

第六章 财务报告分析

章节内容

节	内容	知识点
第一节	财务报告分析基础	财务报告分析的概念
		财务报告分析的目的
		财务报告分析的方法
第二节	偿债能力分析	流动比率
		速动比率
		资产负债率
		已获利息倍数
第三节	营运能力分析	存货周转率
		应收账款周转率
第四节	盈利能力分析	销售净利润
		净资产收益率
		总资产息税前收益率
第五节	现金流量比率分析	现金流量分析
		财务弹性分析

第一节 财务报告分析基础

一、财务报告分析的概念

是以财务报表和其他相关资料为依据，采用专门的方法对企业财务状况、经营成果和现金流量及其变动进行分析预测等，从而为会计信息使用者的判断和决策提供依据，为企业经营决策提供重要的财务信息。

二、财务报告分析的目的

- (一) 评价企业的财务状况
- (二) 评价企业的获利能力
- (三) 评价企业发展趋势

三、财务报告分析的方法

比较分析法、比率分析法、趋势分析法、因素分析法等。

(一) 比较分析法（常用）

1. 含义：是指通过财务报表项目实际数与基数的对比来揭示实际数与基数的差异，借以了解经济活动的成绩和问题的一种分析方法。



2. 对比的指标：可以是绝对数指标（主营业务收入、利润总额）；也可以是相对数指标（资金周转率、资产负债率）。

3. 对比的基数：计划数、前期实际数或以往年度同期实际数、企业历史先进水平或国内外同行业的先进水平等。

4. 分类：横向比较法和纵向比较法。

（二）比率分析法

1. 含义：在财务报表中具有重要联系的相关数字计算出的比率通常叫作财务比率；

利用财务比率，一个单独比率或者一组比率，以表明企业某方面的业绩、状况或能力的分析，就是比率分析法。

2. 优点：可以揭示财务报表中有关项目之间的相关性，可以为经济决策提供更为有用的信息，而且计算简便，计算结果容易判断。

3. 分类：相关指标比率分析法和构成比率分析法

（1）相关指标比率分析法

案例：资产负债率、销售利润率、成本利润率、存货周转率。

（2）构成比率分析法

案例：在财务报表分析中，可以计算某项资产占资产总额的比重，某项负债占负债总额的比重等。

（三）趋势分析法

1. 含义：是通过观察企业连续若干期的财务报表中的相同指标，比较各期有关项目的金额，确定其增减变动情况，以揭示某一经济指标在连续几个会计期间的增减变动情况，据以预测经济发展趋势的一种分析方法。

2. 实质上：是对比较分析法和比率分析法的综合，它是一种动态的序列分析法。

3. 形式：绘制统计图表和编制比较财务报表（广泛运用）。

4. 编制比较会计报表应注意问题：应将企业前后两期或连续若干期的财务报表项目并列在一起，比较其相同指标的增减变动金额和幅度，据此判断企业财务状况和经营成果的变动趋势。

（四）因素分析法

1. 含义：是用来确定某项综合性经济指标各构成因素的变动对该综合性指标影响程度的一种分析方法。

2. 与比较分析法、比率分析法、趋势分析法的差异

（1）比较分析法、比率分析法、趋势分析法可以揭示实际数与基数之间的差异，但不能揭示引起差异的因素和各因素的影响程度。

（2）采用因素分析法则可以进一步分析差异产生的原因，揭示相关因素对这一差异的影响程度。

3. 基本程序：

第一步：分析某综合性经济指标的影响因素，用数学表达式表示该经济指标与其各影响因素之间的内在联系，各影响因素的排列顺序一般为：

数量指标排在前，质量指标排在后；

实物量指标排在前，价值量指标排在后；

第二步：将各项因素的基数代入确定的数学表达式，计算出该综合性经济指标的基数；

第三步：按数学表达式中排定的各因素的先后顺序，依次将各因素的基数替换为实际数，并将每次替换后



计算的结果与前一次替换后计算的结果相减，顺序计算出每项因素的影响程度，有几个因素就替换几次；

第四步：将各项因素的影响程度的代数和与指标变动的差异总额核对相符。

【单选题】能够揭示财务报表中有关项目之间相关性的财务报表分析方法是（ ）。

- A. 因素分析法
- B. 比率分析法
- C. 趋势分析法
- D. 比较分析法

【答案】 B

【解析】比率分析法是通过计算财务报表中相关指标之间的比率，来分析和评价企业的财务状况和经营成果的一种分析方法。

【多选题】运用比率分析法应注意（ ）。

- A. 必须单独使用
- B. 衡量标准的科学性
- C. 对比口径的一致性
- D. 计算结果的精确性
- E. 对比项目的相关性

【答案】 BCE

【多选题】采用趋势分析法时，应注意（ ）。

- A. 相关指标在计算口径上必须保持一致
- B. 考虑偶发性因素的影响
- C. 剔除偶发性因素的影响
- D. 当基期的某个项目数据为零或负数时，不应该计算趋势百分比
- E. 应用例外原则，对某项目有显著变动的指标进行重点分析

【答案】 ACDE

【多选题】关于因素分析法的基本程序，下列说法中正确的有（ ）。

- A. 根据经济指标形成的过程，找出该项经济指标受哪些因素变动的的影响
- B. 根据经济指标与各影响因素之间的内在联系，建立分析计算公式，确定替代顺序
- C. 先数量指标，后质量指标；先价值量指标，后实物量指标
- D. 按照确定的替代顺序，依次进行替代计算
- E. 将各因素变动的的影响数额相加，据此检查分析结果

【答案】 ABDE

【解析】因素分析法的基本程序：第一步：分析某综合性经济指标的影响因素，用数学表达式表示该经济



指标与其各影响因素之间的内在联系，各影响因素的排列顺序一般为：数量指标排在前，质量指标排在后；实物量指标排在前，价值量指标排在后；第二步：将各项因素的基数代入确定的数学表达式，计算出该综合性经济指标的基数；第三步：按数学表达式中排定的各因素的先后顺序，依次将各因素的基数替换为实际数，并将每次替换后计算的结果与前一次替换后计算的结果相减，顺序计算出每项因素的影响程度，有几个因素就替换几次；第四步：将各项因素的影响程度的代数和与指标变动的差异总额核对相符。

四、财务报表分析的意义

1. 总结、评价企业的财务状况、经营成果，揭示企业经营活动中存在的问题，为改善企业经营管理提供方向（经营者）。

2. 预测企业未来的财务状况、经营成果，为投资人、债权人、政府有关机构等进行决策和管理提供帮助（股东、债权人等相关机构）。

3. 检查企业的计划或预算完成情况，考核企业经营管理人员的业绩，为完善企业激励机制和约束机制提供参考（考核经营管理人）。

【单选题】财务报表分析是以财务报表和企业相关资料为依据，采用专门的方法，计算、分析、评价一下各项，但不包括（ ）。

- A. 企业的财务状况
- B. 企业的经营成果
- C. 企业的现金流量及其变动
- D. 企业的管理绩效

【答案】D

【解析】财务报表分析是以财务报表和企业相关资料为依据，采用专门的方法，计算、分析、评价企业财务状况、经营成果和现金流量及其变动，目的是：了解过去、评价现在、预测未来，为有关各方提供决策有用的信息。

第二节 偿债能力分析

企业偿债能力分析包括：短期偿债能力分析债和长期偿债能力分析；

反映企业偿债能力的指标：

偿债能力指标	指标
短期偿债能力分析	流动比率、速动比率、现金流动负债比率
长期偿债能力分析	资产负债率、有形资产负债率、产权比率、已获利息倍数

一、流动比率

1. 计算公式：流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

2. 含义：表明企业每一元流动负债有多少流动资产作为偿还的保证，反映企业用可在短期内转变为现金的流动资产偿还到期流动负债的能力。

3. 例题：某公司 2020 年年初流动资产合计 28 600 000 元，年末流动资产合计 32 900 000 元，年初流动负债合计 16 500 000 元，年末流动负债合计 19300 000 元。



年初流动比率 = $28600000 \div 16500000 = 1.73$

年末流动比率 = $32900000 \div 19300000 = 1.7$

计算结果表明，企业每一元流动负债年初有 1.73 元流动资产保证，而年末有 1.7 元流动资产保证，企业的短期偿债能力下降了。

4. 注意：

流动比率越高，说明企业资产的流动性越好，短期偿债能力越强。

一般认为，流动比率应为 2 左右，企业的短期偿债能力才会有保证。

二、速动比率

1. 含义：也称酸性测试比率，是指速动资产与流动负债的比值。

2. 速动资产：指不需变现或变现能力较强、可以随时变现的那部分流动资产，它等于企业流动资产扣除存货后的余额，主要包括货币资金、交易性金融资产、应收票据、应收账款和其他应收款等。

3. 计算公式：速动比率 = 速动资产 / 流动负债

4. 案例：某公司 2020 年年初流动资产合计 28 600 000 元，年初存货合计 12 000 000 元，年末存货合计 15 200 000 元，年末流动资产合计 32 900 000 元，年初流动负债合计 16 500 000 元，年末流动负债合计 19 300 000 元。

年初速动比率 = $(28600000 - 12000000) \div 16500000 = 101\%$

年末速动比率 = $(32900000 - 15200000) \div 19300000 = 92\%$

计算结果表明，该企业年末速动比率比年初速动比率降低了，表明企业的偿债能力有所降低。

5. 注意：一般情况下，速动比率为 1 较好。

如果企业都是现金销售，速动比率低于 1 是正常的；

一些应收账款很多的企业，速动比率可能要大于 1。

三、资产负债率

1. 含义：也称负债比率，它是指企业负债总额除以资产总额的百分比。

2. 作用：该指标反映在资产总额中有多大比例是通过举债筹集的，以及债权人发放贷款的安全程度。

3. 计算公式：资产负债率 = 负债总额 / 资产总额 $\times 100\%$

4. 案例：某公司 2020 年年初资产总计 50 000 000 元，年末资产总计 58 000 000 元，年初负债总计 24 500 000 元，年末负债总计 28 100 000 元。

年初资产负债率 = $(24500000 \div 50000000) \times 100\% = 49\%$

年末资产负债率 = $(28100000 \div 58000000) \times 100\% = 48\%$

计算结果表明，该公司资产负债率年末比年初低。

5. 注意：

(1) 一般来说，资产负债率越低，对债权人就越有利，其贷款安全程度就越高，表明企业的长期偿债能力越强；资产负债率越高，债权人承担的风险就越大，对债权人越不利。

(2) 但对股东而言，只要全部资本利润率大于借款利息率，则资产负债率越高越好。

四、已获利息倍数



1. 含义：利息保障倍数，是指企业息税前利润与利息费用的比率。

2. 计算公式：已获利息倍数=息税前利润 / 利息费用

3. 息税前利润：

——含义：指利润表中未扣除利息费用和所得税费用之前的利润。

——计算公式：利润总额+利息费用（计入财务费用中的利息费用和计入固定资产成本中的利息费用）

——注意：我国利润表中没有单设“利息费用”项目，因此外部报表使用者只好用“利润总额加财务费用”来估算。

4. 已获利息倍数作用：

不仅反映了企业获利能力的大小，而且反映了获利能力对偿还到期债务的保证程度；

既是企业举债经营的前提条件，也是衡量企业长期偿债能力大小的重要标志。

5. 案例：某公司2020年利润总额为780 000元，利息费用为340 000元，已获利息倍数如下：

已获利息倍数=（780000+340000）÷340000=3.29。

6. 注意：该指标越大，企业支付利息费用的能力就越强。

从长期看，已获利息倍数至少应大于1；如果已获利息倍数过小，企业将面临亏损、偿债的安全性与稳定性的风险。

第三节 营运能力分析

企业营运能力的大小在一定程度上反映了企业经营管理水平的高低。

衡量企业营运能力的指标：存货周转率、应收账款周转率、流动资产周转率、固定资产周转率等。

一、存货周转率

1. 存货周转率（存货周转次数）：企业产品或商品销售成本与存货平均余额的比率。

用时间表示的存货周转率就是存货周转天数。

2 计算公式：

存货周转率=销售成本（主营业务成本） / 存货平均余额

存货平均余额=（存货期初余额+存货期末余额）/2

存货周转天数=360 / 存货周转率

3. 案例：某公司2020年度主营业务成本为300 000元，存货期初余额1072 000元，存货期末余额为1 029 880元，存货周转率和存货周转天数如下：

存货周转率=300000 ÷ [（1072000+1029880）÷2]=0.29（次）

存货周转天数=360 ÷ 0.29=1241（天）

4. 注意：

存货周转速度越快，存货的占用水平越低，流动性越强，存货转换为现金和应收账款的速度就越快。

二、应收账款周转率

1. 含义：指企业本期发生的赊销净额与同期应收账款平均余额的比率。是用来说明应收账款的流动速度的指标。



用时间表示的应收账款周转速度是应收账款周转天数，也叫平均应收账款回收期，它表示企业从取得应收账款的权利到收回款项所需要的时间。

2. 计算公式如下：

应收账款周转率 = 赊销净额 / 应收账款平均余额

赊销净额 = 销售收入 - 现销收入 - 销售折扣和折让

应收账款平均余额 = (应收账款期初余额 + 应收账款期末余额) / 2

应收账款期初余额和期末余额为未扣除坏账准备的应收账款金额。

应收账款周转天数 = 360 / 应收账款周转率

3. 案例：某公司 2020 年度的应收账款销售收入中有 54 000 000 元为赊销取得。应收账款年初余额为 9000 000 元，年末余额为 11000 000 元。应收账款周转率（按未扣除坏账准备的金额计算）如下：

应收账款周转率 = $54000000 \div [(9000000 + 11000000) \div 2] = 5.4$ （次）

应收账款周转天数 = $360 \div 5.4 = 67$ （天）

4. 注意：一般来说，应收账款周转率越高，平均收账期越短，应收账款的回收越快。

第四节 盈利能力分析

盈利能力也称为获利能力，是决定企业价值的一个重要因素，不论是企业的投资人、债权人，还是企业的经营管理者，都十分重视和关心企业的盈利能力。

企业的盈利能力可以用绝对数和相对数表示。

一、销售净利润率

1. 含义：指净利润占销售收入的百分比。它表示每一百元销售收入带来的净利润的多少，反映销售收入的收益水平。

2. 计算公式：销售净利润率 = (净利润 / 销售收入) × 100%

3. 案例：某公司 2020 年度的净利润为 2 700 000 元，销售收入为 13 000 000 元。销售净利润率如下：

销售净利润率 = $(2700000 \div 13000000) \times 100\% = 21\%$

二、净资产收益率

1. 计算公式：

净资产收益率 = (净利润 / 平均净资产) × 100%

平均净资产 = (期初净资产 + 期末净资产) / 2

2. 案例：某公司 2020 年度的净利润为 2700000 元，平均净资产为 6700000 元，净资产收益率如下：

净资产收益率 = $(2700000 \div 6700000) \times 100\% = 4.02\%$

3. 含义：

净资产收益率反映企业所有者投入资本的获利能力，具有很强的综合性。

该指标越大，说明所有者投入资本的获利能力越强。

三、总资产息税前收益率



1. 计算公式:

总资产息税前收益率 = (息税前利润总额 / 总资产平均余额) × 100%

2. 案例: 某公司 2020 年度的利润总额为 237867 元, 利息支出为 29934 元, 期初总资产为 5839466 元, 期末总资产为 6532108 元, 总资产息税前收益率如下:

总资产息税前收益率 = $(237867 + 29934) \div [(5839466 + 6532108) \div 2] \times 100\%$
= $(267801 \div 6185787) \times 100\% = 4.3\%$

3. 含义: 指标越高, 表明企业投入产出的水平越好, 全部资产的总体运营效益越高, 盈利能力越强, 经营管理水平越好; 反之则反。

第五节 现金流量比率分析

现金流量财务比率分析包括: 现金流量分析和财务弹性分析。

——分析企业现金流量的指标主要有:

- (1) 分析流动性的指标: 现金到期债务比、现金流动负债比、现金债务总额比;
- (2) 分析获取现金能力的指标: 销售现金比率、每股营业现金流量、全部资产现金回收率等。

——分析企业财务弹性的指标: 现金满足投资比率、现金股利保障倍数和营运指数。

一、现金流量分析

现金流量分析主要是根据现金流量表的信息进行现金的流动性分析和获取现金能力的分析。

(一) 现金流动比率分析

1. 现金到期债务比率

(1) 计算公式:

现金到期债务比 = 经营活动现金净流量 / 本期到期的债务本金

本期到期债务 = 一年内到期的长期负债 + 应付票据

(2) 案例: 某公司经营活动现金净流量为 18 000 000 元, 本期到期债务本金为 15 000 000 元。

现金到期债务比 = $18\,000\,000 \div 15\,000\,000 = 1.2$

(3) 作用: 反映企业偿还到期债务的能力。

2. 现金流动负债比率

(1) 计算公式: 现金流动负债比率 = 年经营现金净流量 / 年末流动负债

(2) 案例: 某公司 2020 年经营活动现金净流量为 18000000 元, 年末流动负债为 30000000 元。

现金流动负债比率 = $18000000 \div 30000000 = 0.6$

(3) 作用: 反映经营活动产生的现金对偿还流动负债的保障程度。

该指标越大, 表明企业经营活动产生的现金净流量对企业偿还短期负债的保证程度越大或偿债能力越强。

3. 现金债务总额比率

(1) 计算公式: 现金债务总额比率 = 年经营活动现金净流量 / 平均负债总额

(2) 案例: 某公司 2020 年经营活动现金净流量为 18000000 元, 2020 年初负债余额为 54000000 元, 2020 年年末负债余额为 66000000 元。

负债平均余额 = $(54000000 + 66000000) \div 2 = 60000000$ (元)



现金债务总额比率 = $18000000 \div 60000000 = 0.3$

(3) 作用：比率越高，企业偿还债务的能力越强。

这个比率同时也体现企业的最大付息能力。

(二) 获取现金能力分析

1. 销售现金比率

(1) 计算公式：销售现金比率 = 经营活动现金净流量 / 销售额

(2) 案例：某公司 2020 年度销售收入总额为 360000000 元，2020 年经营活动现金净流量为 18000000 元，则销售现金比率 = $18000000 / 360000000 = 0.05$

(3) 作用：这个比率越高，企业的收入质量越好，资金利用效果越好。

2. 每股营业现金流量

(1) 计算公式：每股营业现金流量 = 经营活动现金净流量 / 普通股股数

(2) 普通股股数由企业根据实际股数填列。

每股营业现金流量反映每股经营所得到的净现金，其值越大越好。

3. 全部资产现金回收率

(1) 计算公式：全部资产现金回收率 = 经营活动现金净流量 / 全部资产平均余额

(2) 案例：某公司 2020 年度年全部资产平均余额为 180000000 元，该公司经营活动现金净流量为 18000000 元。

全部资产现金回收率 = $18000000 \div 180000000 = 0.1$

(3) 全部资产现金回收率说明企业资产产生现金的能力，其值越大越好。

把全部资产现金回收率指标求倒数，则可以分析全部资产用经营活动现金回收需要的期间长短。因此，这个指标体现了企业资产回收现金的期限，回收期越短，说明资产获取现金的能力越强。

二、财务弹性分析

(一) 现金满足投资比率

1. 计算公式：现金满足投资比率 = 近五年累计经营活动现金净流量 / (同期内的资本支出 + 存货增加 + 现金股利)

2. 作用：现金满足投资比率说明企业经营产生的现金满足资本支出、存货增加和发放现金股利的能力，其值越大越好。比率越大，资金自给率越高。

现金满足投资比率达到 1，说明企业可以用经营获取的现金满足企业扩充所需资金；

若小于 1，则说明企业部分资金要靠外部融资来补充。

(二) 现金股利保障倍数

1. 计算公式：现金股利保障倍数 = 每股营业现金流量 / 每股现金股利
= 经营活动现金净流量 / 现金股利

2. 案例：某公司经营活动现金净流量为 18000000 元，现金股利支出为 4500000 元。

现金股利保障倍数 = $18000000 \div 4500000 = 4$

3. 作用：现金股利保障倍数比率越大，说明支付现金股利的能力越强，其值越大越好。

