分析信息具有完整性,是指财务分析信息必须在数量上和种类上满足财务分析目的的需要。缺少财务分析所需要的某方面信息,必然会影响分析结果的准确性。例如分析资产报酬率时,既需要利润表相关信息,也需要资产负债表相关信息。此外,分析企业各项财务能力时,还应结合企业行业背景及特点进行分析,非财务信息的获取对财务分析的准确性也有一定影响。

(二)财务分析信息具有系统性

财务分析信息具有系统性,要求财务分析信息具有连续性,需要对企业持续数期相关信息进行跟踪分析,以确保财务分析的客观性;此外,财务分析信息的分类应具有科学性,以满足不同目的财务分析需要。

(三)财务分析信息具有客观性

财务分析信息具有客观性,要求财务分析信息必须是真实的、准确的,且与财务分析目的或用途相关。财务分析信息如果缺乏真实性,必然导致错误的财务分析结果。而财务分析信息的准确性既受信息本身准确性的影响,又受资料整理过程准确性或信息使用准确性的影响,尤其对企业外部信息范围、计算方法等要有全面准确了解,在分析时结合企业实际进行数据处理,否则可能影响分析质量。

此外,财务分析信息还应与财务分析的用途及目的相关,不同的财务分析目的,所需求的财务分析信息有所差异。只有收集相关财务分析信息,才能保证财务分析的顺利推进和正确引导。

(四)财务分析信息具有及时性

滞后的财务分析信息,必然得出滞后的财务分析结果。财务分析信息的及时性决定财务分析的及时性。企业既要重视定期财务分析信息,也要重视不定期的财务分析信息,及时对它们进行收集和整理,为企业决策提供财务分析信息支持。

三、财务分析评价标准信息

对同一分析对象,采用不同的财务分析评价标准,可能会得出不同的财务分析结论。因此,财务分析评价标准信息的确定对财务分析而言,至关重要。合理确定或选择财务分析评价标准,有助于企业发现问题、寻找差距,得出正确的财务分析结论。一般而言,财务分析评价标准信息主要采取以下三种。

(一)经验标准

经验标准,是指这个标准的形成系依据大量的实践经验的检验。经验标准是在财务比率分析中经常采用的一种标准。这种评价标准信息的优点在于便于取得、简单明确。缺点在于以经验标准作为财务分析评价标准较主观,缺乏普遍的适用性,可能产生较大的评价误差。

(二)历史标准

历史标准是指以企业过去某一时间实际业绩为标准。这种标准有益于评价企业自身经营

状况和财务状况。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下的业绩水平。一般而言,往往采用上年业绩水平作为历史标准,与企业本年度业绩水平进行比较。这种评价标准信息的优点在于比较可靠,且具有较高的可比性。缺点在于历史标准比较保守,适用范围较窄。

(三)行业标准

行业标准是财务分析中广泛采用的标准,是指按行业制定的,或反映行业财务状况和经营状况的基本水平。行业标准也可指同行业某一比较先进的业绩水平。

这种评价标准信息的优点在于可以说明企业在行业中的地位与水平。缺点在于应用行业标准有一些限制条件,并不能适用于行业全部企业。这主要是由于同行业企业也会因经营规模、经营特点、采用会计方法的差异等,使财务状况、经营成果和财务能力指标不具有可比性。

(四)预算标准

预算标准是指企业结合自身目标,根据自身经营条件或经营状况所制定的目标标准。通常,预算标准在一些新的行业、新建企业以及垄断性企业应用较多。

这种评价标准信息的优点在于预算标准往往可以将行业标准和企业历史标准相结合,较全面反映企业的状况。在企业内部财务分析中,运用预算标准,可以考核和评价企业各部门的经营业绩和企业总体目标的实现程度。缺点在于预算标准较主观,受到人为因素影响,缺乏客观依据。

第二节 年度报告及财务报表

一、年度报告的概念及内容

(一)年度报告的概念

年度报告是指公司整个会计年度的财务报告及其他相关文件。根据我国《证券法》和《公司法》规定,所有上市公司必须按时编制并披露年度报告。年度报告与财务报告并不相同。财务报告是年度报告的重要组成部分,但年度报告的内容并不局限于财务报告。

(二)年度报告的内容

根据中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式》等规定,年度报告至少应包括以下内容:

(1)公司简介,包括公司的中英文名称及简称、法定代表人、注册地址等。

(2)会计数据和业务数据摘要,提供截至报告期末公司近3年的主要会计数据和财务指标,包括但不限于:总资产、营业收入、归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润、归属于上市公司股东的净资产、经营活动产生的现金流量净额、净资产收益率、每股收益。

(3)董事会报告,重点分析公司在报告期内的业务、产品、技术、行业有关的外部环境,以及公司的财务状况和经营成果。

(4)重要事项,披露报告期内重大诉讼、仲裁和媒体普遍质疑的事项。

(5)股份变动及股东情况。

(6)优先股相关情况。

(7)董事、监事、高级管理人员和员工情况。

(8)公司治理,披露公司治理的基本状况以及报告期内的各项公司治理制度。

(9)内部控制,披露董事会关于内部控制责任的声明,并披露建立财务报告内部控制的依据以及内部控制制度建设情况。

(10)审计报告。

(11)财务报告,包括财务报表、财务报表附注及其他资料。

(12)公司其他有关资料。

二、财务报表

如前所述,财务报告是年度报告的重要组成部分,是企业对外提供的反映企业财务状况、经营成果、现金流量等会计信息的文件。财务报告包括财务报表和其他应当在财务报告中披露的相关信息和资料。

财务报表是财务报告的重要组成部分,由资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表和财务报表附注共同组成。

(一)资产负债表

1. 资产负债表的概念

资产负债表是反映企业在某一特定日期财务状况的财务报表,由资产、负债、所有者权益三大会计要素构成,是企业经营活动的静态体现,属于静态报表。资产负债表是依照一定的分类标准和一定的次序,将企业某一特定日期的资产、负债、所有者权益的具体项目予以适当排列编制而成。

2. 资产负债表的基本结构及内容

资产负债表的编制基础是会计恒等式:资产=负债+所有者权益。

资产负债表的基本结构有账户式和报告式。我国一般采用账户式,即左右平衡式,左方反映企业各类资产,右方反映企业负债和所有者权益,左右双方总额相等。资产负债表由资产、负债和所有者权益组成,基本内容如表 2-1 所示。

表 2-1

上汽集团合并资产负债表

2×15 年 12 月 31 日

单位:元

项 目	期末数	期初数	项 目	期末数	期初数
流动资产:			流动负债:		
货币资金	72 672 666 192.62	87 948 624 133.99	短期借款	4 908 346 545.97	5 505 253 039.46
交易性金融资产	1 221 103 619.65	179 263 543.85	吸收存款及同业存放	44 384 484 259.05	44 758 063 908.24
应收票据	36 273 968 771.39	31 144 243 041.67	拆入资金	23 429 657 800.31	—
应收账款	29 332 370 952.75	20 696 097 314.82	交易性金融负债	7 486 291.00	—
预付款项	13 388 651 691.99	21 298 374 862.24	应付票据	7 282 802 230.82	5 574 215 320.69
其他应收款	7 060 800 647.97	4 137 688 414.04	应付账款	99 034 578 618.58	66 027 244 570.41
存货	37 243 441 948.98	38 765 888 491.75	预收款项	18 317 063 798.28	27 430 862 400.76
持有待售资产	27 459 029.83	34 684 325.47	应付职工薪酬	8 406 294 056.51	7 107 347 694.73
一年内到期的非流动资产	29 213 526 240.21	15 793 373 034.24	应交税费	7 391 537 440.61	3 410 400 465.00
其他流动资产	43 496 708 158.65	17 044 305 103.64	其他应付款	39 325 588 760.62	33 120 292 518.24

续表

项 目	期末数	期初数	项 目	期末数	期初数
流动资产合计	269 930 697 254.04	237 042 542 265.71	一年内到期的非流动负债	4 974 248 176.38	6 843 788 125.87
非流动资产：			其他流动负债	205 734 205.76	154 042 787.13
发放贷款和垫款	34 676 090 843.68	8 574 071 474.85	流动负债合计	257 667 822 183.89	199 931 510 830.53
可供出售金融资产	65 495 009 648.25	36 448 127 149.53	非流动负债：		
持有至到期投资	—	—	长期借款	1 398 811 144.23	2 049 144 366.45
长期应收款	801 879 818.41	1 347 201 401.01	应付债券	8 208 109 400.04	2 700 490 000.00
长期股权投资	59 019 671 405.86	63 389 634 195.51	长期应付款	914 135 846.72	1 097 038 323.24
投资性房地产	2 684 961 353.45	2 884 580 134.77	长期应付职工薪酬	6 018 478 333.05	5 516 722 123.55
固定资产	38 690 585 922.68	31 709 006 820.92	预计负债	9 869 134 713.81	7 685 580 005.22
在建工程	11 856 268 860.79	10 702 857 557.18	递延收益	13 803 658 069.28	8 701 834 935.13
无形资产	8 360 918 797.39	6 477 803 607.25	递延所得税负债	2 833 255 427.98	2 189 275 882.82
开发支出	4 298 394.04	8 434 650.99	其他非流动负债		
商誉	463 459 170.13	82 304 137.64	非流动负债合计	43 045 582 935.11	29 940 085 636.41
长期待摊费用	1 286 897 910.97	1 033 544 543.95	负债合计	300 713 405 119.00	229 871 596 466.94
递延所得税资产	16 991 606 228.73	13 757 825 810.37	股东权益		
其他非流动资产	1 368 345 230.79	1 412 739 732.17	股本	11 025 566 629.00	11 025 566 629.00
非流动资产合计	241 699 993 585.17	177 828 131 216.14	其他权益工具	—	—
资产总计	511 630 690 839.21	414 870 673 481.85	其中：优先股	—	—
			永续债	—	—
			资本公积	38 939 769 815.73	37 986 599 121.54
			减：库存股		
			其他综合收益	10 916 793 233.73	9 703 495 421.66
			专项储备	275 789 416.38	181 962 263.44
			盈余公积	26 728 261 764.70	21 836 161 907.74
			一般风险准备	844 919 712.17	844 919 712.17
			未分配利润	86 397 638 086.22	76 085 680 916.97
			归属于母公司股东权益合计	175 128 738 657.93	157 664 385 972.52
			少数股东权益	35 788 547 062.28	27 334 691 042.39
			股东权益合计	210 917 285 720.21	184 999 077 014.91
			负债和股东权益总计	511 630 690 839.21	414 870 673 481.85

3. 资产负债表的作用

(1)有利于全面了解企业资产规模、资产结构及资产质量,判断企业持续经营的能力与竞争实力。资产是任何一家企业赖以生存、运营并获利的基本要素。资产数量的多少,很大程度上决定着企业经营规模的大小;不同性质、不同数量的资产匹配形成不同的资产结构和资产质量,可以反映企业的经营状况、资源配置和使用的合理性。因此,分析资产负债表,是评价企业可持续性发展以及竞争实力的基础。

(2)有利于全面了解企业资本结构、评价企业融资能力及潜在的财务风险。资本结构是企业不同资金筹集来源的构成和比例。企业的资金来源主要源于负债和所有者权益。分析企业资本结构,可以了解企业的负债结构,掌握企业总体债务水平、判断企业偿债能力的高低和财务风险的大小;同时,也可以了解企业的所有者权益结构以及收益分配情况。

(3)有利于分析判断企业财务状况,特别是资金需求的未来变动趋势。通过对资产质量及其变现能力的分析,以及对债务结构特别是对债务期限与偿还方式的分析,并结合现金流量表所反映的信息,有助于使用者分析推测企业未来的资金流入水平和资金流出需求。

(二)利润表

1. 利润表的概念

利润表是反映企业某一会计期间经营成果的财务报表,反映了一定期间的收入、成本、费用以及最终形成的损益。

2. 利润表的基本结构及内容

利润表的编制依据是收入、费用与利润三者之间的数量关系,即收入—费用=利润。

利润表的基本结构有多步式和单步式。我国现行会计制度规定,企业应采用多步式利润表编制格式,即按照收入与费用之间的因果关系进行配比,先分步计算营业收入、营业利润,再汇总计算利润总额和净利润。

本章中仍以上汽集团 2×14 年和 2×15 年利润表为分析依据,编制利润水平分析表如表 2—2 所示。

表 2—2

上汽集团合并利润表

2×15 年

单位:元

项 目	2×15 年	2×14 年
一、营业收入	670 448 223 139.34	630 001 164 437.70
减:营业成本	588 225 388 309.74	550 146 491 552.39
税金及附加	5 598 402 254.42	3 757 210 874.15
销售费用	35 537 515 509.27	40 073 775 337.67
管理费用	24 275 281 948.48	19 308 705 072.27
研发费用	—	—
财务费用	—231 192 097.17	—164 598 681.79
加:其他收益		
投资收益(损失以“—”号填列)	29 663 134 420.97	27 834 668 696.05
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	26 631 281 828.54	25 300 635 852.35
公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	—285 516 870.56	17 727 642.36
信用减值损失(损失以“—”号填列)	—	—
资产减值损失(损失以“—”号填列)	2 848 172 468.53	4 400 239 891.44
汇兑收益(损失以“—”号填列)	15 758 109.29	2 031 776.32

续表

项 目	2×15 年	2×14 年
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	43 588 030 405.77	40 333 768 506.30
加:营业外收入	3 666 663 216.93	3 329 082 332.66
其中:非流动资产处置利得	130 869 909.39	428 958 213.82
减:营业外支出	1 445 017 136.44	974 055 646.12
其中:非流动资产处置损失	385 789 730.40	105 676 803.02
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	45 809 676 486.26	42 688 795 192.84
减:所得税费用	5 735 707 263.02	4 438 022 170.80
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	40 073 969 223.24	38 250 773 022.04
归属于母公司所有者的净利润	29 793 790 723.65	27 973 441 274.41
少数股东损益	10 280 178 499.59	10 277 331 747.63
五、其他综合收益税后净额	1 041 372 544.12	6 065 205 482.27
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	1 213 297 812.07	5 280 869 505.84
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-171 925 267.95	784 335 976.43
六、综合收益总额	41 115 341 767.36	44 315 978 504.31
归属于母公司所有者的综合收益总额	31 007 088 535.72	33 254 310 780.25
归属于少数股东的综合收益总额	10 108 253 231.64	11 061 667 724.06
七、每股收益		
(一)基本每股收益	2.702	2.537
(二)稀释每股收益	不适用	不适用

3. 利润表的作用

(1)提供了反映营业收入、成本费用的信息。企业营业收入和成本费用状况是企业生产经营状况的直接和具体体现。通过分析评价企业营业收入和成本费用,可以找出企业生产经营中存在的问题和不足,合理评价企业业绩,规划企业未来。

(2)提供了反映企业财务成果的信息。企业的财务成果即企业的利润,是企业经营目标所在,是企业经营者、投资者和长期债权人都非常关心的信息。通过利润表分析,可以了解不同的利润来源,合理评价企业财务成果。

(3)提供了反映企业盈利能力的信息。盈利能力通常体现了财务成果和与其相关的一些指标之间的比率关系,如财务成果与收入的比率关系、财务成果与成本费用的比率关系等。通过利润表分析,可以了解企业盈利能力,评价企业的经营业绩,是投资者、决策者进行决策的重要依据。

(4)提供了企业经营业绩结构的信息。在利润表中,经营业绩的来源被划分为经常性营业利润和非经常性营业外收支。营业利润又分为营业收入、投资收益和公允价值变动三项。比

较不同业绩之间的差异,能够提供经营业绩的结构,为分析企业经营业绩的质量和未来的持续性提供必要的信息。

(三)现金流量表

1. 现金流量表的概念

现金流量表是反映企业一定会计期间的现金和现金等价物的流入、流出情况及其流量的财务报表。现金流量表中的现金不仅指会计上的现金,而且包括银行存款和其他现金等价物。

2. 现金流量表的基本结构及内容

现金流量表以收付实现制为编制基础,有直接法和间接法两种编制方法。这两种方法都是相对于经营活动产生的现金流量净额的不同表现形式而言的。其中直接法是指以营业收入为起算点,通过调整与经营活动有关的各个项目的增减变动,直接列示各类主要经营活动的现金收入与现金支出,以此计算经营活动的现金净流量;而间接法则是以净利润为起算点,通过调整不涉及现金(但涉及利润)的收入、费用、资产减值损失等有关经营活动的项目,以及不涉及利润(但涉及经营活动现金流量)的应收、应付款以及存货等有关项目的增减变动,并剔除与经营活动(但与净利润有关)的投融资项目金额,计算出经营活动的现金净流量。两种方法与格式的区别主要在于如何计算和反映经营活动的现金流量净额。

现金流量表包括正表和附注两个部分。正表一般采用直接法编制,在附注中也同时用间接法反映经营活动产生的现金流量。

现金流量表正表包括表头和主要内容。表头应标明报表名称、编制时间和金额单位。现金流量表属于时期报表,编制时间应写明某一时期。

以上汽集团 2×15 年现金流量表说明其格式,如表 2—3 所示。

表 2—3

合并现金流量表

2×15 年

单元:元

项 目	2×15 年发生额	2×14 年发生额
一、经营活动产生的现金流量		
销售商品、提供劳务收到的现金	755 958 174 719.75	738 442 989 311.00
吸收存款和同业存放款项净增加额	112 553 683.71	1 986 308 931.07
收取利息、手续费及佣金收到的现金	10 165 188 014.62	3 532 720 138.45
回购业务资金减少额	—	146 040 000.00
收到的税费返还	469 468 307.74	480 313 600.63
存放中央银行款项净减少额	6 313 425 501.05	—
收到其他与经营活动有关现金	3 614 956 863.82	3 786 729 124.20
经营活动现金流入小计	776 633 767 090.69	748 375 101 105.35
购买商品、接受劳务支付的现金	659 768 302 155.44	644 150 534 452.98
发放贷款及垫款净增加额	3 591 474 452.80	5 603 896 029.81
存放中央银行款项净增加额	—	991 173 322.38
支付利息、手续费及佣金支付的现金	2 688 009 640.71	938 329 354.03
支付给职工以及为职工支付的现金	18 541 620 374.81	15 372 676 121.15



续表

项 目	2×15 年发生额	2×14 年发生额
支付的各项税费	22 773 045 906.76	24 266 442 926.38
拆入资金净减少额	10 786 444 397.74	—
支付其他与经营活动有关现金	32 492 295 246.13	33 768 237 924.32
经营活动现金流出小计	750 641 192 174.39	725 091 290 131.05
经营活动产生的现金流量净额	25 992 574 916.30	23 283 810 974.30
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金	22 600 221 585.81	12 707 747 663.64
取得投资收益收到的现金	28 389 009 121.72	23 263 910 855.77
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	571 074 171.25	239 465 087.44
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有的现金	3 815 669 522.46	1 529 114 250.98
投资活动现金流入小计	55 375 974 401.24	37 740 237 857.83
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	15 426 903 859.94	14 319 557 135.32
投资支付的现金	51 491 759 050.83	28 694 072 514.43
取得子公司流出的现金净额	2 194 171 772.81	19 368 200.00
支付其他与投资活动有的现金		
投资活动现金流出小计	69 112 834 683.58	43 032 997 849.75
投资活动产生的现金流量净额	—13 736 860 282.34	—5 292 759 991.92
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金	1 006 657 925.94	313 478 333.19
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	1 006 657 925.94	310 273 756.54
取得借款收到的现金	7 666 107 288.01	12 384 390 445.08
发行债券收到的现金	6 280 000 000.00	0
收到其他与筹资活动有的现金		
筹资活动现金流入小计	14 952 765 213.95	12 697 868 778.27
偿还债务支付的现金	13 498 299 173.08	11 503 737 624.30
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	23 210 888 620.20	21 313 472 330.49
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	8 333 152 753.30	7 520 125 067.24
支付其他与筹资活动有关的现金	600 447 044.62	65 973 355.84
筹资活动现金流出小计	37 309 634 837.90	32 883 183 310.63
筹资活动产生的现金流量净额	—22 356 869 623.95	—20 185 314 532.36
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	137 133 961.98	—11 898 498.63

续表

项 目	2×15 年发生额	2×14 年发生额
五、现金及现金等价物净增加额	—9 964 021 028.01	—2 206 162 048.61
加：年初现金及现金等价物余额	72 071 515 299.46	74 277 677 348.07
六、年末现金及现金等价物余额	62 107 494 271.45	72 071 515 299.46

现金流量表的主要内容包括 6 个项目,具体编制规则如下:

(1)前 3 个项目分别按照各项活动引起的现金流入和流出项目的原因划分为若干项目,并按各项目的“现金流入小计”与“现金流出小计”之差,计算出各项活动所产生的现金流量净额。

(2)第 4 项反映企业持有的外币现金由于汇率变动而产生的对现金及现金等价物的影响数。

(3)第 5 项是现金及现金等价物净增加额即前 4 项的合计数。

(4)第 6 项是在第 5 项基础上加上期初现金及现金等价物余额后得出的。

3. 现金流量表的作用

(1)提供了企业资金来源与运用的信息。通过提供企业现金流量方面的信息,使报表使用者了解公司一定会计期间现金流入与流出的主要来源和去向,据此推测未来现金流量的可能情况,评价企业的营业收入和营业利润质量。

(2)提供了企业现金增减变动原因的信息。通过对经营现金流量、投资现金流量和筹资现金流量的分析,可以了解企业现金增减变动的原因,判断变动的合理性,为改善企业现金管理提供思路。

(3)为资产负债表分析和利润表分析提供信息支持,相互印证。现金流量表提供的信息可以将资产负债表、利润表衔接起来,说明利润形成与分配同资金来源与运用的关系,对于分析研究企业总体经营和财务状况有着积极意义。

(四)所有者权益变动表

1. 所有者权益变动表的概念

所有者权益变动表是反映企业一定会计期间的所有者权益各组成部分当期增减变动情况的财务报表。

2. 所有者权益变动表的基本结构及内容

为了清楚地表明构成所有者权益的各组成部分当期的增减变动情况,所有者权益变动表应采用矩阵式结构。一方面,按所有者权益变动的来源对一定时期所有者权益变动情况进行全面反映;另一方面,按照所有者权益各组成部分(包括实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润和库存股)及其总额列示交易或事项对所有者权益的影响。

以上汽集团 2×15 年所有者权益变动表说明其格式,如表 2—4 所示。

3. 所有者权益变动表的作用

(1)提供了所有者权益变动原因。通过所有者权益变动表,可以了解导致当期所有者权益的变动因素及其影响程度,使信息使用者可以较好地评估不同活动对所有者权益变动产生的影响。

(2)列示所有者权益内部结构的变动。在所有者权益变动表中,除了提供不同原因对所有者权益产生的影响之外,还列示了所有者权益内部结构的变动,为评估结构变动的合理性提供依据。

表 2-4 2×15 年上汽集团合并所有者权益变动表

单位：元

项 目	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	小 计				
一、上年期末余额	11 025 566 629.00	37 986 599 121.54	9 703 495 421.66	181 962 263.44	21 836 161 907.74	844 919 712.17	76 085 880 916.97	157 664 385 972.52			27 334 691 042.39	184 999 077 014.91
加：会计政策变更												
前期差错更正												
其他												
二、本年初余额	11 025 566 629.00	37 986 599 121.54	9 703 495 421.66	181 962 263.44	21 836 161 907.74	844 919 712.17	76 085 880 916.97	157 664 385 972.52			27 334 691 042.39	184 999 077 014.91
三、本期增减变动额		953 170 694.19	1 213 297 812.07	93 827 152.94	4 892 099 856.96	—	10 311 957 169.25	17 464 352 685.41			8 453 856 019.89	25 918 208 705.30
(一)综合收益	—	—	1 213 297 812.07	—	—	—	29 793 790 723.65	31 007 088 535.72			10 108 253 231.64	41 115 341 767.36
(二)股东投入资本	—	—	—	—	—	—	—	—			731 025 925.94	731 025 925.94
1. 股东投入的普通股												
2. 其他权益工具持有者投入资本												
3. 股份支付计入所有者权益金额												
4. 其他												
(三)利润分配	—	1 641 152.55	—	—	4 892 099 856.96	—	—19 481 833 554.40	—14 588 092 544.89			—8 809 227 681.13	—23 487 320 226.02
1. 提取盈余公积	—	—	—	—	4 892 099 856.96	—	—4 892 099 856.96	—				
2. 提取一般风险准备												
3. 对所有者(或股东)的分配												
4. 其他	—	1 641 152.55	—	—	—	—	—256 497 079.74	—254 855 927.19			—255 065 141.28	—509 921 068.47
(四)所有者权益内部结转												
(五)专项储备	—	—	—	93 827 152.94	—	—	—	93 827 152.94			—190 588.71	93 636 564.23
1. 计提专项储备	—	—	—	96 313 710.21	—	—	—	96 313 710.21			3 364 228.93	99 677 939.14
2. 使用专项储备	—	—	—	—2 486 557.27	—	—	—	—2 486 557.27			—3 554 817.64	—6 041 374.91
(六)其他	—	951 529 541.64	—	—	—	—	—	951 529 541.64			6 513 995 132.15	7 465 524 673.79
1. 本年因合并范围变更而变动											4 718 647 016.24	4 718 647 016.24
2. 本年因对子公司持股比例变更而变动		938 708 711.25						938 708 711.25			1 789 807 776.81	2 728 516 488.06
3. 其他	—	12 820 830.39	—	—	—	—	—	12 820 830.39			5 540 339.10	18 361 169.49
四、本年年末余额	11 025 566 629.00	38 939 769 815.73	10 916 793 233.73	275 789 416.38	26 728 261 764.70	844 919 712.17	86 397 638 086.22	175 128 738 657.93			35 788 547 062.28	210 917 285 720.21

(3)提供企业全面收益的信息,并与资产负债表分析和利润表分析相互印证。在不考虑增资、股利分配及内部结转的情况下,影响所有者权益变动的主要因素是经营活动收益和直接计入所有者权益的利得和损失,这两者被称为全面收益。全面收益可以反映企业的经营情况,还可以反映公允价值变动对企业所有者财富状况产生的影响,为信息使用者提供更全面的投资决策信息,与资产负债表分析和利润表分析相互印证。

三、会计报表附注

会计报表附注是会计报表的重要组成部分,是对会计报表本身无法或难以充分表达的内容和项目所作的补充说明和详细解释。

(一)会计报表附注基本内容

会计报表附注主要包括企业的基本情况、财务报表的编制基础、遵循企业会计准则的声明、重要会计政策和会计估计、会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明、合并财务报表的合并范围以及重要事项的揭示等内容。

1. 企业的基本情况

企业的基本情况主要包括:企业注册地、组织形式和总部地址;企业的业务性质和主要经营活动;母公司以及集团最终母公司的名称;财务报告的批准报出者和财务报告批准报出日。

2. 财务报表的编制基础

财务报表的编制基础主要简述企业会计核算和会计报表编制所依据的基本会计假设,对以未公认的基本会计假设为前提的业务处理和报表编制,应予以披露,并说明理由。

3. 遵循企业会计准则的声明

遵循企业会计准则的声明明确说明编制的财务报表符合企业会计准则体系的要求,真实、完整地反映了企业的财务状况、经营成果和现金流量。

4. 重要会计政策和会计估计

重要会计政策和会计估计主要包括财务报表项目的计量基础和会计政策的确定依据;下一会计期间内很可能导致资产、负债账面价值发生重大调整的会计估计的确定依据等。不重要的会计政策和会计估计可以不披露。

5. 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

企业会计报表附注对当期会计政策变更、会计估计变更及前期差错更正的信息予以披露。

6. 报表重要项目的说明

企业对报表重要项目的说明,应当按照资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表及其项目的列示顺序,采用文字和数字描述相结合的方式披露。报表重要项目的明细金额合计,应当与报表项目金额相衔接。

7. 重要事项的揭示

重要事项的揭示主要包括以下三类:或有事项、资产负债表日后事项、关联方关系及其交易等需要说明的事项。

(二)主要会计报表附表

1. 资产负债表附表

资产负债表附表主要有三种:

(1)资产减值准备明细表。资产减值准备明细表,用于补充说明企业的各项资产减值准备的增减变动情况。通过资产减值准备披露,可以获得各项资产减值准备本期计提额、本期转回

额和本期转销额等信息,有助于对企业资产减值政策及实施情况进行客观的分析。资产减值准备明细表的格式与内容如表 2—5 所示。

表 2—5 资产减值准备明细表

项 目	期初余额	本期计提额	本期减少额		期末余额
			转回	转销	
一、存货跌价准备					
二、长期股权投资减值准备					
三、投资性房地产减值准备					
四、固定资产减值准备					
五、工程物资减值准备					
六、在建工程减值准备					
七、生产性生物资产减值准备					
八、油气资产减值准备					
九、无形资产减值准备					
十、商誉减值准备					
十一、其他					
合 计					

(2)应付职工薪酬明细表。应付职工薪酬明细表用于反映企业应付职工薪酬项目增减变动情况。通过应付职工薪酬披露,可以获得企业支付的职工工资收入、社会保险费、住房公积金和非货币性福利等方面金额及构成情况的信息,反映企业对员工社会责任的履行情况。其格式与内容如表 2—6 所示。

表 2—6 应付职工薪酬明细表

项 目	期初余额	本期增加额	本期支付额	期末余额
一、工资、奖金、津贴和补贴				
二、职工福利费				
二、社会保险费				
其中:1. 医疗保险费				
2. 基本养老保险费				
3. 年金缴费				
4. 失业保险费				
5. 工伤保险费				
6. 生育保险费				
四、住房公积金				
五、工会经费和职工教育经费				

续表

项 目	期初余额	本期增加额	本期支付额	期末余额
六、非货币性福利				
七、因解除劳动关系给予的补偿				
八、其他				
其中：以现金结算的股份支付				
合 计				

(3)应交税费明细表。应交税费明细表用于反映企业应交税费详细情况。通过应交税费披露,可以获得企业在一定期间各项税费缴纳情况的信息。其格式与内容如表 2—7 所示。

表 2—7 应交税费明细表

税费项目	期末余额	期初余额
1. 增值税		
2. 消费税		
3. 所得税		
4. 资源税		
5. 教育附加费		
6. 其他		
合 计		

2. 利润表附表

利润表附表主要是分部报告。分部报告是反映企业各经营分部的收入、成本、费用、营业利润、资产总额和负债总额等情况的报表。企业应当以内部组织结构、管理要求、内部报告制度为依据确定经营分部,以经营分部为基础确定报告分部,并按规定披露分部信息。

3. 现金流量表附注

现金流量表附注包括现金流量表补充资料、当期取得或处置子公司及其他营业单位的有关信息、现金及现金等价物的详细信息等。

企业在现金流量表附注中披露将净利润调节为经营活动现金流量的信息。现金流量表补充资料格式如表 2—8 所示。

表 2—8 现金流量表补充资料

补充资料	本期金额	上期金额
1. 将净利润调节为经营活动现金流量		
净利润		
加：资产减值准备		
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧		
无形资产摊销		



续表

补充资料	本期金额	上期金额
长期待摊费用摊销		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“—”号填列)		
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)		
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)		
财务费用(收益以“—”号填列)		
投资损失(收益以“—”号填列)		
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)		
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)		
存货的减少(增加以“—”号填列)		
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)		
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)		
经营活动产生的现金流量净额		
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
3. 现金及现金等价物净变动情况		
现金的期末余额		
减:现金的期初余额		
加:现金等价物的期末余额		
减:现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额		

四、财务报表的局限性

财务报表是财务报告的主体内容,财务报表是否真实可靠直接关系到企业财务分析质量的高低。企业财务分析的准确性来源于财务报表的真实性。但由于下列情况的存在,使得财务报表难以反映企业的真实经营状况,从而削弱了企业财务分析的可信度。

(一)会计政策选用的灵活性

由于会计政策的多样性,几乎在所有资产、负债、所有者权益、收入和费用项目中,都存在着可供会计人员选择的惯例和原则,如存货计价方法、固定资产折旧方法的选用、资产减值准备的计提比率、固定资产折旧期限、无形资产摊销年限的估计等都由企业自主决定。即使两个企业实际经营状况完全相同,由于采用不同会计政策对期末存货及销售成本水平会有不同影响,从而使财务报表中反映财务状况与收益成果的相关数据会有所不同,致使两个企业财务分析发生误差。

（二）历史成本计价的弊端性

财务报表是财务会计核算的产物,是建立在币值稳定和历史成本计价基础上的。财务报表的真实性在很大程度上依赖于货币的真实性,只有在物价稳定的条件下,按这种假设提供的财务报表信息才能真实地反映单位的财务状况与收益状况,以此为依据进行的财务分析才能对企业经营业绩做出正确的分析与评价。当物价发生变动时,尤其通货膨胀时,必然使以币值稳定和历史成本假设为基础编报的财务报表失真,从而歪曲企业经营成果、财务状况和资金运转的真实状况。

（三）信息披露的不充分性

财务报告反映的主要是能用货币计量的信息,而对信息使用者非常有用的、对企业财务状况和经营成果产生重大影响的非货币信息,如企业的人力资源信息、环境资源信息等却被排除在财务报告内容之外。这些非货币指标能推进企业财务目标的实现,却在财务报表中没有充分反映,使得信息使用者只能依据不完整的数据资料进行分析判断,使决策偏离实际。

第三节 财务分析基础程序

财务分析程序是指进行财务分析所应遵循的一般规则。研究财务分析程序是进行财务分析的基础与关键,为开展财务分析、掌握财务分析技术指明了方向。

一般而言,可将财务分析程序分为四个阶段。

一、财务分析信息收集整理

在此阶段,应明确财务分析目的,制定财务分析方案,收集整理财务分析相关信息。财务分析的第一步是明确分析目的,这也是分析工作的灵魂,分析过程中的各项工作都应围绕实现分析目的而进行。只有明确了财务分析的目的,才能正确收集整理信息,选择正确的分析方法,从而得出正确的财务分析结论。

分析目的确定后,就应当根据目的确定分析的内容和范围,并明确分析的重点内容,分清主次难易,制定财务分析方案。财务分析方案一般包括分析的目的和内容、分析人员的分工和职责、分析工作的步骤和时间分配。

信息收集整理应按财务分析的目的和财务分析方案进行。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影响。同时,也应注重平时财务分析信息的收集和整理。

二、会计分析

一般而言,进行会计分析以前,应对公司所处行业及公司基本情况进行简要描述,以使财务分析人员可以全面了解企业的经济状况和经济环境,从而进行客观、正确的会计分析和财务能力分析。

会计分析通过对财务报表数据以及会计政策、会计方法等分析,揭示会计信息的质量,并为财务能力分析奠定基础。会计分析的目的在于评价企业会计反映的财务状况、经营成果、现金流量等的真实程度。

会计分析的基本步骤如下:阅读财务报表→比较财务报表→解释财务报表→修正财务报

表信息。

三、财务能力分析

进行会计分析以后,可以运用各种财务指标及分析工具对企业的偿债能力、盈利能力和营运能力进行分析。主要包括以下两个步骤:

(一)财务指标分析

财务指标能准确反映某方面的财务状况。进行财务分析,应根据分析的目的和要求选择正确的分析指标。例如,债权人主要关注企业的偿债能力,因此应选择反映偿债能力或反映资产流动性的指标,如流动比率、资产负债率等;而投资者主要关注企业的盈利能力,因此应选择反映盈利能力的指标,如总资产报酬率、销售净利率、净资产报酬率等。

(二)因素分析

通过因素分析,不仅可以解释财务指标的变动,还可以分析财务指标变动的原因。因此,对一些主要财务指标,可从其影响因素角度,进行深入定量分析,确定各因素变动对其的影响方向及影响程度,为正确评价企业的财务状况、经营成果等提供依据。

四、综合分析

在此阶段,应结合会计分析和财务能力分析的内容,编写财务分析报告,对企业的财务状况、经营成果、现金流量以及各项财务能力进行综合评价,指出企业存在的问题,给出解决的建议,提供对决策有用的信息。

财务分析报告是分析组织和人员,反映企业财务状况和经营成果意见的报告性书面文件。财务分析报告贯彻财务分析目的,评价要客观、全面、准确,对分析的主要内容、选用的分析方法、采用的分析步骤也要作简明扼要的叙述。

财务分析报告是对财务分析工作的总结,可作为历史信息,为后来的财务分析者提供参考,以保证财务分析的连续性。

第四节 财务分析基础方法

财务分析基础方法包括水平分析法、垂直分析法、趋势分析法、比率分析法、因素分析法、图解分析法等。

一、水平分析法

(一)水平分析法的概念

水平分析法,是将反映企业报告期财务状况的信息(特别指会计报表信息资料)与反映企业前期或历史某一时期财务状况的信息进行对比,研究企业各项经营业绩或财务状况的发展变动情况的一种财务分析方法。

(二)基本要点及公式

1. 基本要点

将报表资料中不同时期的同项数据进行对比。

2. 公式

(1)增减额,反映报表某项目的绝对值增减变动,说明变动规模。

增减额=某项指标本期实际数-同项指标基期实际数

(2)增减率,反映报表某项目的相对值增减变动,说明增减幅度。

$$\text{增减率} = \frac{\text{增减额}}{\text{同项指标基期实际数}}$$

(3)变动比率值:

$$\text{变动比率值} = \frac{\text{某项指标本期实际数}}{\text{同项指标基期实际数}}$$

水平分析法通过将企业报告期的财务会计资料与前期对比,揭示各方面的变动,为全面深入分析企业财务状况奠定了基础。水平分析法是基本的财务分析方法,不仅可用于同一企业不同时期的对比分析,还可用于一些可比性较高的同类企业之间的对比分析。

二、垂直分析法

(一)垂直分析法的概念

垂直分析法,又称结构分析法,通过计算报表中各项目占总体的比重或结构,反映报表项目与总体关系情况及其变动情况。会计报表经过垂直分析法处理后,通常称为同度量报表,或称总体结构报表、共同比报表等。

(二)基本要点及步骤

1. 基本要点

某项目占总体项目的比重。

2. 步骤

(1)确定财务报表中各项目占总额的比重或百分比,公式如下:

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

一般来说,对于同比资产负债表而言,项目总额指的是资产总额。在同比利润表中,项目总额一般使用营业收入项目金额。

(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)将分析期各项目的比重与前期同项目比重对比,研究各项目的比重变动情况,也可将本企业报告期项目比重与同类企业的可比项目比重进行对比,研究本企业同类企业相比还存在哪些优势或差距,考察其在行业中的水平和地位。

三、趋势分析法

(一)趋势分析法的概念

趋势分析法,是根据企业连续几年或几个时期的分析资料,运用指数或完成率的计算,确定分析期各有关项目的变动情况和趋势的一种财务分析方法。趋势分析法既可以研究对一定时期财务报表各项目的变动趋势进行整体性分析,也可以对某些主要指标的发展趋势进行分析。

(二)基本要点及步骤

1. 基本要点

连续多期的数据比较,水平分析的扩展应用。



2. 步骤

(1) 计算趋势比率或指数。趋势指数的计算通常有两种方法: 定基指数和环比指数。

$$\text{定基指数} = \frac{\text{分析期数值}}{\text{固定基数数值}}$$

$$\text{环比指数} = \frac{\text{分析期数值}}{\text{前一期数值}}$$

(2) 根据指数计算结果, 评价和判断企业该指标的变动趋势和合理性。

(3) 预测未来的发展趋势。根据企业分析期该项目的变动情况, 研究其变动趋势或总结其变动规律, 从而可以预测企业该项目的未来发展状况。

(三) 趋势分析法运用应注意的问题

(1) 运用趋势分析法时, 选择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。采取的形式既可以是数据对比分析, 也可以运用趋势分析图进行形象表达。

(2) 对于计算趋势指数的财报数据, 财务报表使用者应注意比较前后期的会计政策、会计估计的一致性, 如果会计政策、会计估计不一致, 那么趋势指数也会失去比较的实际意义。

(3) 对分析结果, 财务报表使用者需要注意排除偶然性或意外性因素的影响。

四、比率分析法

(一) 比率分析法的概念

比率分析法是将企业同一时期财务报表中的相关项目进行对比, 得出一系列财务比率, 以此揭示企业财务状况的分析方法。

(二) 比率分析法的分类

根据不同的财务分析目的, 比率分析法主要包括以下三类:

1. 结构比率

结构比率是反映某项经济指标的各组成部分与总体之间关系的财务比率, 如存货与资产总额的比率、流动负债与负债总额的比率等。

2. 效率比率

效率比率是反映某项经济活动投入与产出之间的财务比率, 如资产报酬率、销售净利率等。利用效率比率可考察经济活动的经济效益, 揭示企业的盈利能力。

3. 相关比率

相关比率是反映经济活动中某两个或两个以上相关项目比值的财务比率, 如流动比率、速动比率等。利用相关比率可以考察各项经济活动之间的相互关系, 从而揭示企业的财务状况。

(三) 比率分析法运用应注意的问题

(1) 分析项目应具有可比性、相关性;

(2) 计算口径的一致性, 即比率的分子项与分母项必须在时间、范围等方面保持口径一致;

(3) 应将各种比率有机联系起来进行全面分析, 不可孤立地看某种或某类比率, 同时要结合其他分析方法, 这样才能较好地实现财务分析的目的。

五、因素分析法

(一) 因素分析法的概念

因素分析法是依据分析指标与其影响因素的关系, 按照一定的程序和方法, 从数量上确定各

因素对分析指标影响方向和影响程度的一种方法。因素分析法既可以全面分析各因素对某一经济指标的影响,又可以单独分析某个因素对经济指标的影响,在财务分析中应用颇为广泛。

(二)因素分析法的分类

因素分析法根据其分析特点可分为连环替代法和差额计算法两种。

1. 连环替代法

(1)概念。连环替代法是根据因素之间的内在依存关系,依次测定各因素变动对经济指标差异影响的一种分析方法。连环替代法的主要作用在于分析计算综合经济指标变动的原因及各因素的影响程度。

应用连环替代法的前提条件:经济指标与它的构成因素之间有着因果关系,能够构成一种代数式。注意,这个代数式不一定是乘积关系,加减乘除都可以。

连环替代法是因素分析法的基本形式,也是进行因素分析的重要方法,其规范化形式就是连环替代法数学模型。运用连环替代法数学模型,可以分析确定财务指标变动的原因,从而采取措施,加强管理。

(2)程序。连环替代法的程序由以下几个步骤组成:

①确定分析指标与其影响因素之间的关系。即通过指标分解,将财务指标在计算公式上进行分解或扩展,从而得出各影响因素与分析指标之间的关系式。如:

$$\text{材料成本} = \text{产品产量} \times \text{单位产品材料消耗量} \times \text{材料单价}$$

②根据分析指标的报告期数值与基期数值列出两个关系式或指标体系,确定分析对象。如对于材料成本而言,两个指标体系是:

$$\text{基期材料成本} = \text{基期产品产量} \times \text{基期单位产品材料消耗量} \times \text{基期材料单价}$$

$$\text{实际材料成本} = \text{实际产品产量} \times \text{实际单位产品材料消耗量} \times \text{实际材料单价}$$

分析对象为实际材料成本—基期材料成本。

③连环顺序替代,计算替代结果。所谓连环顺序替代,就是以基期指标体系为计算基础,用实际指标体系中的每一因素的实际数顺序地替代其相应的基期数,每次替代一个因素,替代后的因素被保留下来。计算替代结果,就是在每次替代后,按关系式计算其结果。有几个因素就替代几次,并相应确定计算结果。

④比较各因素的替代结果,确定各因素对分析指标的影响指标。比较替代结果是连环进行的,即将每次替代所计算的结果与这一因素被替代前的结果进行对比,两者的差额就是替代因素对分析对象的影响程度。

⑤检验分析结果。检验分析结果将各因素对分析指标的影响额相加,其代数和应等于分析对象。如果两者相等,说明分析结构可能是正确的;如果两者不相等,则说明分析结果一定是错误的。

现举例说明连环替代法的步骤和应用。某企业 2×19 年和 2×20 年有关产品产量、单位产品材料消耗量、材料单价如表 2—9 所示。

表 2—9 材料成本及影响因素表

成本因素	2×19 年	2×20 年
产品产量(件)	100	110
材料单耗(千克)	8	7



续表

成本因素	2×19 年	2×20 年
材料单价(元)	5	6
材料成本(元)	4 000	4 620

要求:运用连环替代法分析各因素变动对材料成本的影响程度。

分析对象: $4\,620 - 4\,000 = 620$ (元)

连环替代:

2×19 年: $100 \times 8 \times 5 = 4\,000$ (元)

替代产品产量: $110 \times 8 \times 5 = 4\,400$ (元)

替代材料单耗: $110 \times 7 \times 5 = 3\,850$ (元)

替代材料单价: $110 \times 7 \times 6 = 4\,620$ (元)

确定替代结果:

产量影响: $4\,400 - 4\,000 = 400$ (元)

材料单耗影响: $3\,850 - 4\,400 = -550$ (元)

材料单价影响: $4\,620 - 3\,850 = 770$ (元)

检验分析结果:

$400 + (-550) + 770 = 620$ (元)

(3)运用连环替代法应注意的问题:

①因素分解的关联性。各经济指标因素必须在客观上存在着因果关系,能够反映形成该项指标差异的内在构成原因,只有将相关因素与分析对象建立关系时才有意义。

②因素替代的顺序性。因素不仅要确定准确,而且因素排列顺序也不能交换。通常是按照题目给的先后顺序进行操作。传统方法是先数量指标,后质量指标;先实物量指标,后价值量指标;先主要因素,后次要因素;先分子,后分母。

③因素分解的连环性。连环替代法是严格按照各因素的排列顺序逐次以一个因素的实际数替换其基数。除第一次替换外,每个因素的替换都是在前一个因素替换的基础上进行的。

④计算结果的假定性。运用这一方法在测定某一因素影响时,是以假定其他因素不变为条件的。因此,计算结果只能说明是在某种假定条件下的计算结果。这种科学的抽象分析方法,是在确定内部各种因素影响程度时必不可少的。

(二)差额计算法

差额计算法是连环替代法的一种简化形式,当然也是因素分析法的一种形式。差额计算法的原理与连环替代法是相同的。区别仅在于分析程序上,差额计算法比连环替代法简单,即它可直接利用各影响因素的实际数与基期数的差额,在其他因素不变的假定条件下,计算各因素对分析指标的影响程度。也可以认为,差额计算法是将连环替代法的第三步骤和第四步骤合并为一个步骤进行。

下面仍以表 2-9 数据为例,运用差额计算法分析各因素变动对材料成本的影响程度。

分析对象: $4\,620 - 4\,000 = 620$ (元)

因素分析:

产量影响: $(110 - 100) \times 8 \times 5 = 400$ (元)

材料单耗影响: $110 \times (7 - 8) \times 5 = -550$ (元)

材料单价影响: $110 \times 7 \times (6-5) = 770$ (元)

检验分析结果:

$400 + (-550) + 770 = 620$ (元)

应用差额算法,同样应注意应用连环替代法应注意的问题。但需要提醒的是,并非所有连环替代法都可按上述差额算法的方式予以简化,特别是在各影响因素之间不是连乘的情况下,运用差额算法必须慎重。

六、图解分析法

(一)图解分析法的概念

图解分析法,也称图解法,是财务分析中经常应用的方法之一。图解分析法并不是一种独立的财务分析方法,而是上述财务分析方法的直观、形象表达形式。水平分析法、结构分析法、趋势分析法、因素分析法等都可以运用图解分析法进行形象表达。图解分析法的作用在于能形象、直观地反映财务活动过程和结果,将复杂的经济活动及其结果以通俗、易懂的形式表达出来。

(二)图解分析法的应用形式

图解分析法的应用非常广泛,应用形式多样,这里主要对对比图解分析法、结构图解分析法、趋势图解分析法、因素图解分析法进行说明。

1. 对比图解分析法

对比图解分析法,是指用图形形式,将某一指标的报数数值与基准数值进行对比,以揭示报数数值与基准数值之间的差异。对比图解分析法较常见的形式是柱形图。现以 2×12 年至 2×15 年万科、保利、绿地三个房地产上市公司长期股权投资规模比较为例,进行分析说明。

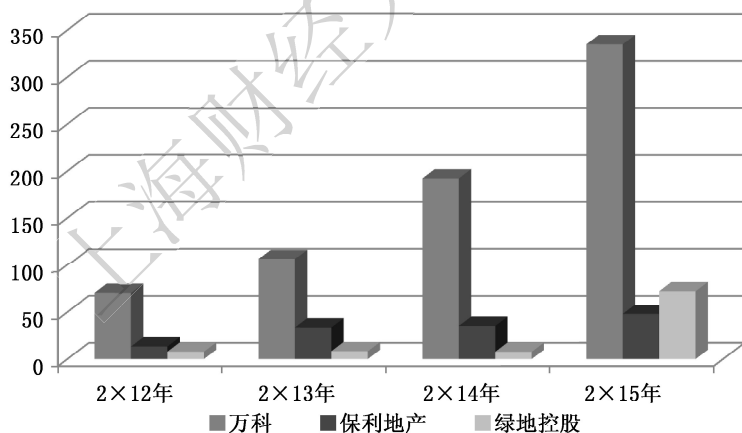


图 2-1 长期股权投资比较

从图 2-1 可以看出, 2×12 至 2×15 年上述三家房地产上市公司中, 万科长期股权投资规模较大且呈逐年上涨趋势, 近三年保利长期股权投资规模较稳定, 绿地长期股权投资规模在 2×15 年有较大幅度增长, 说明万科长期股权投资具有相对的规模优势。长期股权投资是企业通过投资而取得被投资企业的股份, 从而对被投资企业实施控制或产生重大的影响, 获取相关的经济利益也会承担相应的风险。房地产上市公司通过多元化的长期股权投资, 可以有效扩大市场占有率, 增强市场竞争力, 但投资金额越大, 潜在风险越大, 企业应综合平衡风险与收益。

2. 结构图解分析法

结构图解分析法,实际上是垂直分析法的图解形式,它以图形的方式表示在总体中各部分所占比重。结构分析图的常见形式是饼形图。

图 2-2 和图 2-3 反映了上汽集团的资产结构和资本结构。

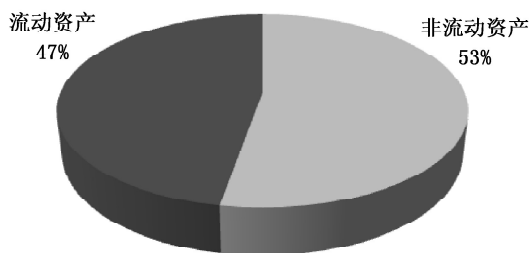


图 2-2 资产结构

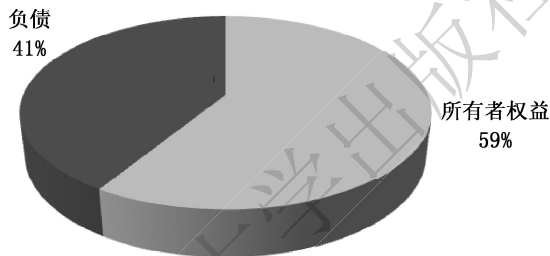


图 2-3 资本结构

图 2-2 反映了企业总资产中流动资产占 47%，非流动资产占 53%。

图 2-3 反映了企业资本来源中债务资本(即负债)占 41%，所有者权益资本占 59%。将图 2-2 和图 2-3 结合起来分析,可以看出,上汽集团的资产结构与资本结构较适应,两者比例分布较接近。

3. 趋势图解分析法

趋势图解分析法,通常是指坐标图反映某一个或某几个指标在一个较长时期内的变动趋势。坐标图的横轴表示时期,纵轴表示指标数值,将不同时期的指标数值用线连接起来,就形成了反映指标变动趋势的曲线,或称折线图。

现以图 2-4 反映万科、保利、绿地三家企业 2×12 年至 2×14 年长期资本负债率的变动趋势。

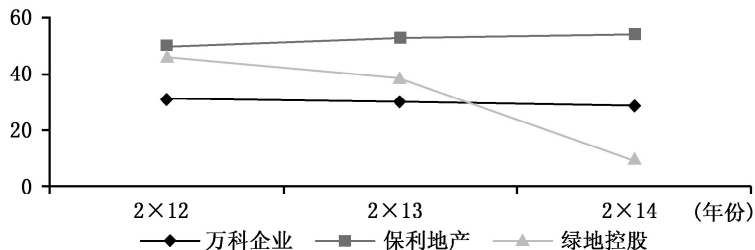


图 2-4 长期资本负债率趋势

从图 2-4 可知,2×12~2×14 年三家房地产上市公司的长期资本负债率总体不高,说明公司债权人的利益得到了较好保护,但企业可能没有充分发挥负债的财务杠杆效应。此外,万科企业和保利地产长期资本负债率变化相对平稳,而绿地控股的长期资本负债率逐年下降,说明我国房地产行业某些上市公司正逐渐减少利息负担和财务风险,其财务结构也由此向相对稳健的方向发展。

4. 因素图解分析法

因素图解分析法是运用因素分解图来反映某项经济指标的影响因素及影响程度的一种图解分析法,它有利于直观、清晰地反映分析指标与影响因素之间的关系。下面以材料成本为例,说明因素分解法的应用,如图 2-5 所示。

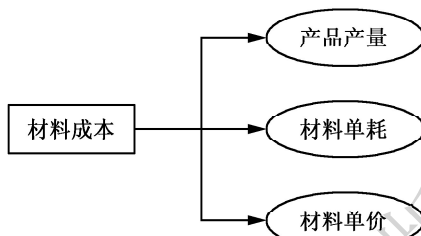


图 2-5 材料成本因素分解



本章小结

财务分析信息是财务分析的基础和根本依据,财务分析信息的真实性、准确性、全面性是财务分析质量的保证。财务分析信息具有多样性,从不同角度可进行不同的分类。为保证财务分析质量与效果,财务分析信息必须具有完整性、系统性、客观性和及时性。对同一分析对象,采用不同财务分析评价标准,可能会得出不同的财务分析结论。财务分析评价标准信息可采用经验标准、历史标准、行业标准和预算标准。

年度报告是指公司整个会计年度的财务报告及其他相关文件。财务报告是年度报告的重要组成部分,包括财务报表和其他应当在财务报告中披露的相关信息和资料。财务报表是财务报告的重要组成部分,由资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表和财务报表附注共同组成。财务报表附注是财务报表的重要组成部分,也是财务报表信息的有益补充。

财务分析程序是指进行财务分析所应遵循的一般规则。财务分析程序一般分为财务分析信息收集整理、会计分析、财务能力分析、综合分析四个阶段。

财务分析基础方法包括水平分析法、垂直分析法、趋势分析法、比率分析法、因素分析法、图解分析法等。



思考题

1. 简述财务分析信息的分类及要求。
2. 年度报告的主要组成部分有哪些?
3. 简述财务分析程序。
4. 财务分析方法有哪些?各自的特点是什么?



本章练习

一、单项选择题

1. 会计分析的关键在于()。
A. 揭示会计信息的质量状况 B. 评价企业会计工作
C. 找出会计核算错误 D. 分析会计人员素质
2. 利用共同比资产负债表评价企业的财务状况属于()。
A. 水平分析 B. 垂直分析 C. 趋势分析 D. 比率分析
9. 对于连环替代法中各因素的替代顺序,传统的排列方法是()。
A. 主要因素在前,次要因素在后
B. 影响大的因素在前,影响小的因素在后
C. 不能明确责任的在前,可以明确责任的在后
D. 数量指标在前,质量指标在后

二、多项选择题

1. 为保证财务分析质量,财务分析信息应满足以下要求:()。
A. 财务信息的相关性 B. 财务信息的系统性
C. 财务信息的准确性 D. 财务信息的完整性
E. 财务信息的及时性
2. 下列属于资产负债表附注的是()。
A. 应交税费明细表 B. 资产减值准备明细表
C. 应付职工薪酬明细表 D. 分部报表
E. 财务费用明细表

三、判断题

1. 资产负债表是反映企业某一时点财务状况的会计报表,因此,资产负债表附表反映的也是某一时点的财务状况。 ()
2. 水平分析法在不同企业应用中,一定要注意其可比性问题,即使在同一企业中应用,对于差异的评价也应考虑其对比基础。 ()
3. 运用差额算法进行因素分析不需要考虑因素的替代顺序问题。 ()

第三章 资产负债表分析



学习目标

1. 掌握资产负债表分析的目的及作用、资产负债表分析的内容。
2. 掌握资产负债表水平分析的目的、步骤和要点,理解资产负债表水平分析应注意的问题。
3. 掌握资产负债表结构分析的目的、步骤和要点,理解资产负债表结构分析应注意的问题。
4. 重点掌握资产负债表各项目分析要点。

职业技能目标

掌握资产负债表分析方法,具备收集甄别信息,进行资产负债表水平分析、结构分析及项目分析的职业素养及职业能力。

案例导入

在中国,上市公司资格是一种非常重要的“壳资源”。有些公司为实现借壳上市、资产重组,大肆进行财务造假。2017年,证监会严厉查处了浙江九好办公服务集团有限公司(简称九好集团)企图通过违规手段,谋求借壳鞍山重型矿山机器股份有限公司(简称鞍重股份)上市案。

经查实,九好集团通过各种手段,虚增2013年至2015年服务费收入2.6亿余元,虚增2015年贸易收入57万余元,虚构银行存款3亿元。九好集团通过多次资金的自循环,完成虚构交易中的假账计入。一笔资金,最初从九好集团的账户划转至外部平台公司账户后,再经过多个账户,又返回至九好集团,形成了隐蔽的资金闭环。为了掩盖在资金转出、转入时形成的资金窟窿,九好集团又特意找了转贷公司与其配合进行专业化的资金管理,虚构近3亿元的银行存款。九好集团将自己包装成价值37.1亿元的优良资产,与鞍重股份联手进行忽悠式重组,以期达到借壳上市的目的。

无独有偶,万福生科也曾通过虚增资产虚增收入。2012年万福生科中报显示:该公司在建工程在没有项目转入固定资产的情况下,账面余额从86 750 113.38元增加至

179 975 363.60 元,增加近 8 323 万元;预付账款账面余额从 119 378 847.66 元增加至 145 695 483.65 元,增加了近 2 632 万元。万福生科很“聪明”地选择了虚增“在建工程”和“预付账款”,募集资金建设项目还在建设中,这样做不至于招人耳目。至于预付账款,谁也不知道是不是真的预付,就是走一下账,钱实际上又回来了。这种方法比用“应收账款”去虚增收入要高明得多。最终“在建工程”空留下很多水分,或者根本就是子虚乌有的项目。“预付账款”也是个假数字,是永远没有对应的原材料等物资进来的。不通过应收账款,而是转化为在建工程、无形资产、长期股权投资等,是更高级的造假。

如何透过资产负债表看清数据背后的真相?如何鉴别公司的资产结构和资本结构?如何评价公司会计信息质量?本章将引导大家正确理解和分析公司资产负债表、运用财务分析方法,判断企业财务状况、识别企业优劣、预测未来。

第一节 资产负债表分析概述

一、资产负债表分析的目的及作用

资产负债表是反映某一会计主体在某一特定日期财务状况的财务报表,是企业最重要的财务报表之一。资产负债表分析是以资产负债表和其他财务资料为依据和起点,采用专门方法,进行系统分析和评价的体系。通过资产负债表分析,可以了解企业总资产、负债以及所有者权益等情况,掌握企业财务状况和偿债能力,发现企业经营管理中存在的问题,反映企业未来的发展趋势。

资产负债表分析的目的在于了解企业对财务状况的反映程度,以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以及企业财务状况做出恰当的评价。资产负债表分析的作用主要表现在以下方面:

(一)反映企业拥有或控制的经济资源及其分布情况

资产负债表左方提供了企业所拥有或控制的经济资源总量。资产配置的合理程度反映在资产及各类资产内部各项目的分布和占资产总额的比重上。

财务报表使用者根据资产负债表,可以了解和分析企业所掌握的经济资源及其分布与结构的合理性。

(二)反映企业的资金来源和构成情况

资产负债表右方提供了企业资金来源,即权益总额及其构成。企业不同资金来源的构成及其比例,或者说企业负债和所有者权益的构成及其比例,就是企业的资本结构。

财务报表使用者根据资产负债表,可以了解企业资本结构及其变动,分析企业偿债能力及财务风险。

(三)反映企业财务实力、变现能力和支付能力

负债既然要用资产或劳务偿还,资产与负债之间就应当有一个合理的比例关系。企业到期的负债,需要以流动资产清偿,财务报表使用者可以借此了解企业的财务实力、变现能力和支付能力。

(四)反映企业未来的财务趋势

通过分析资产负债表,可以了解各资产、负债和所有者权益的变动情况,预测未来的发展

趋势,为相关决策提供依据。

二、资产负债表分析的内容

(一)资产负债表水平分析

资产负债表水平分析,主要是对资产负债表各项资产、负债和所有者权益的增减变动及其合理性进行分析,揭示企业筹资与投资过程差异,分析与揭示企业生产经营活动、经营管理水平、会计政策及会计估计变更对筹资与投资的影响。

(二)资产负债表结构分析

资产负债表结构分析,主要是将资产负债表中各项目与总资产或权益总额进行对比,分析企业的资产构成、负债构成和股东权益构成,揭示企业资产结构和资本结构的合理程度,探索优化企业资产结构和资本结构的思路。

(三)资产负债表趋势分析

资产负债表趋势分析,主要是指对较长时期企业总资产及主要资产项目、负债及主要负债项目、所有者权益及主要所有者权益项目变化趋势的分析,揭示筹资活动和投资活动的状况、规律及特征,推断企业发展的前景。

(四)资产负债表项目分析

资产负债表项目分析主要是在资产负债表全面分析的基础上,对资产负债表中资产、负债和所有者权益主要项目的变动情况及其合理性进行分析。

第二节 资产负债表水平分析

一、资产负债表水平分析的目的

资产负债表水平分析的目的之一是通过了解企业财务状况变动情况,揭示企业资产、负债、所有者权益的增减变动差异,分析差异产生的原因及财务影响,为企业进行筹资、投资等相关决策提供相应的依据。

资产负债表水平分析的依据是资产负债表,通过采用水平分析法,将资产负债表的实际数与选定的标准进行比较,编制出资产负债表水平分析表,以此进行分析评价。

资产负债表水平分析要根据分析目的来选择比较的标准(基期),当分析目的在于揭示资产负债表的实际变动情况,分析产生实际差异的原因时,其比较的标准应选择资产负债表的上年实际数;当分析目的在于揭示资产负债表预算或计划执行情况,分析影响资产负债表预算或计划执行情况的原因时,其比较标准应选择资产负债表的预算数或计划数。

二、资产负债表水平分析的步骤及要点

资产负债表水平分析时基本遵循“总—分—总”模式,一般分析步骤及要点如下:

(一)进行资产负债表整体性分析

描述资产负债表年末资产、负债、所有者权益的增减变动额及增减变动率,分析资产、负债、所有者权益的整体变化。

(二)从企业投资活动或资产角度,进行资产分析

描述企业总资产规模的增减变动额及增减变动率,以及流动资产、非流动资产的增减变动额及增减变动率。结合公司实际及行业特点,重点分析变动幅度比较大或对总资产变动影响较大的资产部分,推断各类资产变化的相关原因。

(三)从企业筹资活动或权益角度,进行负债分析和所有者权益分析

描述企业负债、所有者权益的增减变动额及增减变动率。分项分析各类负债及各类所有者权益项目的增减变动额及增减变动率。结合公司实际及行业特点,重点分析变动幅度比较大或对负债、所有者权益总额变动影响较大的负债、所有者权益项目,推断各类负债及各类所有者权益项目变化的相关原因。

(四)小结

对资产负债表分析的总体趋势、主要因素、原因进行概括,评估相关财务影响。值得注意的是,资产负债表的分析也应结合会计报表附注的相关内容,同时关注会计报表附注对数据变化的解释。相关数据之间应相互印证,数据之间应具有一定勾稽关系。

三、资产负债表水平分析实例

上汽集团股份有限公司(简称上汽集团)是目前国内产销规模最大的汽车集团,同时也是国内 A 股市场市值最大的汽车上市公司,属于汽车制造行业。公司凭借在汽车产业链上较为完整的布局、持续提升的创新研发能力,以及整体上市后借力资本市场加快发展,整车产销规模多年来保持国内领先地位。

公司主要业务是研发、生产、销售汽车整车(包括乘用车和商用车)和汽车零部件(包括发动机、变速箱、动力传动、底盘、内外饰、电子电器等),并从事相关汽车服务贸易和金融投资业务。公司采取投资管控与实体运营相结合的经营模式,对下属上汽大众、上汽通用、上汽通用五菱等企业进行投资管控,对自主品牌业务进行实体运营。

以上汽集团为例,编制资产负债表水平分析表,见表 3—1。

表 3—1

上汽集团资产负债表水平分析表

单位:元

项 目	2×15 年年末余额	2×14 年年末余额	增减额	增减率
流动资产:				
货币资金	72 672 666 192.62	87 948 624 133.99	-15 275 957 941.37	-17.37%
交易性金融资产	1 221 103 619.65	179 263 543.85	1 041 840 075.80	581.18%
应收票据	36 273 968 771.39	31 144 243 041.67	5 129 725 729.72	16.47%
应收账款	29 332 370 952.75	20 696 097 314.82	8 636 273 637.93	41.73%
预付款项	13 388 651 691.99	21 298 374 862.24	-7 909 723 170.25	-37.14%
其他应收款	7 060 800 647.97	4 137 668 414.04	2 923 112 233.93	70.65%
存货	37 243 441 948.98	38 765 888 491.75	-1 522 446 542.77	-3.93%
持有待售资产	27 459 029.83	34 684 325.47	-7 225 295.64	-20.83%
一年内到期的非流动资产	29 213 526 240.21	15 793 373 034.24	13 420 153 205.97	84.97%
其他流动资产	43 496 708 158.65	17 044 305 103.64	26 452 403 055.01	155.20%

续表

项 目	2×15 年年末余额	2×14 年年末余额	增减额	增减率
流动资产合计	269 930 697 254.04	237 042 542 265.71	32 888 154 988.33	13.87%
非流动资产：				
发放贷款和垫款	34 676 090 843.68	8 574 071 474.85	26 102 019 368.83	304.43%
其他债权投资	65 495 009 648.25	36 448 127 149.53	29 046 882 498.72	79.69%
债权投资				
长期应收款	801 879 818.41	1 347 201 401.01	-545 321 582.60	-40.48%
长期股权投资	59 019 671 405.86	63 389 634 195.51	-4 369 962 789.65	-6.89%
投资性房地产	2 684 961 353.45	2 884 580 134.77	-199 618 781.32	-6.92%
固定资产	38 690 585 922.68	31 709 006 820.92	6 981 579 101.76	22.02%
在建工程	11 856 268 860.79	10 702 857 557.18	1 153 411 303.61	10.78%
无形资产	8 360 918 797.39	6 477 803 607.25	1 883 115 190.14	29.07%
开发支出	4 298 394.04	8 434 650.99	-4 136 256.95	-49.04%
商誉	463 459 170.13	82 304 137.64	381 155 032.49	463.11%
长期待摊费用	1 286 897 910.97	1 033 544 543.95	253 353 367.02	24.51%
递延所得税资产	16 991 606 228.73	13 757 825 810.37	3 233 780 418.36	23.51%
其他非流动资产	1 368 345 230.79	1 412 739 732.17	-44 394 501.38	-3.14%
非流动资产合计	241 699 993 585.17	177 828 131 216.14	63 871 862 369.03	35.92%
资产总计	511 630 690 839.21	414 870 673 481.85	96 760 017 357.36	23.32%
流动负债：				
短期借款	4 908 346 545.97	5 505 253 039.46	-596 906 493.49	-10.84%
吸收存款及同业存放	44 384 484 259.05	44 758 063 908.24	-373 579 649.19	-0.83%
拆入资金	23 429 657 800.31	—	23 429 657 800.31	—
交易性金融负债	7 486 291.00	—	7 486 291.00	—
应付票据	7 282 802 230.82	5 574 215 320.69	1 708 586 910.13	30.65%
应付账款	99 034 578 618.58	66 027 244 570.41	33 007 334 048.17	49.99%
预收款项	18 317 063 798.28	27 430 862 400.76	-9 113 798 602.48	-33.22%
应付职工薪酬	8 406 294 056.51	7 107 347 694.73	1 298 946 361.78	18.28%
应交税费	7 391 537 440.61	3 410 400 465.00	3 981 136 975.61	116.74%
其他应付款	39 325 588 760.62	33 120 292 518.24	6 205 296 242.38	18.74%
一年内到期的非流动负债	4 974 248 176.38	6 843 788 125.87	-1 869 539 949.49	-27.32%
其他流动负债	205 734 205.76	154 042 787.13	51 691 418.63	33.56%
流动负债合计	257 667 822 183.89	199 931 510 830.53	57 736 311 353.36	28.88%

续表

项 目	2×15 年年末余额	2×14 年年末余额	增减额	增减率
非流动负债：				
长期借款	1 398 811 144.23	2 049 144 366.45	-650 333 222.22	-31.74%
应付债券	8 208 109 400.04	2 700 490 000.00	5 507 619 400.04	203.95%
长期应付款	914 135 846.72	1 097 038 323.24	-182 902 476.52	-16.67%
长期应付职工薪酬	6 018 478 333.05	5 516 722 123.55	501 756 209.50	9.10%
预计负债	9 869 134 713.81	7 685 580 005.22	2 183 554 708.59	28.41%
递延收益	13 803 658 069.28	8 701 834 935.13	5 101 823 134.15	58.63%
递延所得税负债	2 833 255 427.98	2 189 275 882.82	643 979 545.16	29.42%
其他非流动负债				
非流动负债合计	43 045 582 935.11	29 940 085 636.41	13 105 497 298.70	43.77%
负债合计	300 713 405 119.00	229 871 596 466.94	70 841 808 652.06	30.82%
股东权益				
股本	11 025 566 629.00	11 025 566 629.00	0	0
资本公积	38 939 769 815.73	37 986 599 121.54	953 170 694.19	2.51%
其他综合收益	10 916 793 233.73	9 703 495 421.66	1 213 297 812.07	12.50%
专项储备	275 789 416.38	181 962 263.44	93 827 152.94	51.56%
盈余公积	26 728 261 764.70	21 836 161 907.74	4 892 099 856.96	22.40%
一般风险准备	844 919 712.17	844 919 712.17	0	0
未分配利润	86 397 638 086.22	76 085 680 916.97	10 311 957 169.25	13.55%
归属于母公司股东权益合计	175 128 738 657.93	157 664 385 972.52	17 464 352 685.41	11.08%
少数股东权益	35 788 547 062.28	27 334 691 042.39	8 453 856 019.89	30.93%
股东权益合计	210 917 285 720.21	184 999 077 014.91	25 918 208 705.30	14.01%
负债和股东权益总计	511 630 690 839.21	414 870 673 481.85	96 760 017 357.36	23.32%

(一) 总体性分析

2×15 年年末上汽集团资产总额较 2×14 年增长了 96 760 017 357.36 元,增长率为 23.32%;负债总额增长了 70 841 808 652.06 元,增长率为 30.82%,所有者权益总额增长了 25 918 208 705.30 元,增长率为 14.01%。

上述数据变化说明 2×15 年上汽集团采取了扩张型投资策略,导致资产大幅增长;同时,公司的投资行为会影响公司的筹资行为,上汽集团采取扩张型投资策略,导致当期资金量需求增长,而当期企业负债的增长额及增长率大于所有者权益增长额及增长率,说明企业采取了较激进的筹资策略。

(二) 资产分析

上汽集团资产总额增长了 96 760 017 357.36 元,增长率为 23.32%。资产增长主要是由

非流动资产增长导致的。非流动资产当期增长了 63 871 862 369.03 元,增长率为 35.92%。而非流动资产项目中变化比较大的主要是发放贷款和垫款以及其他债权投资,其增长额分别是 26 102 019 368.83 元和 29 046 882 498.72 元,其增长率分别为 304.43%和 79.69%。结合上汽集团 2×15 年年报等相关资料,上述数据变化主要是 2×15 年度上汽集团子公司——上汽财务合并收购了上汽通用金融^①,将其纳入合并报表范围中,导致相关资产数据发生变化。发放贷款及垫款增加主要是由于上汽财务合并通用金融而增加的中长期个人汽车消费贷款。而其他债权投资的增加主要是由于上汽财务增加基金投资所致。

流动资产当期增长了 32 888 154 988.33 元,增长率为 13.87%。而流动资产项目中变化比较大的主要是货币资金、一年内到期的非流动资产和其他流动资产,它们的增长额分别是一 15 275 957 941.37 元,13 420 153 205.97 元,26 452 403 055.01 元,增长率分别是一 17.37%、84.97%和 155.20%。货币资金变化为反向变化,一年内到期的非流动资产和其他流动资产为正向变化。根据上汽集团 2×15 年年报等相关资料披露,货币资金减少的主要原因是当年度上汽集团采取扩张型投资战略,进行了系列股权收购。而一年内到期的非流动资产和其他流动资产增加的主要原因是上汽财务合并通用金融而增加的一年期内到期的个人汽车消费贷款和短期个人汽车消费贷款。通过上述资产分析,可以看出上汽财务合并通用金融给公司整体财务状况分布带来了不小的变化。

(三) 负债分析

上汽集团负债总额增长了 70 841 808 652.06 元,增长率为 30.82%,增长数额及增长幅度均高于所有者权益增长数额及增长幅度。负债增长主要是由流动负债增长所导致的。流动负债当期增长了 57 736 311 353.36 元,增长率为 28.88%。

流动负债项目中变化比较大的主要是应付账款,其增长额为 33 007 334 048.17 元,其增长率为 49.99%。根据上汽集团 2×15 年年报等相关资料披露,应付账款大幅增加的主要原因有:(1)货款结算方式改变影响,整车销售企业与整车企业的货款结算方式由原来的预付款改为应付款;(2)合并范围变化影响;(3)产销量影响,当期产销量增加而增加应付供应商货款。

非流动负债当期增长了 13 105 497 298.70 元,增长率为 43.77%。非流动负债项目中变化比较大的主要是应付债券。应付债券增长 5 507 619 400.04 元,增长率为 203.95%。负债性筹资增长有利于公司运用财务杠杆,优化公司资本结构。

(四) 所有者权益分析

上汽集团所有者权益总额增长了 25 918 208 705.30 元,增长率为 14.01%。其中,归属于母公司股东权益和少数股东权益增长额分别为 17 464 352 685.41 元和 8 453 856 019.89 元,增长率分别为 11.08%和 30.93%。所有者权益增长主要是由未分配利润增长所导致的。未分配利润当期增长了 10 311 957 169.25 元,增长率为 13.55%。所有者权益增长较正常,说明公司当期经营状况较好,产生了较多盈利。

(五) 小结

总体而言,2×15 年上汽集团资产总额、负债总额、所有者权益总额较上年都有了较大幅度增长,说明企业具有较强的生产能力和较良好的财务状况,企业通过资源有效配置,在专注汽车主业发展的同时采取多元化投资策略,积极融资,不断调整资产结构和资本结构。

^① 根据上汽集团《2×15 年年度报告》披露:上汽集团之子公司上汽财务收购 General Motors Financial Company Inc. 持有的上汽通用金融 5%的股权,从而上汽集团间接持有上汽通用金融 55%股权。

但也应注意,根据利润表相关资料,企业当期利润总额增幅为 7.31%,营业收入增幅度为 6.42%,均低于资产增幅,说明企业资源利用效率仍有待提高,可能存在资源闲置现象,需结合利润表及现金流量表等进行深入分析。

四、资产负债表水平分析应注意的问题

(一)多角度分析各资产、负债、所有者权益项目的变化

分析评价各资产、负债、所有者权益项目,不仅应关注相关财务数据的具体金额变化及增减幅度变化,还应关注方向变化及性质变化。

(二)分析资产变动的合理性和效率性

资产变动是否合理,直接关系到资产生产能力形成与发挥,并通过资产的利用效率体现出来。因此,对资产变动合理性和效率性的分析评价,可借助企业产值、销售收入、利润和经营活动现金净流量等指标变动进行评价。

如增产、增收、增利或增加经营活动现金净流量时,资产规模维持不变,或增资规模较小,或资产相对减少,则说明资产利用效率提高,形成资金相对节约。

如增产、增收、增利或增加经营活动现金净流量时,资产规模大幅增长超过前者增幅,则说明资产利用效率有所降低。

如减产、减收、减利或减少经营活动现金净流量时,资产规模大幅增长,则说明资产利用效率低下,资产调整不合理,资产闲置,生产能力未充分利用。

(三)分析会计政策或会计估计变更的影响

资产负债表各项目变化既可能是由企业经营活动造成的,也可能是由企业会计政策或会计估计变更影响的,或者由其他非正常因素导致的。因此,需要结合各项目的具体变化情况,才能揭示各项目变动的真正原因。如有必要,分析应连续进行,通过长期趋势分析进一步推断各项目数据变动的合理性。

第三节 资产负债表结构分析

一、资产负债表结构分析的目的

资产负债表结构反映资产负债表各项目的相互关系及各项目的比重。资产负债表结构分析的目的就是通过计算资产负债表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资本结构的变动情况和合理程度。

资产负债表结构分析主要包括两方面内容:企业资产结构的变动及合理性分析;企业资本结构的变动及合理性分析。

进行资产负债表结构分析,应关注本期结构比,同时也应关注结构比的变动值。一般而言,企业结构比的变动往往是将本期结构比与上期结构比进行横向比较。

二、资产负债表结构分析的步骤及要点

资产负债表结构分析时基本遵循“总—分—总”模式。分析基本步骤及要点如下:

(一)总体性结构分析

通过数据分析,分别描述企业资产结构、资本结构的结构比及变动值,分析资产结构与资本结构之间的依存关系。企业资产结构受制于行业性质,不同行业性质也会影响企业筹资方式。资本结构受制于资产结构,但资本结构也会影响资产结构。分析评价不同结构可能产生的财务结构,以及对企业未来财务状况和经营可能的影响。总体评价企业资产负债表整体结构。

资产负债表整体结构主要有以下四种类型:

1. 保守型结构

保守型结构的特征在于企业没有流动负债,资金需求全部使用非流动负债和所有者权益来满足。在此种结构下,企业风险极低,资金成本最高,筹资结构弹性弱,如表 3—2 所示。

表 3—2 保守型结构的资产负债表

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

2. 稳健型结构

稳健型结构的特征在于企业流动资产的一部分资金需求(主要是临时性占用流动资产)需要使用流动负债来满足,其他资金需求通过非流动负债和所有者权益满足。在此种结构下,企业风险较小,资金成本较低,筹资结构具有一定弹性,如表 3—3 所示。

表 3—3 稳健型结构的资产负债表

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	非流动负债 所有者权益
非流动资产		

3. 平衡型结构

平衡型结构的特征在于企业流动资产资金需求全部由流动负债来满足,非流动资产资金需求通过非流动负债和所有者权益满足。在此种结构下,企业风险较均衡,资金成本中等,如表 3—4 所示。

表 3—4 平衡型结构的资产负债表

流动资产	流动负债
非流动资产	非流动负债 所有者权益

4. 风险型结构

风险型结构的特征在于企业流动负债不仅用于满足流动资产的资金需求,还用于满足部分非流动资产的资金需求。在此种结构下,企业财务风险较大,负债成本最低,企业资金链流转较紧张,如表 3—5 所示。

表 3—5 风险型结构的资产负债表

流动资产	流动负债
非流动资产	非流动负债 所有者权益

(二)企业资产结构分析

通过数据分析,描述企业资产结构中本期比重较大的项目,以及与上期结构比相比较,结构比变动较大的项目。结合公司实际及行业特点,分析资产结构比变动的原因及合理性。一般从以下方面分析入手:

1. 流动资产的结构比分析

主要分析流动资产占总体资产的比重,及当期结构比变动。重点分析流动资产中货币资金、存货、应收账款的结构比及其变动。

流动资产结构比是否合理并无一个绝对标准,应考虑企业实际和行业特点,同时联系生产经营变化而进行。在其他资产比重保持不变的情况下,流动资产比重提高使生产经营额大幅提高,说明流动资产在资产总额中所占比重较合理。但如果流动资产比重增长率大幅高于生产增长,则可能说明企业资金利用效率减低,此时流动资产结构比有待调整。

2. 固流结构分析

固流结构即固定资产与流动资产之间的比例关系。企业应合理配置资产,如果固定资产比重过大,企业可能存在闲置资产,或虚增资产,或固定资产效率低下等问题。合理的固流结构,有助于企业保持高效的生产能力。

固流结构主要有以下三种类型,如表 3—6 所示。

表 3—6 固流结构类型

类 型	特 点	流动性	盈利性	风险性
适中固流结构	比例较平均	一般	一般	一般
保守固流结构	流动资产比例较高	较强	较低	较小
冒险固流结构	固定资产比例较高	较弱	较高	较大

固流结构是否合理并无一个绝对标准,如工业企业往往采取冒险固流结构,其固定资产在总体资产中比重较大;商业企业往往采取保守固流结构,其流动资产在总体资产中比重较大。因此,固流结构分析还应考虑行业特点及企业实际。

(三)企业资本结构分析

分别描述企业负债结构中本期比重较大的项目,以及与上期结构比相比较,结构比变动较大的项目;分别描述企业所有者权益结构中本期比重较大的项目,以及与上期结构比相比较,结构比变动较大的项目。结合公司实际及行业特点,分析负债结构比、所有者权益结构比变动的原因及合理性,可从以下方面入手:

1. 负债结构分析

负债结构是企业负债筹资的结果,与负债规模、负债成本、债务偿还期限、财务风险、筹资政策、经济环境等因素有关。负债筹资结构可从以下方面分析:

(1)负债期限结构分析:计算流动负债比率和长期负债比率,如表 3—7 所示。

表 3—7 负债期限结构分析

	比 例	财务风险	资金压力	资金成本
长期负债	多	较小	较小	较高
流动负债	多	较大	大	低

(2) 负债方式结构分析: 负债方式可分为银行信用、商业信用、应交款项、内部结算款项、外部结算款项、债券、应付股利和其他负债等。计算各负债方式对应的负债在负债总额中的比重。

(3) 负债成本结构分析: 不同负债的成本不同。应付账款等商业信用筹资, 基本属于无成本; 短期借款一般属于低成本负债; 而长期借款、应付债券等则属于高成本负债。根据对各种负债成本的划分, 进行归类整理, 形成负债成本结构。

2. 所有者权益结构分析

所有者权益结构是企业所有者权益筹资的结果, 与所有者权益规模、企业利润分配政策、企业控制权、股东权益资金成本、经济环境等因素有关。

所有者权益结构分析中应关注结构比重较大的项目以及当期变动比重较大的项目。如企业净利润增加导致所有者权益结构变化, 往往被视为企业盈利前景看好的迹象。而股本增加导致所有者权益结构变化, 往往被视为企业实力增强或企业筹资策略调整。

所有者权益结构变动可从以下方面分析:

(1) 所有者权益总量变动、内部结构变动。如净利润导致所有者权益总额增加, 其内部结构也随之改变。

(2) 所有者权益总量不变、内部结构变动。如资本公积转增股本, 所有者权益总额不变, 但其内部结构改变。

(3) 所有者权益总量变动、内部结构不变。当所有者权益内部项目按相同比例相同方式变动时, 会出现此种情况, 但一般此种情况较少见。

(四) 小结

分析并总结企业资产结构与资本结构, 注意两者之间的依存关系。不同行业的资产结构与资本结构会有所差异, 资产结构与资本结构彼此之间相互影响。

三、资产负债表结构分析实例

这里以上汽集团 2×14 年和 2×15 年资产负债表为分析依据, 编制资产负债表结构分析表, 如表 3—8 所示。

表 3—8 上汽集团资产负债表结构分析表 金额单位: 元

项 目	2×15 年	2×14 年	2×15 年 (%)	2×14 年 (%)	变动比 (%)
流动资产:					
货币资金	72 672 666 192.62	87 948 624 133.99	14.20	21.20	-6.99
交易性金融资产	1 221 103 619.65	179 263 543.85	0.24	0.04	0.20
应收票据	36 273 968 771.39	31 144 243 041.67	7.09	7.51	-0.42

续表

项 目	2×15 年	2×14 年	2×15 年 (%)	2×14 年 (%)	变动比 (%)
应收账款	29 332 370 952.75	20 696 097 314.82	5.73	4.99	0.74
预付款项	13 388 651 691.99	21 298 374 862.24	2.62	5.13	-2.52
其他应收款	7 060 800 647.97	4 137 688 414.04	1.38	1	0.38
存货	37 243 441 948.98	38 765 888 491.75	7.28	9.34	-2.06
持有待售的资产	27 459 029.83	34 684 325.47	0.01	0.01	0.00
一年内到期的非流动资产	29 213 526 240.21	15 793 373 034.24	5.71	3.81	1.90
其他流动资产	43 496 708 158.65	17 044 305 103.64	8.50	4.11	4.39
流动资产合计	269 930 697 254.04	237 042 542 265.71	52.76	57.14	-4.38
非流动资产：					
发放贷款和垫款	34 676 090 843.68	8 574 071 474.85	6.78	2.07	4.71
其他债权投资	65 495 009 648.25	36 448 127 149.53	12.80	8.79	4.02
债权投资					
长期应收款	801 879 818.41	1 347 201 401.01	0.16	0.32	-0.17
长期股权投资	59 019 671 405.86	63 389 634 195.51	11.54	15.28	-3.74
投资性房地产	2 684 961 353.45	2 884 580 134.77	0.52	0.70	-0.17
固定资产	38 690 585 922.68	31 709 006 820.92	7.56	7.64	-0.08
在建工程	11 856 268 860.79	10 702 857 557.18	2.32	2.58	-0.26
无形资产	8 360 918 797.39	6 477 803 607.25	1.63	1.56	0.07
开发支出	4 298 394.04	8 434 650.99	—	—	—
商誉	463 459 170.13	82 304 137.64	0.09	0.02	0.07
长期待摊费用	1 286 897 910.97	1 033 544 543.95	0.25	0.25	0.00
递延所得税资产	16 991 606 228.73	13 757 825 810.37	3.32	3.32	0.00
其他非流动资产	1 368 345 230.79	1 412 739 732.17	0.27	0.34	-0.07
非流动资产合计	241 699 993 585.17	177 828 131 216.14	47.24	42.86	4.38
资产总计	511 630 690 839.21	414 870 673 481.85	100.00	100.00	0.00
流动负债：					
短期借款	4 908 346 545.97	5 505 253 039.46	0.96	1.33	-0.37
吸收存款及同业存放	44 384 484 259.05	44 758 063 908.24	8.68	10.79	-2.11
拆入资金	23 429 657 800.31	—	4.58	—	—
交易性金融负债	7 486 291.00	—	—	—	—
应付票据	7 282 802 230.82	5 574 215 320.69	1.42	1.34	0.08
应付账款	99 034 578 618.58	66 027 244 570.41	19.36	15.92	3.44

续表

项 目	2×15 年	2×14 年	2×15 年 (%)	2×14 年 (%)	变动比 (%)
预收款项	18 317 063 798.28	27 430 862 400.76	3.58	6.61	-3.03
应付职工薪酬	8 406 294 056.51	7 107 347 694.73	1.64	1.71	-0.07
应交税费	7 391 537 440.61	3 410 400 465.00	1.44	0.82	0.62
其他应付款	39 325 588 760.62	33 120 292 518.24	7.68	7.98	-0.3
一年内到期的非流动负债	4 974 248 176.38	6 843 788 125.87	0.97	1.65	-0.68
其他流动负债	205 734 205.76	154 042 787.13	0.04	0.04	0.00
流动负债合计	257 667 822 183.89	199 931 510 830.53	50.36	48.19	2.17
非流动负债：					
长期借款	1 398 811 144.23	2 049 144 366.45	0.27	0.49	-0.22
应付债券	8 208 109 400.04	2 700 490 000.00	1.60	0.65	0.95
长期应付款	914 135 846.72	1 097 038 323.24	0.18	0.26	-0.08
长期应付职工薪酬	6 018 478 333.05	5 516 722 123.55	1.18	1.33	-0.15
预计负债	9 869 134 713.81	7 685 580 005.22	1.93	1.85	0.08
递延收益	13 803 658 069.28	8 701 834 935.13	2.70	2.10	0.60
递延所得税负债	2 833 255 427.98	2 189 275 882.82	0.55	0.53	0.02
其他非流动负债					
非流动负债合计	43 045 582 935.11	29 940 085 636.41	8.41	7.22	1.20
负债合计	300 713 405 119.00	229 871 596 466.94	58.78	55.41	3.37
股东权益					
股本	11 025 566 629.00	11 025 566 629.00	2.15	2.66	-0.51
资本公积	38 939 769 815.73	37 986 599 121.54	7.61	9.16	-1.55
其他综合收益	10 916 793 233.73	9 703 495 421.66	2.13	2.34	-0.21
专项储备	275 789 416.38	181 962 263.44	0.05	0.04	0.01
盈余公积	26 728 261 764.70	21 836 161 907.74	5.22	5.26	-0.04
一般风险准备	844 919 712.17	844 919 712.17	0.17	0.20	-0.04
未分配利润	86 397 638 086.22	76 085 680 916.97	16.89	18.34	-1.45
归属于母公司股东权益合计	175 128 738 657.93	157 664 385 972.52	34.23	38.00	-3.77
少数股东权益	35 788 547 062.28	27 334 691 042.39	6.99	6.59	0.41
股东权益合计	210 917 285 720.21	184 999 077 014.91	41.22	44.59	-3.37
负债和股东权益总计	511 630 690 839.21	414 870 673 481.85	100.00	100.00	0.00

（一）总体性结构分析

资产结构中,2×15 年上汽集团流动资产比重为 52.76%,非流动资产比重为 47.24%,说明企业资产配置较均衡,保持了一定资产流动性。此外,流动资产比重较上期降低了 4.38%,而非流动资产比重较上期上升了 4.38%。资产结构变动幅度不大,说明企业的资产结构相对比较稳定。

资本结构中,2×15 年上汽集团负债比重为 58.78%,所有者权益比重为 41.22%,说明企业资产负债率较高,是否合适需结合企业盈利能力作进一步分析。此外,负债比重较上期上升了 3.37%,而所有者权益比重较上期降低了 3.37%。资本结构变动幅度不大,说明企业的资本结构相对比较稳定。

从资产负债表整体结构而言,2×15 年上汽集团流动资产比重为 52.76%,流动负债比重为 50.36%,流动资产比重略高于流动负债比重,属于稳健型结构。而上期流动资产比重为 57.14%,流动负债比重为 48.19%,流动资产比重大于流动负债比重,属于稳健型结构。因此,相对于上年,虽然当期资产结构和资本结构都有所改变,但该公司资产结构与资本结构适应程度的性质并未改变。

（二）企业资产结构分析

2×15 年上汽集团流动资产比重为 52.76%,较上期降低了 4.38%。导致流动资产结构变动的主要因素是货币资金、预付款项和存货。其中,货币资金比重减低了 6.99%,预付款项比重减低了 2.52%,存货比重减低了 2.06%。由此可见,货币资金比重降低是流动资产结构变动的最主要原因,但当期上汽集团整车销售同比增长 5%,说明企业销售整体趋势仍看好,货币资金比重变动仅是当期股权收购所引起的,应被认为是正常的结构变动。

2×15 年企业非流动资产比重为 47.24%,较上期上升了 4.38%。导致非流动资产结构变动的主要因素是发放贷款和垫款、其他债权投资、长期股权投资,其中发放贷款和垫款比重上升了 4.71%,其他债权投资上升了 4.02%,长期股权投资降低了 3.74%,说明企业调整了长期资产配置,调整效果有待观察。

2×15 年上汽集团流动资产比重为 52.76%,固定资产比重为 7.56%,固流结构比例大致为 1:7;上年度流动资产比重为 57.14%,固定资产比重为 7.64%,固流结构比例大致为 1:7.5,均属于保守型固流结构,固流结构比例较稳定。

（三）企业资本结构分析

1. 负债结构分析

(1)根据表 3—8 所列资料,编制负债期限结构分析表,如表 3—9 所示。

表 3—9 负债期限结构分析表

项 目	金额(元)		结构(%)		
	2×15 年	2×14 年	2×15 年	2×14 年	差异
流动负债	257 667 822 183.89	199 931 510 830.53	85.69	86.98	—1.29
非流动负债	43 045 582 935.11	29 940 085 636.41	14.31	13.02	1.29
负债合计	300 713 405 119.00	229 871 596 466.94	100.00	100.00	0.00

从表 3—9 可以看出,负债期限结构中,上汽集团 2×15 年流动负债比重较大,其比重达到 85.49%,比上期降低了 1.29%,表明该公司在使用负债筹资时,主要以短期资金为主。由于

流动负债对企业资产流动性要求较高,企业将承担较大财务风险,短期偿债压力加大,但企业负债成本相对较低。

(2)根据表 3—8 所列资料,编制负债成本结构分析表,如表 3—10 所示。

表 3—10 负债成本结构分析表

项 目	金额(元)		结构(%)		
	2×15 年	2×14 年	2×15 年	2×14 年	差异
无成本负债	177 655 045 056.74	144 093 978 562.14	59.10	62.68	—3.58
低成本负债	80 012 777 127.15	55 837 532 268.39	26.60	24.29	2.31
高成本负债	43 045 582 935.11	29 940 085 636.41	14.30	13.03	1.27
负债合计	300 713 405 119.00	229 871 596 466.94	100.00	100.00	0.00

从表 3—10 可以看出,负债成本结构中,上汽集团 2×15 年无成本负债比重较大,其比重达 59.10%,比上期降低了 3.58%;低成本负债比重为 26.6%,比上期上升了 2.31%;高成本负债为 14.3%,比上期上升了 1.27%。这可能是由于受当期合并报表范围变更的影响,也可能是由于受企业当期发放贷款和垫款、其他债权投资等多项高成本负债增加的影响。由此可见,为降低企业负债资本成本,应合理利用无成本负债。

2. 所有者权益结构分析

根据表 3—8 所列资料,编制所有者权益结构分析表,见表 3—11。

表 3—11 所有者权益结构分析表

项 目	金额(元)		结构(%)		
	2×15 年	2×14 年	2×15 年	2×14 年	差异
股本	11 025 566 629.00	11 025 566 629.00	5.23	5.96	—0.73
资本公积	38 939 769 815.73	37 986 599 121.54	18.46	20.53	—2.07
其他综合收益	10 916 793 233.73	9 703 495 421.66	5.18	5.25	—0.07
专项储备	275 789 416.38	181 962 263.44	0.13	0.10	0.03
盈余公积	26 728 261 764.70	21 836 161 907.74	12.67	11.80	0.87
一般风险准备	844 919 712.17	844 919 712.17	0.40	0.46	—0.06
未分配利润	86 397 638 086.22	76 085 680 916.97	40.96	41.13	—0.16
归属于母公司 股东权益合计	175 128 738 657.93	157 664 385 972.52	83.03	85.22	—2.19
少数股东权益	35 788 547 062.28	27 334 691 042.39	16.97	14.78	2.19
股东权益合计	210 917 285 720.21	184 999 077 014.91	100.00	100.00	0.00

从表 3—11 可以看出,上汽集团 2×15 年归属于母公司股东权益占所有者权益结构比重最大,达到 83.03%,未分配利润比重 40.96%超过股本比重 5.23%。这种所有者权益结构较正常,说明企业大股东在所有者权益结构中具有绝对优势,企业盈利能力较强,股东投资回报较丰厚。虽然,归属于母公司股东权益较上期下降了 2.19%,这主要是受到资本公积比重下

降的影响,且变动幅度较小,对企业没有持续性影响。

(四)小结

总体而言,2×15 年上汽集团资产结构和资本结构均保持相对稳定,对整体资产负债表而言,企业仍然采用稳健型结构。

从资产结构而言,虽然货币资金比重降低导致了流动资产结构变动,但企业销售整体趋势仍看好,企业固流结构为保守型固流结构,固流结构比例较稳定。

从负债结构而言,企业以流动负债和无成本负债为主,负债成本相对较低,但具有一定财务风险。从所有者权益结构而言,企业以归属于母公司股东权益为主,未分配利润比重较大,说明企业股权较为集中,盈利前景看好。

四、资产负债表结构分析应注意的问题

(一)资产负债表结构分析应结合企业实际和行业特点进行

不同企业的经营特点会影响资产结构。一般而言,流动资产占资产总额的比例越高,企业日常生产经营活动越重要。例如,在企业产品市场需求旺盛时期,流动资产比例相对较高;在企业高速发展或扩张规模时期,固定资产比例相对较高。

无形资产增减和固定资产折旧快慢也可以反映企业的新产品开发能力和技术装备水平。无形资产多的企业,开发创新能力强;固定资产折旧比例较高的企业,技术更新快。此外,不同行业特点也会影响企业资产结构,如商业企业的流动资产往往大于非流动资产,而工业企业的情况却恰恰相反。

不同企业的风险偏好会影响资本结构。一般而言,传统企业经营风格较保守,负债比率较低;高新企业经营风格较激进,负债比率偏高。

此外,不同行业特点也会影响企业资本结构,如房地产企业资产负债率往往较高,而粮食类企业资产负债率往往偏低。

(二)资产负债表结构分析应动静结合分析

资产负债表结构分析应区分资产结构和资本结构,对它们进行分项分析。对资产结构和资本结构既需要进行静态分析(即分析本期结构比数据),也需要进行动态分析(即分析结构比变动数据),将本期结构比及其相关变动联合分析,推测结构的稳定性和合理性。同时,既需要关注资产负债表中结构比比重大的项目,也需要关注结构比比重变动大的项目。

第四节 资产负债表项目分析

资产负债表项目可以分成资产、负债、所有者权益三大类,这些项目受到企业投资活动和筹资活动的影响。筹资活动解决企业资金来源,主要影响负债和所有者权益项目;投资活动解决企业资金流向,主要影响资产项目。在各类项目变化的同时,可能还对其他相关类别项目产生影响。对资产负债表具体项目进行分析,可以了解企业投资活动和筹资活动的变化,分析不同影响。

本节重点分析主要资产项目和主要负债项目,所有者权益项目分析在第六章所有者权益变动表分析中进行。

一、主要资产项目分析

(一)货币资金

货币资金包括现金、银行存款和其他货币资金。货币资金是企业资产中的一项特殊资产,其特殊性在于流动性最强、最有活力,但其盈利能力最低,或者说几乎不产生收益。企业持有现金量较多时,流动性好,但盈利性弱;而企业持有现金量较少时,改善了其盈利性,但削弱了其流动性。因此,企业现金持有量过高或过低,对企业生产经营都会产生不利影响。

货币资金分析应关注以下方面内容:

1. 分析货币资金规模及相关变动,推测变动原因,判断其合理性

(1)进行货币资金规模、增减额及增减率变动数据分析。

(2)推测货币资金变动原因,判断其合理性。

一般而言,货币资金变动可能基于以下原因:

第一,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,当销售规模变动时,货币资金规模必然会发生相应变动,两者具有一定相关性。

第二,信用政策变动。销售增长时,往往伴随货币资金增加。但如果企业改变信用政策,货币资金规模也会受此影响。如企业销售时,采取宽松的信用政策,扩大赊销规模,则货币资金规模会变小些;如采取严格的信用政策,提高现销比例,则货币资金规模会变大一些。

第三,为大笔现金支出做准备。如准备派发现金股利,偿还即将到期的巨额负债,或集中采购货,企业为此必须提前准备,积累资金以备开支。

第四,其他原因。如企业资金调度的需要或企业筹资资金尚未及时使用。

2. 分析货币资金结构及相关变动,推测变动原因,判断其合理性

(1)进行货币资金结构、比重变动数据分析。

(2)推测货币资金比重变动原因,判断其合理性。

货币资金存量过低,可能影响企业正常经营;存量过高,可能影响资产利用效率,降低资产收益水平。因此,货币资金比重变动应结合以下因素进行分析:

第一,企业资产规模与业务量。一般而言,企业资产规模越大,业务量越大,持有货币资金越多。

第二,企业筹资能力。如果企业信用良好,筹资渠道通畅,随时在市场可以筹资,没有必要持有大量现金,货币资金存量及比重相对可以降低些。

第三,企业货币资金运营能力。如果企业运营货币资金能力较强,可以灵活进行资金调度,则货币资金存量及比重相对可以降低些。

第四,行业特点。不同行业的货币资金需求不同,货币资金持有量也会受到行业性质影响。如零售业企业,相对而言,货币资金持有量较大。

3. 分析企业是否存在歪曲现金余额的现象

一些企业为修饰资产负债表,常在会计期末时,将会计期间终了后所收到的收入,列入本期的现金内,借以修饰现金余额,提高流动比率和速动比率。

此外,还需要结合利润表、现金流量表等相关资料,关注企业的货币资金规模与销售规模是否匹配。如果企业销售增长,应收账款未变,货币资金未增长或反向变化,则销售增长为异常增长,可能存在虚增收入的嫌疑。

【分析实例】

根据表 3—1 和表 3—8 可以看出:

(1)从货币资金规模及变动上而言,当期货币资金比上年减少了 15 275 957 941.37 元,减少率为 17.37%,但企业当期营业收入增长了 6.42%,应收账款增长了 41.73%,可见企业销售状况整体较好,只是由于改变了信用政策,扩大了赊销规模,导致货币资金减少。此外,根据现金流量表相关资料可知,经营活动现金净流入额增加了 2 7028 763 942.00 元,增长率为 11.63%,经营活动现金净流量的提高,也进一步说明企业销售良好,具有较强的市场竞争力。

(2)从货币资金结构及变动上而言,期末货币资金比重为 14.2%,期初货币资金比重为 21.2%,降低了 6.99%,与货币资金规模变动的变化趋势一致,但在流动资产结构比重中,货币资金所占比重仍较大,说明企业的资金流较为充裕。

(3)由于当期企业营业收入增长,经营活动现金净流量增长,应收账款增长,货币资金规模略降低,但结构比重仍较高,据此判断,货币资金数据较真实。

(二)应收款项

应收款项主要包括应收账款、应收票据和其他应收款,各项目产生原因不同,所以分析时也应分别进行。本章节主要以应收账款和其他应收款为例说明。

1. 应收账款

对于企业而言,应收账款是因为企业提供商业信用产生的,是他人对企业资金的一项占用,但采取赊销往往有助于扩大企业销售规模、减少企业存货,所以,应收账款对企业也是有必要的。对应收账款的分析,应从以下几方面进行:

(1)分析企业应收账款的规模及变动。

一般而言,企业应收账款规模往往与销售规模正相关,当销售增长的时候,应收账款往往也会增长。如果企业应收账款增长率超过销售收入增长率,可能说明应收账款存在不合理增长。此时,应进一步分析应收账款变动原因。从经营角度而言,应收账款往往受到以下因素影响:

第一,销售规模,销售规模越大,往往应收账款规模也越大;

第二,信用政策,信用政策越宽松,应收账款规模越大;

第三,收账力度,收账政策执行越有力,收账力度越大,应收账款规模越小;

第四,应收账款质量等,应收账款账龄越长,不确定性因素越多,收回可能性越小。

此外,还应特别关注企业应收账款的巨额增加及巨额冲销行为。例如,企业年末或季末应收账款的突然增加,此种变化应被视为应收账款的异常变化,可能是企业虚增收入或提前确认收入;而企业巨额冲销应收账款,特别是关联方应收账款,也应被视为应收账款的异常变化,可能是还旧账也有可能企业借此操纵利润。

(2)分析企业应收账款的结构及变动。

企业应收账款结构分析,一般从账龄结构及交易方结构入手,关注以下方面:

第一,分析应收账款的账龄结构,判断其分布是否合理。应收账款为流动资产,一般而言,应收账款回款应在一年之内。如企业应收账款账龄结构中,超过一年的应收账款比重较大,则说明企业应收账款账龄结构不合理,信用政策有待改进,收账力度有待加强。对长期挂账的应收账款(特别是 3 年以上的应收账款),应予以特别关注。如此类应收账款比重较大,未能得到及时处理(确认坏账或催收),则说明企业可能存在虚增利润或虚增应收账款的嫌疑。

第二,分析应收账款的交易方来源比重,判断其分布是否合理。例如,应收账款交易方中,

关联方比重较大,则此分布不合理,可能被视为企业利用关联交易进行利润调节的信号。此时,应进一步关注关联方应收账款的数额及比例异常变化。

(3)分析会计政策变更和会计估计变更的影响。

企业采取不同的会计政策或会计估计,也会影响应收账款的确认。例如,企业将应收账款入账金额的确认由总价法改为净价法,会造成应收账款余额减少,但这并不是应收账款本身减少形成的。此外,资产负债表中反映的应收账款是一个净额数据,是根据“应收账款”科目期末借方余额合计减去“坏账准备”科目期末余额后的金额填列。因此,坏账准备计提受到会计政策变更或会计估计变更影响时,也会影响应收账款。

【分析实例】

(1)从应收账款的规模及其变动而言,根据上汽集团提供的会计报表及会计报表附注可知,该公司当期应收账款 29 332 370 952.75 元,上期应收账款 20 696 097 314.82 元,当期应收账款增加了 8 636 273 637.93 元,增长率为 41.73%。但值得注意的是,当期应收账款增长率为 41.73%远大于营业收入增长率 6.42%,说明应收账款变动具有一定的不合理性,可能是受当期信用政策宽松的影响,具体原因有待进一步分析。

(2)从应收账款的结构及其变动而言,期末应收账款比重为 5.73%,期初应收账款比重为 4.99%,当期结构比重变动不大,说明该公司应收账款的结构比重相对稳定。此外,根据表 3—12 可以看出,应收账款期限结构比重中,1 年以内的应收账款比重为 95.86%,说明该公司应收账款的流动性较强,账龄结构分布较合理,企业收账政策较稳定。

表 3—12 2×15 年上汽集团应收账款结构比

账 龄	应收账款期末余额(元)	结构比(%)
1 年以内	28 734 618 551.04	95.86
1 至 2 年	661 255 737.70	2.21
2 至 3 年	195 590 667.11	0.65
3 年以上	383 905 446.19	1.28
合 计	29 975 370 402.04	100.00

应收票据的分析方法及分析要点与应收账款基本相同,限于篇幅不再赘述。

2. 其他应收款

其他应收款是企业间或企业内部由非购销活动所产生的应收债权,包括企业拨出的备用金,应收的各种赔款、罚款,应向职工收取的各种垫付款项等。资产负债表中的“其他应收款”项目应根据“应收利息”“应收股利”和“其他应收款”科目期末余额合计数,减去“坏账准备”科目中相关坏账准备期末余额后的金额填列。其中“应收利息”仅反映相关金融工具已到期可收取但于资产负债表日尚未收到的利息。基于实际利率法计提的金融工具的利息应包括在相应金融工具的账面余额中。

其他应收款仅仅是垫付款,一般期限较短。实务中,企业有时会将其他应收款作为调整成本费用和利润的手段,对其他应收款的长期挂账或巨额变动等应予以充分关注。对其分析一般从以下方面入手:

(1)分析其他应收款的规模及变动。一般而言,其他应收款规模应小于应收账款规模。如果其他应收款余额大幅高于应收账款规模,或其增长率大幅超过应收账款增长率,这些变动均

属于异常变动。此时,应进一步分析数据来源,判断企业是否有利用其他应收款操纵利润的嫌疑。此外,应特别关注其他应收款的具体内容,如是否将应计入当期成本费用的支出计入其他应收款;是否将应计入其他项目的内容计入其他应收款;是否存在违规拆借资金,如上市公司以委托理财等名义违规拆借资金而借助其他应收款。

(2)分析其他应收款的结构及变动。

第一,分析其他应收款的账龄结构,判断其分布是否合理。对长期挂账的其他应收款,例如,其比重较大,则说明企业可能存在虚增利润的嫌疑。

第二,分析关联方其他应收款余额及比重,判断其分布是否合理。如其他应收款中,关联方比重较大,则此分布不合理,可能被视为关联方长期、大量占用上市公司资金,造成其他应收款比重较大,余额居高不下的现象。

【分析实例】

(1)从其他应收款的规模及其变动而言,根据上汽集团提供的财务报表及财务报表附注可知,该公司2×15年其他应收款7 060 800 647.97元,上期其他应收款4 137 688 414.04元,当期其他应收款增加了2 923 112 233.93元,增长率为70.65%。其他应收款增长率70.65%远远大于应收账款增长率41.73%。这主要是由于当期公司股权并购,子公司业务中有大量的保证金、押金、资产处置款等作为其他应收款,其变动合理性有待进一步观察。

(2)从其他应收款的结构及其变动而言,期末其他应收款比重为0.99%,期初其他应收款比重为0.66%,当期结构比重变动不大。此外,根据会计报表附注披露,前5名欠款合计1 928 138 193.04元,占其他应收款的34.78%,且均属于与上汽集团无关的第三方,说明债务人较分散,不存在关联方资金占用。

3. 坏账准备

坏账准备是应收款项的备抵项目。实务中,坏账准备有三种提取方法:应收账款余额百分比法、账龄分析法和销售百分比法。对其分析一般从以下方面入手:

(1)分析坏账准备的提取方法、提取比例的合理性。这是坏账准备项目分析的关键。由于企业可以自行确定计提坏账准备的方法,实务中,有些企业往往出于某种动机,随意选择坏账准备的提取方法、提取比例,造成少提或不提坏账准备,虚增企业应收账款净额,同时虚增企业利润。

(2)分析企业前后会计期间坏账准备提取方法、提取比例的一致性。企业坏账准备提取方法和提取比例一经确定,就不能随意变更。如企业随意变更,则往往另有企图。对于此种情况,应先查明企业在财务报表附注中是否对坏账准备提取方法或提取比例变更进行了披露,并分析上述变更的合理性,是正常变更还是企业为了调节利润。

【分析实例】

根据上汽集团的资产负债表和会计报表附注可知,上汽集团当期坏账损失采取备抵法核算,采用账龄分析法计提坏账准备。坏账准备按决算日应收账款余额进行分类计提,其中按信用风险特征计提坏账准备的应收账款占应收账款总额的比重为100%。本期计提坏账准备金额156 850 993.14元。当期该公司未发生会计政策和会计估计变更事项,坏账准备的增加主要是由应收账款和其他应收款余额增加所导致的。

(三)存货

存货是指企业在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料或物料等,包括各类材料、在产品、半成品、产成品或库

存商品以及包装物、低值易耗品、委托加工物资等。存货是企业最重要的流动资产之一,对存货核算的准确性既会影响资产负债表,也会影响利润表。存货分析非常重要,一般包括存货构成分析和存货计价分析。

1. 存货构成分析

存货主要由材料存货、在产品存货和产成品存货构成。存货构成分析包括各类存货规模与变动分析和各类存货结构与变动分析。

(1)存货规模与变动分析。存货规模与变动分析主要分析各类存货的增减变动情况与增减变动趋势,推测各类存货变动原因。值得注意的是,存货规模也会受到行业因素影响。不同行业的存货规模,也有着显著差异。

【分析实例】

根据上汽集团财务报表附注资料,编制存货变动情况分析表,见表 3—13。

表 3—13		存货规模变动情况分析表		金额单位:元	
项 目	2×15 年	2×14 年	增减额	增减率(%)	
原材料	4 493 645 955.69	3 487 427 399.75	1 006 218 555.94	28.85	
在产品	1 273 715 481.26	1 051 261 167.97	222 454 313.29	6.38	
库存商品	31 304 591 471.22	34 227 199 924.03	-2 922 608 452.81	-83.80	
在建开发产品	171 489 040.81	—	171 489 040.81	—	
合 计	37 243 441 948.98	38 765 888 491.75	-1 522 446 542.77	-43.66	

根据表 3—13 可知,上汽集团 2×15 年存货总体规模减少了 1 522 446 542.77 元,减少率为 43.66%,表明当期存货资产实物量的绝对减少。导致当期存货规模减小的主要原因是库存商品的大幅减少,库存商品的减少额为 2 922 608 452.81 元,减少率为 83.80%。结合当期利润表分析,发现当期营业收入增长且经营现金净流量增加,说明企业产品销售受到市场欢迎,市场竞争力较强。同时,企业的原材料当期增长了 28.85%,在产品当期增长了 6.38%,说明企业对未来市场发展前景看好,积极进行了囤货准备。

(2)存货结构与变动分析。存货结构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,材料存货是维持再生产活动的必要物质基础,属于生产的潜在因素;产成品存货是存在于流通领域的存货,并非保证再生产持续进行的必要条件,如果产成品存货过多,意味着企业销售不畅,存货资金占用量较大,因此,需要将产成品存货压缩到最低限度;在产品存货是尚处于生产环节的存货,一般受到企业生产规模、生产周期、生产效率等的影响。

一般情况下,企业存货结构应保持相对稳定性。分析时,应重点关注比重较大的项目及比重变动较大的项目。存货比重大幅变动,可视为企业生产经营的一个异常信号。此时,应深入分析其原因,推测判断存货结构变动的原因及影响。值得注意的是,存货结构也会受到行业因素影响。不同行业的存货结构,也有着显著差异。

【分析实例】

根据上汽集团财务报表附注资料,编制存货变动情况分析表,见表 3—14。

表 3—14 存货结构变动情况分析表

项 目	金额(千元)		结构(%)		
	2×14 年	2×15 年	2×15 年	2×14 年	差异
原材料	4 493 645 955.69	3 487 427 399.75	12.07	9.00	3.07
在产品	1 273 715 481.26	1 051 261 167.97	3.42	2.71	0.71
库存商品	31 304 591 471.22	34 227 199 924.03	84.05	88.29	—4.24
在建开发产品	171 489 040.81	—	0.46	—	0.46
合 计	37 243 441 948.98	38 765 888 491.75	100	100	0

根据表 3—14 可以看出,上汽集团的存货主要包括原材料、在产品、产成品或库存商品及在建开发产品,存货结构中所占比重较大的是库存商品和原材料,2×15 年库存商品占存货比重为 84.05%,原材料占存货比重为 12.07%,两者合计比重为 96.12%,说明企业存货管理的核心应为原材料管理和库存商品管理。此外,2×15 年库存商品比重较上期降低了 4.24%,而原材料比重较上期增加了 3.07%,说明企业产品适销对路,销售产品不断增加,企业未来发展前景看好。

(3)存货变动原因分析。各类存货的变动原因各有不同,现仅以原材料和产成品变动为例说明。

一般而言,原材料比重变动的原因主要有以下方面:

- 第一,企业产品销售的前景好,提前大量采购原材料;
- 第二,企业预测材料价格大幅上扬,提前大量采购进行储备;
- 第三,企业存货管理存在问题或信息披露方面存在问题。

而产成品变动的主要原因包括:

- 第一,产品销售情况良好,产成品比重下降;
- 第二,企业削价销售,导致营业收入减少;
- 第三,存货计价方法改变,或低估存货;
- 第四,销售政策或销售条件改变。

值得注意的是,分析存货变动原因的时候,应结合利润表、资产负债表、现金流量表中相关数据如收入变动、应收账款变动及经营现金流入和流出情况等。

2. 存货计价分析

存货价值的确定不仅会影响存货本身,还会影响当期销售成本及利润,甚至会影响企业税负和现金流量。财务分析中应重视存货计价分析,关注存货计价方法、存货数量、存货跌价准备对存货价值的影响。

一般从以下方面进行存货计价分析:

(1)分析存货计价方法的合理性。根据我国《企业会计准则》规定,企业可以根据实际情况,选择使用先进先出法、加权平均法或者个别计价法确定发出存货的实际成本。采用不同存货计价方法,得出的发出存货成本不同,对企业的财务状况和经营成果产生一定影响。在通货膨胀时期,存货计价方法比较如表 3—15 所示。

表 3—15 存货计价方法比较

存货计价方法	期末存货价值	发出存货价值	对利润的影响
先进先出法	较符合实际	销售成本低估	利润高估
加权平均法	较符合实际	销售成本较符合实际	利润较符合实际
个别计价法	符合实际	销售成本符合实际	利润符合实际

正是由于采取不同存货计价方法,将产生不同财务处理结果,有些企业可能利用存货计价方法进行操纵利润,应引起关注。

(2)分析存货盘存制度的合理性。存货可以采取永续盘存制和定期盘存制。采用不同的存货盘存制度,带来的财务影响也有所差异,现将两种存货盘存制度列表比较,如表 3—16 所示。

表 3—16 存货盘存制度比较

存货盘存制度	期末存货价值	优 点	缺 点
永续盘存制	反映存货账面数	随时反映存货收、发、存	工作量较大
定期盘存制	反映存货实有数	期末倒算,工作量较小	不利存货管理

因此,采取不同存货盘存制度,企业期末资产负债表上的存货项目可能有所差异。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而造成的。

(3)分析存货跌价准备计提的正确性和合理性。存货跌价准备的计提不仅会影响存货账面价值,还会影响当期利润。因此,应关注企业会计期末是否按照成本与可变现净值孰低法提取存货跌价准备,分析其正确性和合理性。如企业少提或不提存货跌价准备,则会导致存货账面价值高估,虚增当期利润。

【分析实例】

根据上汽集团财务报表附注可知,上汽集团的存货按成本进行初始计量,存货成本包括采购成本、加工成本和其他使存货达到目前场所和状态所发生的支出。存货发出时,采用加权平均法确定发出存货的实际成本。该公司当期和上期存货数量的确定方法是永续盘存制,计价原则是于资产负债表日按照“成本与可变现净值孰低”确定期末存货价值。该公司当期未发生存货会计政策和会计估计变更事项。2×15 年计提存货跌价准备为 861 934 598.20 元,所占比例较小,说明该公司的存货质量较高。

(四)固定资产

固定资产占用企业资金量较大,投资时间较长,是企业资产管理的重点,对企业发展能力及盈利能力有重大影响。固定资产分析主要包括:固定资产规模与变动分析、固定资产结构与变动分析、固定资产会计政策选择合理性分析。

1. 固定资产规模与变动分析

分析固定资产规模与变动,可以从固定资产原值变动、固定资产净值变动、固定资产账面价值变动等方面分析入手。

(1)固定资产原值变动分析。固定资产原值是固定资产取得时的实际成本支出,反映企业在固定资产上的投资和企业的生产规模。固定资产原值的增减变化反映企业当期固定资产规模变化。一般而言,固定资产增加的主要原因有:投资转入;自行购入;自建或自制;融资租赁

租入;接受捐赠;固定资产盘盈;其他。固定资产减少的主要原因有:出售转让;对外投资;报废清理;固定资产盘亏;非常损失;其他。企业可根据财务报表附注及相关资料分析固定资产增减变动原因及其合理性。

(2)固定资产净值变动分析。固定资产净值也称折余价值,是指固定资产原值减去已提折旧后的净额,反映企业实际占用固定资产的金额和固定资产的新旧程度。因此,固定资产净值变动主要取决于两个因素:固定资产原值变动与累计折旧变动。

累计折旧的计提取决于企业折旧政策的选择,主要有四种计提方法:直线法;工作量法;双倍余额递减法;年数总和法。选择不同的折旧政策时,当期计提的折旧也将有所差异,从而影响企业的成本费用和当期利润。一般而言,企业的折旧政策应保持相对稳定,不能随意变更。例如,企业以前年度均采用直线法计提折旧,当期突然改为双倍余额递减法或年数总和法计提折旧,则企业存在通过累计折旧操纵成本费用,进行盈余管理的嫌疑。

(3)固定资产账面价值变动分析。固定资产账面价值指固定资产净值减去相关备抵项目后的净额,其变动主要取决于两个因素:固定资产净值变动与固定资产减值准备变动。

固定资产减值准备的计提在会计期末按固定资产账面价值与其可收回金额孰低的原则来计量。如果会计期末固定资产的可收回金额低于其账面价值,应当按可收回金额低于其账面价值的差额计提减值准备,并计入当期损益。合理计提固定资产减值准备有利于企业避免虚增资产,避免企业虚增利润,保证企业财务资料的真实性。如果固定资产实际上已发生减值,但企业不提或少提固定资产减值准备,会造成企业资产虚增,虚夸了企业生产能力,同时会虚增企业利润。

【分析实例】

下面以上汽集团 2×15 年相关报表数据为例,对其固定资产规模与变动进行分析,见表 3—17。

表 3—17 固定资产规模变动分析表 金额单位:元

项 目	房屋及建筑物	机器设备	电子设备、器具 及家具	运输设备	模 具	合 计
一、账面原值:						
1. 年初余额	17 209 365 839.22	34 832 132 240.31	3 381 416 259.09	2 039 365 570.76	4 182 012 217.46	61 644 292 126.84
2. 本期增加金额	3 742 517 594.72	8 216 142 754.41	885 367 201.37	701 901 068.95	1 666 352 746.79	15 212 281 366.24
(1)购置	240 324 698.07	139 758 909.26	142 388 375.75	110 193 055.26	3 061 371.47	635 726 409.81
(2)在建工程转入	2 533 891 483.36	6 178 499 834.92	555 185 089.32	233 288 325.36	1 663 291 375.32	11 164 156 108.28
(3)企业合并增加	812 941 928.62	1 897 011 147.43	186 062 477.86	357 938 956.42	—	3 253 954 510.33
本年投资性房地产 转入	152 254 819.81	—	—	—	—	152 254 819.81
本年因汇率变动而 增加	3 104 664.86	872 862.80	1 731 258.44	480 731.91	—	6 189 518.01
3. 本期减少金额	540 928 127.13	1 034 631 048.18	157 394 996.07	401 723 667.07	31 647 359.23	2 166 325 197.68
(1)处置或报废	424 724 876.12	1 005 331 996.31	154 062 935.82	401 723 667.07	31 647 359.23	2 017 490 834.55
本年转出至在建工 程	—	29 299 051.87	3 332 060.25	—	—	32 631 112.12
本年转出至投资性 房地产	48 302 530.61	—	—	—	—	48 302 530.61
本年转出至持有待 售资产	67 900 720.40	—	—	—	—	67 900 720.40
4. 年末余额	20 410 955 306.81	42 013 643 946.54	4 109 388 464.39	2 339 542 972.64	5 816 717 605.02	74 690 248 295.40

续表

项 目	房屋及建筑物	机器设备	电子设备、器具 及家具	运输设备	模 具	合 计
二、累计折旧						
1. 年初余额	4 370 594 982.39	15 462 537 127.70	2 108 448 708.86	1 266 550 670.66	1 748 725 124.44	24 956 856 614.05
2. 本期增加金额	1 225 610 101.40	3 448 066 532.32	520 497 556.04	358 757 515.22	472 303 029.23	6 025 234 734.21
3. 本期减少金额	245 348 639.63	759 558 095.20	124 389 371.00	290 264 626.81	13 597 044.90	1 433 157 777.54
4. 年末余额	5 350 856 444.16	18 151 045 564.82	2 504 556 893.90	1 335 043 559.07	2 207 431 108.77	29 548 933 570.72
三、减值准备						
1. 年初余额	349 656 570.38	2 776 138 877.33	27 674 778.69	19 641 552.20	1 805 316 913.27	4 978 428 691.87
2. 本期增加金额	27 788.00	837 562 896.52	35 288 178.78	34 777.33	670 568 678.47	1 543 482 319.10
3. 本期减少金额	—	59 708 107.63	252 213.36	294 521.62	10 927 366.36	71 182 208.97
4. 年末余额	349 684 358.38	3 553 993 666.22	62 710 744.11	19 381 807.91	2 464 958 225.38	6 450 728 802.00
四、账面价值						
1. 年末账面价值	14 710 414 504.27	20 308 604 715.50	1 542 120 826.38	985 117 605.66	1 144 328 270.87	38 690 585 922.68
2. 年初账面价值	12 489 114 286.45	16 593 456 235.28	1 245 292 771.54	753 173 347.90	627 970 179.75	31 709 006 820.92
增减额	2 221 300 217.82	3 715 148 480.22	296 828 054.84	231 944 257.76	516 358 091.12	6 981 579 101.76
增减率(%)	17.79	29.75	2.38	1.86	4.13	55.90

从表 3—17 可以看出,该公司当期固定资产账面价值增加了 6 981 579 101.76 元,增长率为 55.90%。对于这一数据变化,可以从以下角度分析:(1)增长原因。当期固定资产原值增加的主要原因是在建工程项目完工转入,在建工程转让增加了 11 164 156 108.28 元。(2)增长类别。当期固定资产账面价值增加的主要是房屋及建筑物和机器设备两类资产,房屋及建筑物增加了 2 221 300 217.82 元,增长了 17.79%,机器设备增加了 3 715 148 480.22,增长了 29.75%。房屋建筑物和机器设备都属于生产用固定资产的增长,有利于公司生产能力的提高及竞争实力的增强。

2. 固定资产结构与变动分析

固定资产结构与变动分析主要是分析各类固定资产在固定资产总额中的比重及其变动分析。此项分析应重点关注在固定资产总额中比重较大的固定资产及比重变动较大的固定资产。

固定资产按使用情况和经济用途可以分为:生产用固定资产、非生产用固定资产、租出固定资产、未使用和不需用固定资产、融资租入固定资产。固定资产结构可以反映固定资产的配置情况,合理配置固定资产,可以在不增加企业资金占用量的同时提高企业生产能力,使企业资源得到充分利用。

一般而言,生产用固定资产在固定资产结构比重中所占比例较大。如其他类固定资产比重较大,或其增长率超过生产用固定资产增长率,则说明企业可能存在资源利用不合理的情况。特别是未使用或不需固定资产在固定资产结构比重中所占比例较大时,往往被视为企业资产利用效率低下的信号,说明存在固定资产资金占用但资源闲置的情况,企业应及时查明原因,采取措施,予以分类处理。

现行会计制度并不需要企业对外披露固定资产的使用情况,外部财务分析人员难以获取相关信息。但固定资产结构与变动分析对企业非常重要,内部财务分析人员应予以重点关注,主要从以下三方面进行深入分析:

(1)生产用固定资产在固定资产总额中的比重及其变化;

- (2)未使用或不需要固定资产在固定资产总额中的比重及其变化；
- (3)生产用固定资产内部结构的合理性。

3. 固定资产会计政策选择的合理性分析

固定资产会计政策选择的合理性分析主要是分析累计折旧计提的合理性和固定资产减值准备计提的合理性。

累计折旧计提的合理性分析主要包括：(1)分析折旧方法是否前后期一致，如不一致时，是否做出说明，说明是否合理；(2)分析固定资产预计使用年限及预计净残值估计是否符合国家有关规定，是否符合企业实际。

固定资产减值准备计提的合理性主要包括：(1)分析固定资产可收回金额确定是否合理；(2)分析当期固定资产减值准备计提数是否准确；(3)分析固定资产减值准备对固定资产及企业生产经营的影响。如果固定资产不提或少提固定资产减值准备，不仅会虚增固定资产价值，也会虚增利润，夸大企业生产能力。

【分析实例】

根据 2×15 年上汽集团提供的财务报表及财务报表附注，上汽集团不同类别固定资产的折旧方法、折旧年限、净残值率和年折旧率如表 3—18 所示。

表 3—18 固定资产折旧分析表

类 别	折旧方法	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	年限平均法	8~50	0~10	1.8~12.5
机器设备	年限平均法	5~35	0~10	2.57~20
电子设备、器具及家具	年限平均法	2~20	0~10	4.5~50
运输设备	年限平均法	3~12	0~10	7.5~33.33
模具	按年限平均法或工作量法	不适用	0~5	不适用

根据表 3—18 可以看出，上汽集团采用年限平均法或者工作量法在固定资产使用寿命内计提折旧，折旧年限、净残值率都符合会计制度规定。对照上年财务报表附注，当期公司的固定资产折旧方法、预计净残值、折旧年限均未发生变化，前后期保持一致，由此可以判断该公司固定资产折旧较可靠。

二、主要负债项目分析

(一)主动筹资性负债

1. 短期借款

短期借款是企业向银行等金融机构借入、还款期限在一年以下(含一年)的各种借款，主要包括经营周转借款、临时借款、结算借款、票据贴现借款、卖方信贷、预购定金借款和专项储备借款等。

短期借款一般为满足经营性资金需求，利率较低，偿还周期较短，对资金流动性要求较高。如短期借款数额过大，超过企业实际需要，不仅会影响企业资金使用效果，还可能给企业带来较大财务风险。

短期借款分析，应结合企业流动资产、当期收益、流动负债、现金流量等因素进行，重点关注以下方面：

(1)与流动资产规模适应。短期借款筹资灵活,弹性较大,但应与当期流动资产,特别是货币资金项目相适应。一般而言,短期借款应不超过当期货币资金。如企业当期短期借款超过货币资金规模,则企业资金链运作较紧张,财务风险加大。

(2)与投资收益率适应。当企业投资收益率大于短期借款利率,则举债对企业有利,可以产生财务杠杆作用,并降低企业资本成本;但如果企业经营效益不理想,投资收益率低于短期借款利率,则会加重企业财务负担。

(3)与现金流量适应。短期借款偿还周期较短,应关注企业当期现金流量的存量及变化,保证企业有较充裕的现金流量清偿当期债务。

2. 长期借款

长期借款是企业向银行或其他金融机构等借入的、还款期限在一年以上的各种借款。长期借款是较典型的企业长期筹资形式,偿还周期较长,配置适当的长期借款,可以合理化调整企业资本结构,降低企业资本成本,发挥财务杠杆作用。

长期借款分析,应重点关注:当期长期借款规模及变化情况;企业现金流量状况;企业投资收益率状况。一般而言,企业长期借款主要是满足企业资本性资金需求,短期借款则是满足经营性资金需求,因此,长期借款规模往往大于短期借款规模。如企业当期长期借款规模大幅减少,短期借款规模大幅增加,出现“短债长用”情况,则会加剧企业财务风险,影响企业偿债能力。

【分析实例】

2×15年,上汽集团期末短期借款为4 908 346 545.97元,较上期降低了596 906 493.49元,降低率为10.84%;长期借款1 398 811 144.23元,较上期降低了650 333 222.22元,降低率为31.74%。长期借款的规模小于短期借款的规模,且两者均呈下降趋势,长期借款的下降幅度大于短期借款。但企业当期负债总额增长了30.82%,负债的增长主要是由于应付账款、应付债券等项目大幅增长所导致,说明企业当期改变了筹资策略,但应注意控制财务风险。

(二)经营性负债

1. 应付账款

应付账款是企业因购买材料、商品和接受劳务供应等经营活动应支付的款项,是买卖双方在购销活动中由于购买材料、商品或接受劳务而与支付款项在时间上不一致而产生的负债。应付账款分析应重点关注以下方面:

(1)企业销售变动。一般而言,企业销售增加时,原材料采购增加,应付账款随之增加;反之,则降低。

(2)资金成本。应付账款是较典型的商业信用筹资,没有资金成本或资金成本较低。企业可以合理配置适当应付账款,以节约利息支出。

(3)企业现金流量状况。企业现金流量较充裕时,应付账款相对较小;企业资金较紧张时,应付账款规模相对较大。

应付账款筹资属于商业信用筹资,无资金成本或成本较低,但长期应付账款拖欠,可能影响企业商业信用。此外,应付账款也反映了企业生产经营中主动性较强,大量占用供应商资金进行经营,说明企业产品在市场中的强势地位。

2. 预收账款

预收账款是企业按照合同规定或双方约定,向购买单位或接受劳务单位在未发出商品或提供劳务时预收的款项。由于企业在收到这笔钱时,商品或劳务的销售合同尚未履行,因而不

能作为收入入账,只能确认为一项负债。

预收账款虽为流动负债,但不会给企业带来财务风险,反而在未来会转化为企业的收入。因此,预收账款分析时,应重点关注预收账款的规模及其变动情况。预收账款规模增加,往往预示企业未来收入增加,说明企业盈利前景看好。一般而言,预收账款增长率不应超过销售增长率。如预收账款当期大幅增加,而销售收入增长率大幅降低,则存在企业未及时确认收入,隐瞒利润的可能性。

3. 其他应付款

其他应付款是指企业在商品交易业务以外发生的应付和暂收款项。资产负债表中的“其他应付款”项目应根据“应付利息”“应付股利”和“其他应付款”科目期末余额合计数填列。其中“应付利息”仅反映相关金融工具已到期应支付但于资产负债表日尚未支付的利息。基于实际利率法计提的金融工具的利息应包括在相应金融工具的账面余额中。其他应付款分析时,应重点关注:(1)其他应付款的规模及其变动情况;(2)是否存在企业长期占用关联方资金的现象。

【分析实例】

根据 2×15 年上汽集团财务报表及财务报表附注,上汽集团期末应付账款为 99 034 578 618.58 元,较上期增加了 33 007 334 048.17 元,增长率为 49.99%,应付账款主要为应付整车款、材料款及配件款等,说明上汽集团积极利用商业信用进行自然性筹资,商业信用筹资可被认为是一种无成本或低成本的筹资方式,有利于企业降低资金成本;期末预收账款为 18 317 063 798.28 元,较上期降低了 9 113 798 602.48 元,降低率为 33.22%,预收账款主要为预收整车款、材料款、配件款等,结合企业当期营业收入增长的情况,推测预收账款可能已转为企业收入。其他应付款为 39 325 588 760.62 元,增加了 6 205 296 242.38 元,增长率为 18.74%。其他应付款为销售佣金、折扣、经销商保证金及各种押金等,当期变动幅度不大,也可认为是一种商业信用筹资,有利于降低企业资金成本。

(三) 应交税费

应交税费是指企业根据在一定时期内取得的营业收入、实现利润等,按照现行税法规定,采用一定的计税方法计提的应缴纳的各种税费,包括流转税、所得税和各种附加费。

应交税费分析时,应重点关注应交税费与企业营业收入、利润的变动是否一致。一般而言,企业营业收入或利润增加时,应交税费也会随之增加。如企业营业收入或利润增加,但应交税费不变或减少,则企业存在逃税的嫌疑,或者企业虚增营业收入或利润。

【分析实例】

根据 2×15 年上汽集团财务报表及财务报表附注,上汽集团期末应交税费为 7 391 537 440.61 元,较上期增加了 3 981 136 975.61 元,增长率为 116.74%,结合当期企业营业收入及利润的增长,应交税费的变动趋势与收入、利润的变动趋势保持一致,从侧面反映了 2×15 年上汽集团销售前景看好,市场竞争实力较强,企业盈利能力得以提高。



本章小结

资产负债表分析的目的在于了解企业对财务状况的反映程度,以及所提供会计信息的质量。通过资产负债表分析,可以反映企业的经济资源及其分布、资金来源和构成情况,还可以反映企业的财务实力、变现能力、支付能力以及未来发展趋势。资产负债表分析一般应包括资

产负债表水平分析、结构分析、趋势分析和项目分析。

资产负债表水平分析是将资产负债表的实际数与选定的标准进行比较,编制出资产负债表水平分析表,以此进行分析评价,分析时应遵循“总—分—总”模式,多角度分析各资产、负债、所有者权益项目的变化,分析资产变动合理性和效率性,分析会计政策或会计估计变更的影响。

资产负债表结构分析是通过计算资产负债表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资本结构的变动及合理程度,主要包括两方面内容:企业资产结构的变动及合理性分析,企业资本结构的变动及合理性分析。分析时应遵循“总—分—总”模式,并考虑企业实际和行业特点进行,并注意动静结合。

资产负债表项目分析介绍了主要资产项目如货币资金、应收账款、存货、固定资产等的分析要点,同时也介绍了主要负债项目如短期借款、长期借款、应付账款、应交税费等的分析要点,不仅应关注它们的变动数额、变动比率、变动原因及变动方向,而且也应注意会计政策和会计估计变更对其的影响。



思考题

1. 资产负债表分析的目的有哪些?
2. 如何进行资产负债表水平分析?
3. 如何进行资产负债表结构分析?
4. 你认为资产负债表中,应重点分析哪些项目? 如何分析这些项目?



本章练习与实务分析

一、单项选择题

1. 在通货膨胀条件下,存货采用先进先出法对利润表的影响是()。
A. 利润被低估 B. 利润被高估
C. 基本反映当前利润水平 D. 利润既可能被低估也可能被高估
2. 企业资产利用效率提高,形成资金绝对节约是指()。
A. 增产增收时不增资 B. 减产减收时增资
C. 增产增收时增资 D. 产值、收入持平,资产减少
3. 资产负债表中,企业没有流动负债的结构被称为()。
A. 保守型结构 B. 稳健型结构
C. 平衡型结构 D. 风险型结构

二、多项选择题

1. 资产负债表分析的目的有()。
A. 了解企业财务状况的变动情况
B. 评价企业会计对企业经营状况的反映程度
C. 修正资产负债表的数据
D. 评价企业的会计政策

2. 采取保守的固流结构政策可能出现的财务结果有()。

- A. 资产流动性提高 B. 资产风险降低
C. 资产风险提高 D. 盈利水平下降

三、判断题

1. 资产负债表结构变动通常采用水平分析法。 ()
2. 企业的应收账款增长率超过销售收入增长率是正常现象。 ()
3. 企业不提或少提固定资产减值准备,会造成资产虚增和利润虚增,从而夸大企业生产能力。 ()

四、实务分析

万科公司 2×15 年及 2×14 年的资产负债表如表 3—19 所示。

表 3-19

万科 2×15 年及 2×14 年资产负债表

单位:元

资 产	2×15 年 12 月 31 日	2×14 年 12 月 31 日	负债及股东权益	2×15 年 12 月 31 日	2×14 年 12 月 31 日
流动资产：			流动负债：		
货币资金	53 180 381 016.34	62 715 253 375.94	短期借款	1 900 087 965.52	2 383 069 704.65
衍生金融资产	122 195 279.19	36 404 522.58	应付票据	16 744 732 907.08	21 291 893 866.16
应收账款	2 510 653 269.96	1 894 071 801.08	应付账款	91 446 458 420.61	67 047 199 764.55
预付款项	39 646 972 826.29	29 433 125 588.58	预收款项	212 625 705 637.30	181 749 337 004.86
其他应收款	75 485 642 961.23	48 924 463 696.78	应付职工薪酬	2 642 657 169.63	1 830 829 986.80
存货	368 121 930 513.33	317 726 378 468.22	应交税费	7 373 980 494.99	5 124 172 860.19
其他流动资产	7 956 600 000.00	4 076 000 000.00	其他应付款	62 581 800 228.48	45 778 239 511.58
流动资产合计	547 024 375 866.34	464 805 697 453.18	一年内到期的非流动 负债	24 746 404 056.97	20 449 288 272.85
非流动资产：			流动负债合计	420 061 826 880.58	345 654 030 971.64
其他债权投资	1 138 812 728.09	133 180 000.00	非流动负债：		
长期股权投资	33 503 423 488.02	19 233 657 357.71	长期借款	33 828 584 225.36	34 536 712 135.87
投资性房地产	10 765 051 108.38	7 980 879 614.55	应付债券	19 015 812 338.88	11 612 231 836.68
固定资产	4 917 479 160.88	2 308 351 663.13	预计负债	143 220 557.94	53 422 794.65
在建工程	598 358 905.88	1 833 480 603.35	其他非流动负债	1 378 075 550.63	68 441 434.99
无形资产	1 044 991 088.26	877 547 482.32	递延所得税负债	558 430 814.88	590 299 321.85
商誉	201 689 835.80	201 689 835.80	非流动负债合计	54 924 123 487.69	46 861 107 524.04
长期待摊费用	447 883 429.64	338 999 043.34	负债合计	474 985 950 368.27	392 515 138 495.68
递延所得税资产	5 166 540 813.69	4 016 200 314.84	股东权益：		
其他非流动资产	6 486 961 264.31	6 679 072 047.43	股本	11 051 612 300.00	11 037 507 242.00
非流动资产合计	64 271 191 822.95	43 603 057 962.47	资本公积	8 174 812 609.65	8 493 632 222.15
			减：库存股	160 163 103.04	—
			其他综合收益	450 635 194.22	561 814 972.97
			盈余公积	28 068 766 725.61	26 078 775 789.93
			未分配利润	52 597 854 095.89	41 992 839 682.30

续表

资 产	2×15 年 12 月 31 日	2×14 年 12 月 31 日	负债及股东权益	2×15 年 12 月 31 日	2×14 年 12 月 31 日
			归属于母公司股东权益合计	100 183 517 822.33	88 164 569 909.35
			少数股东权益	36 126 099 498.69	27 729 047 010.62
			股东权益合计	136 309 617 321.02	115 893 616 919.97
资产总计	611 295 567 689.29	508 408 755 415.65	负债和股东权益总计	611 295 567 689.29	508 408 755 415.65

要求根据上述资料,完成以下分析:

1. 对万科公司资产负债表进行水平分析。

2. 对万科公司资产负债表进行结构分析。

3. 你认为导致万科公司资产结构和资本结构变化的主要原因是什么? 这些变化会带来怎样的财务影响? 如果你是万科会计机构负责人,打算采取什么措施改进企业财务状况?

上海财经大学出版社