



学习目标

1. 了解西方和我国财务分析的产生与发展。
2. 理解财务分析的内涵、目的与作用。
3. 理解财务分析的框架与内容。
4. 掌握财务分析的信息与评价标准。
5. 熟悉企业年度报告与财务报告的相关知识。



导入案例

巴林银行破产案的启示

1763年，弗朗西斯·巴林爵士在伦敦创建了巴林银行，这是世界上首家商业银行。巴林银行的业务专长是企业融资和投资管理，素以发展稳健、信誉良好而驰名，战胜了一个个对手，成为各国政府、各大公司和许多客户的首选银行，在国际金融领域获得了巨大的成功，被称为金融市场上的“金字塔”，直到1994年巴林银行的税前利润仍然高达1.5亿美元。但遗憾的是，1995年2月27日，这家拥有233年历史的世界上最老牌商业银行却破产了，10天后，又以1英镑的象征性价格被荷兰国际集团收购。

巴林银行破产的原因，表面看起来很简单，就是期货经理尼克·里森错误地判断了日本股市的走向。1995年1月，日本经济呈现复苏势头，里森看好日本股市，分别在东京和大阪等地买进大量期货合同，希望在日经指数上升时赚取大额利润。然而，天有不测风云，1995年1月17日突发的日本阪神地震打击了日本股市的回升势头，股价持续下跌，巴林银行因此损失金额高达14亿美元，这几乎是巴林银行当时的所有资产，从而使巴林银行的百年基业毁于一旦，这座曾经辉煌的金融大厦就此倒塌。

其实，巴林银行破产的原因是多方面的，其中有一个很重要的原因就是董事长彼得·巴林不重视财务分析与财务监管。彼得·巴林认为资产负债表没有什么用，理由是资产负债表的组成在短期间内就可能发生重大的变化。在一次演讲中，他曾经说过：“若以为揭露更多的资产负债表的数据，就能够增进对一个集团的了解，那真是幼稚无知了。”具有讽刺意味的是，他发表这番“高论”之后不到一年的时间，巴林银行就破产了。如果当初他能重视资产负债表及其分析，加强日常的财务监管，也许假造花旗银行的5000万英镑存款就会被发现，也许巴林银行的历史就会被重写。对此，巴林银行董事长付出了他自己都意想不到的代价。

巴林银行破产案给我们重要的启示，就是没有完善的内部控制制度和强有力的监管制

度，任何企业都可能出现甚至陷于崩溃。财务监管需要依靠财务数据来完成，而财务数据又是来自于财务分析，因此，企业管理人员应重视财务分析工作，及时了解企业当前的财务状况，预测企业未来的盈利能力，才能对企业进行有效财务监管，保证企业有序健康地发展。

资料来源：殷小茵. 巴林银行破产案的启示[J]. 国际金融, 1995(4).

第一节 财务分析的产生与发展

一、西方财务分析的产生与发展

财务分析始于美国银行家对企业的信用分析，之后又广泛应用于投资分析领域。银行家的信用分析和投资者的投资分析属于外部分析。随着经济的发展和管理的重视，企业内部分析的需求不断增加，财务分析开始由外部分析向内部分析拓展。

1. 银行家的信用分析

19世纪末20世纪初，由于美国工业大发展，企业规模不断扩大，银行贷款的规模和企业融资中的比重也随之迅速增加。在这种情况下，银行为了确保发放贷款的安全，不能再根据个人信用给企业贷款，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偿债能力。于是，1898年2月，美国纽约州银行协会的经理委员会提出议案，要求所有的借款人必须提交由借款人签字的资产负债表，以衡量企业的信用和偿债能力。此后，银行开始根据企业资产和负债的数量对比来判断企业对借款的偿还能力和还款保障程度，并且提出了诸如流动比率、速动比率等一系列的比率分析指标作为判断的依据。如美国学者亚历山大·沃尔（Alexander Wall）建议使用财务比率法来评价企业的信用，借以防范贷款的违约风险。

2. 投资者的投资分析

20世纪20年代，由于经济萧条，商品的变现价值大大低于实际成本，现金流量大幅减少，导致美国一般公司偿还贷款变得异常困难，这时大量发行股票成为公司扩大规模的主要资金源泉。在这种情况下，投资者便成为财务报表的主要使用者，财务分析的重心也从信用分析扩展到投资分析。与银行家主要关注企业稳定性相比，投资者更关注企业盈利能力。

需要注意的是，财务分析以信用分析为重心转变为以投资分析为重心，并不是后者对前者的否定，而是后者相对重要、两者并存。因此在这一阶段，财务分析的范围更广，要求的信息更为丰富，涵盖了企业的盈利能力、偿债能力、筹资结构和利润分配等内容。为了满足这些信息需求，产生了一系列财务分析方法，逐步形成了较为完善的外部财务分析体系。

3. 企业的内部分析

在开始阶段，企业财务分析只用于外部分析，即企业外部的银行家、投资者根据各自

的要求进行分析。后来，企业在接受银行家、投资者等外部分析者的分析与咨询过程中，逐渐认识到财务分析的重要性，开始由被动地接受分析逐步转变为主动地进行自我分析。尤其是第二次世界大战后，企业规模不断扩大，经营活动日趋复杂化，市场竞争越来越激烈。此时，企业管理层意识到企业财务问题不仅仅是资金筹措问题，而在于加强管理，更加有效地运用资金。于是，企业管理层开始利用财务报表和其他的内部数据与资料，对企业的财务运行情况与未来发展趋势进行更为细致全面的分析，找出管理行为和报表数据的关系，通过管理来改善未来的财务状况和经营业绩。财务分析逐渐成为改善内部经营管理的重要手段。这表明企业财务分析开始由外部分析向内部分析拓展，并表现出两个显著的特征：一方面是分析所需的资料来源更加丰富，不仅可以使使用公开报表数据，还可以利用内部资料（如预算数据、成本数据、业务活动资料等），这就为扩大分析领域、提高分析效果、发展分析技术提供了前提条件；另一方面是内部分析的内容和手段不断扩大和深化，成为财务分析的重心。

总之，西方现代财务分析经过一百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、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银行信贷分析和一般投资分析，而是在资本市场、企业重组、绩效评价、企业评估等方面的应用越来越广泛。分析技术也有了明显的突破，一些新的分析技术如预测分析、实证分析、价值评估、电算化分析等被广泛应用于财务分析之中。另外，财务分析日益趋向于专业化、科学化，如美国的特许财务分析师（chartered financial analyst, CFA）形成了一个特定的职业，专门从事投资分析和信用分析，为现存及潜在的债权人及投资者服务。专业财务分析师的出现，推动了财务分析技术和内容不断向纵深发展。

二、我国财务分析的产生与发展

在我国，财务分析思想出现的比较早，但真正开展财务分析活动还是在 20 世纪初。当时中国的一些外国洋行和中国金融资本家开始分析企业的经营效益和偿债能力，但很少根据会计核算数据进行较全面的分析。

新中国成立后，在计划经济体制下，我国学习苏联的模式，在实践中一直非常重视企业经济活动分析，财务分析当时只是作为企业经济活动分析的一部分内容。但在统收统支的计划经济体制下，经济活动分析的基本任务是分析企业各项计划指标的完成情况，财务分析在经济活动分析中是无足轻重的。

改革开放以来，随着企业自主权的不断扩大，财务分析引起了越来越多有识之士的重视，不仅经济活动分析中的财务分析内容得到充实，财务管理和会计等学科中都增加了财务分析的内容。但是，这些学科毕竟有其独立的理论与方法论体系，财务分析只不过作为这些学科体系的一部分，没能形成独立的财务分析学理论体系与方法论体系。

1993 年，党的十四届三中全会提出建立“产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学”的现代企业制度，成为我国企业制度改革的目标和方向。在现代企业制度下，企业的所有者、债权人、经营者和政府等企业的利益相关者需要站在各自的立场上，或从各自的目的和利益出发，关心企业的经营状况、财务状况和经济效益，这就需要财务分析系统理论与

方法的指导，因而在我国建立独立的财务分析体系成为经济发展的客观需要。同时，我国实行了财会制度的重大改革，相继颁布了《企业会计准则》和《企业财务通则》，并重新修订了《会计法》，统一了财务会计制度，完善了会计信息披露制度，这些从客观上为我国建立和开展专门的财务分析奠定了制度基础。总之，在我国，随着企业自主权进一步扩大，现代企业制度和统一财务会计制度的逐步建立，财务分析才逐渐发展成为具有独立的理论体系和方法论体系的一门独立学科。

第二节 财务分析的内涵、目的和作用

一、财务分析的内涵

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以及有重点、有针对性地对有关报表项目质量等进行分析与评价的经济管理活动。它是为企业的投资者、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，做出正确管理决策提供准确的信息或依据的经济应用学科。全面理解财务分析的内涵，必须弄清以下几个问题：

1. 财务分析以系统、客观的资料为依据

财务分析的最基本资料是企业的财务报表，财务报表体系和结构以及内容的科学性、系统性、客观性为财务分析奠定了坚实的基础。另外，财务分析不仅以财务报表资料为依据，还包括对管理会计报表、统计信息、业务信息、政策信息、市场信息等其他有关资料的分析。

2. 财务分析有健全的方法论体系

财务分析的实践使财务分析的方法不断发展和完善，它既有财务分析的一般方法，又有财务分析的专门技术方法（如水平分析法、垂直分析法、趋势分析法、比率分析法、因素分析法等）。在实践中，应根据财务分析目的选择相应的分析方法。

3. 财务分析有客观的分析对象和内容

财务分析的对象是财务活动，财务分析的内容是其可靠性与有效性。可靠性分析是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，特别是分析哪些是由于会计信息确认、计量、记录、报告原则和方法的差异、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、偿债能力、增长能力以及有关报表项目质量等，以判断分析财务活动结果的质量。

4. 财务分析主体的多元性

财务分析的主体是多元的，主要包括投资者、债权人、经营者、中介机构、其他利益相关者等，他们都从各自的目的出发进行财务分析。

5. 财务分析有明确的目的

财务分析的目的受分析主体的制约，不同主体对财务信息的要求不同，其进行财务分析的目的也就不同，各具特色。因此，多样化的财务分析主体有明确分析目的。

6. 财务分析是一门综合性的学科

财务分析是在财务会计和财务管理等学科基础上形成的一门综合性学科，财务分析不是对这些原有学科中关于财务分析问题的简单重复，而是根据经济理论和实践的要求，综合了相关基础学科的长处，形成了一门具有独立理论体系和方法论体系的经济应用学科。

二、财务分析的目的

企业各相关利益者进行财务分析的基本目的是为各项决策和监督控制提供信息，但由于不同的财务分析主体与企业的利益关系不同，其分析的具体目的和侧重点也是不同的。

1. 企业投资者财务分析的目的

企业投资者包括企业的所有者和潜在投资者。一方面，根据现代企业制度，企业是投资者的一种投资工具，投资者既要保全投资本金，又要获取投资回报，而盈利能力是投资者资本保值和增值的关键，因此，他们进行财务分析的最根本目的是关注企业的盈利能力。当然，企业所有者要做出是否继续保持或增加对该企业投资的决策，潜在投资者做出是否把资金投向该企业的投资决策，仅仅关注企业的盈利能力是不够的，还要关注企业的偿债能力和营运能力等状况。另一方面，企业的所有者在企业委托代理关系中充当委托者的角色，为了行使股东权利，通过财务分析来评价企业经营者的经营业绩，为选择优秀的经营管理者提供依据。

2. 企业债权人（金融债权人）财务分析的目的

企业债权人包括短期债权人和长期债权人，他们进行财务分析的目的也有差异。短期债权人提供的贷款期限在1年以内，他们更关心企业资产的流动性和企业的现金流量状况，强调企业支付短期债务的能力；长期债权人提供的贷款通常在1年以上，他们在较长时间后才需要收回本金和利息，因而长期债权人重视对企业未来较长时间内偿债能力分析，强调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。

对于企业债权人来说，最重要的事情就是确保能按时收回本金和利息，因此，他们非常关注企业偿债能力状况。而企业的盈利能力、资产质量和现金流量状况从根本上决定企业的偿债能力，企业的营运能力又在很大程度上决定企业资产的流动性，所以债权人也会关注企业的盈利能力、营运能力以及资产质量和现金流量质量等方面的信息。

3. 企业经营管理者财务分析的目的

按照现代企业的委托代理关系，企业经营管理者作为委托代理关系中的受托人，接受企业所有者的委托，对企业运营中的各项活动以及企业的经营成果和财务状况进行有效的管理与控制。因此，企业经营管理者进行财务分析的目的是综合的，不仅关心企业的盈利能力、偿债能力、营运能力和持续发展能力等各方面的财务信息，而且还应通过企业的财务分析对各项指标变动情况及其影响因素进行更深层次的分析，以便发现企业生产经营中

存在的问题与不足，及时采取对策，进一步挖掘潜力，为企业经济效益的持续稳定增长奠定基础。

4. 企业供应商和客户财务分析的目的

企业供应商是企业的原材料等资源的提供者，在赊购业务中，企业又进一步与供应商形成财务信用关系。供应商进行财务分析的目的主要是关心授信企业的财务信用状况、偿债能力和风险程度。

客户是企业商品的消费者，客户关心的是企业持续提供商品或服务的能力和产品质量等，因此，客户进行财务分析的目的主要是搞清企业的商业信用情况，了解企业的销售能力和持续发展能力。

5. 行政管理和监督部门财务分析的目的

行政管理和监督部门主要指工商、物价、财政、税务以及审计等部门。它们进行财务分析的目的主要体现在两方面，一方面是监督检查国家的各项经济政策、法规、制度在企业的执行情况；另一方面是保证企业财务会计信息和财务分析报告的真实性、准确性，为宏观决策提供可靠信息。

三、财务分析的作用

财务报表是企业会计信息的主要载体，而财务分析是以财务报表为主要依据，因此，财务分析的作用与财务报表的作用是密不可分的。概括起来说，财务分析至少应具有以下三方面的作用。

1. 财务分析正确评价企业过去的经营业绩

财务分析通过对实际财务报表等资料的分析，并将企业实际指标与以前各期指标、同类企业指标进行对比，能够准确地评价企业过去的经营业绩状况，找出影响经营业绩的各种主观与客观因素，肯定成绩和揭示存在的问题，这不仅有利于财务分析主体正确评价企业过去的经营业绩，而且还为其透视企业现在和揭示企业未来提供基础。

2. 财务分析全面反映企业目前的财务状况

企业目前的财务状况既是过去经营业绩的延续，又是未来发展前景的基石。财务报表等资料是企业各项生产经营活动的综合反映，但财务报表的格式及提供的数据往往是根据会计的特点和管理的一般需要而设计的，它不可能全面提供不同目的的报表使用者所需要的各方面数据资料。财务分析根据不同分析主体的分析目的，采用不同的分析手段和方法，可得出反映企业财务状况方面的指标，如反映企业资产结构的指标、企业权益结构的指标、企业支付能力和偿债能力的指标等。这种分析对于全面反映和评价企业目前的财务状况有重要作用。

3. 财务分析可以评估和预测企业未来的发展前景

财务分析对企业未来发展态势与前景的预测和分析，是建立在对企业过去经营业绩正确评价、目前财务状况的全面透视以及企业未来诸多影响因素的综合把握基础之上的。财务分析对企业未来发展前景的预测和分析，可为企业未来财务预测、财务决策和下一年度

的财务预算指明方向；可准确评估企业的价值，这对企业进行经营者绩效评价、资本经营和产权交易都是十分有利的；为企业进行财务危机预测提供必要信息。

第三节 财务分析的框架与内容

一、财务分析的框架

企业财务报表数据的生成受企业经营环境、企业经营战略以及会计政策和会计估计等因素的影响，因此，企业的财务分析不应局限于企业的财务报表数据，还应关注企业财务报表数据的生成过程及其背后的影响因素，这样才能更好地解读企业的财务报表数据，理解和把握企业经营活动的实质，才可能更加清晰地预测企业未来的发展前景。因此，有效的企业财务分析应从以下 4 个方面开展：①必须对企业所面临的经营环境和竞争战略有全面的把握，分析企业经营范围和竞争优势，识别机会和风险，对企业获取收益能力的可持续性做出合理的判断，这既是企业战略分析的内容，也是企业财务分析的基础和先行条件；②通过会计分析，理解企业会计信息处理的原则和方法，了解会计政策选择的灵活性，评价会计报表对企业经济活动反映的真实程度并作必要调整，这是保证企业财务分析结论准确性和可靠性的必要条件；③在此基础上，围绕资产质量、资本结构质量、利润质量及现金流量质量等财务状况质量方面进行全面分析，并通过财务能力分析揭示企业的偿债能力、盈利能力、营运能力和发展能力，这是会计财务分析的核心内容；④在财务综合分析的基础上，对企业未来进行财务预测，评估企业的价值，判断企业是否具有可持续发展能力。

总之，财务分析逻辑框架应当主要包括企业战略分析、会计分析、财务分析、前景分析，这四个方面的相互独立，又相互影响，共同构成了财务分析的基本框架，如图 1-1 所示。

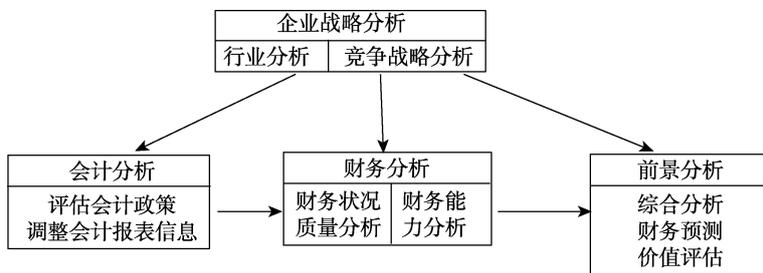


图 1-1 财务分析的基本框架

二、财务分析的体系与内容

根据上述财务分析的基本框架，提出了本书共十二章的财务分析体系与内容。

在第一章财务分析理论中，首先，介绍财务分析的产生与发展；其次，界定财务分析的内涵与目的、作用；再次，构建财务分析的框架与内容；最后，阐述财务分析信息基础。

在第二章财务分析程序与方法中，首先论述财务分析基本程序；其次介绍企业战略分

析和会计分析的内容；然后主要阐述了财务分析报告的含义、作用、类型、格式、内容和编写要求；最后着重介绍财务分析常用的基本方法：水平分析法、趋势分析法、垂直分析法、比率分析法、因素分析法、项目质量分析法和财务综合分析法等。

第二篇为财务报表分析，主要对资产负债表、所有者权益变动表、利润表、现金流量表四张报表进行分析，共四章内容。

在第三章资产负债表分析中，首先介绍资产负债表分析的目的与内容；其次对资产负债表进行水平分析，明确资产与权益变动的原因；然后对资产负债表进行结构分析，搞清企业资产结构和资本结构以及两者适应程度；最后对资产负债表质量进行分析，对资产负债表中的资产、负债和所有者权益主要项目的实际质量进行分析，以客观评价企业财务状况的实际质量。

在第四章所有者权益变动表分析中，首先介绍所有者权益变动表分析的目的与内容；其次对所有者权益变动表进行水平分析和结构分析；最后对所有者权益变动表主要项目及质量进行分析，分析各项目变动对所有者权益变动产生的影响，以及揭示所有者权益变动表所体现的财务状况质量信息。

在第五章利润表分析中，首先介绍利润表分析的目的与内容；其次对利润表进行水平分析，明确利润的变动及其原因；然后对利润表进行结构分析，发现影响企业各环节利润构成、利润率及成本费用的主要问题；最后对利润表质量进行分析，主要分析企业利润形成过程各项目的内在品质。

在第六章现金流量表分析中，首先介绍现金流量表分析的目的与内容；其次对现金流量表进行水平分析，揭示企业各类活动对现金流量的影响，进而分析现金流量变动的原因；然后对现金流量表进行结构分析，对企业现金流量结构的合理性做出评价；接着又对现金流量表质量进行分析，主要包括对企业各类经济活动现金流量的质量分析以及主要项目质量分析；最后将现金流量与利润综合起来进行分析，主要包括现金流量表项目和其他报表项目的关联分析以及经营活动现金流量与净利润的关系分析等内容。

第三篇为财务能力分析，主要包括企业偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析及发展能力分析，共四章内容。

在第七章偿债能力分析中，首先介绍偿债能力分析的目的与内容；其次对短期偿债能力进行分析，明确影响短期偿债能力的因素和反映短期偿债能力的指标计算和分析，合理评价企业的短期偿债能力；最后对长期偿债能力进行分析，明确影响长期偿债能力的因素和反映长期偿债能力的指标计算和分析，合理评价企业的长期偿债能力。

在第八章营运能力分析中，首先介绍营运能力分析的目的与内容；其次对流动资产营运能力进行分析，主要包括对流动资产主要项目的周转性分析和总的流动资产周转性分析；其次对非流动资产营运能力进行分析，主要是对固定资产周转性分析；最后对总资产营运能力进行分析，以反映全部资产营运效率。

在第九章盈利能力分析中，首先介绍盈利能力分析的目的与内容；其次对商品经营盈利能力进行分析；然后对资产经营盈利能力进行分析；接着对资本经营盈利能力进行分析；最后对上市公司盈利能力进行分析。

在第十章发展能力分析中，首先介绍发展能力分析的目的与内容；其次从企业单项指标角度分析企业的发展能力，包括资产增长、收入增长、资本增长和收益增长能力等；最后从企业整体发展能力角度进行综合分析。

第四篇为前景分析，主要是对企业的财务状况进行综合分析、财务预测及企业价值评估，共两章内容。

在第十一章财务综合分析中，首先概述财务综合分析的目的与内容；然后介绍沃尔评分法、杜邦财务分析体系等财务综合分析方法。

在第十二章财务预测和企业价值评估中，首先介绍了财务预测的含义、作用、内容及步骤；然后概述企业价值评估的含义、目的及重点介绍了以现金流量为基础、以经济利润为基础和以价格比为基础的三种价值评估方法，评估企业价值，以分析确认企业价值创造程度。

第四节 财务分析信息基础

一、财务分析信息的含义、作用与要求

1. 财务分析信息的含义与作用

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依据。它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具有重要作用。主要体现在以下 3 方面：

(1) 财务分析信息是财务分析的依据。没有财务分析信息，财务分析就如“无米之炊”，进行财务分析是不可能的。如果没有财务报表信息，就无法评价企业的财务状况、经营成果与现金流量；如果缺乏有关企业经营环境与经营战略的信息，就无法确定企业利润的主要影响因素和风险因素。

(2) 收集和整理信息是财务分析的重要步骤和方法之一。财务分析所用的信息并不是取之即来、来之可用的。不同的分析目的和分析要求，所需的信息是不同的。收集和整理财务分析所需信息是财务分析的基础环节。

(3) 财务分析信息的数量和质量决定着财务分析的质量与效果。正因为财务分析信息是财务分析的依据和基础环节，因此，财务分析信息的准确性、完整性、及时性对提高财务分析的质量和效果是至关重要的。只有收集到充分、准确而有效的财务分析信息，才能得到科学合理的分析结论。

2. 财务分析信息的要求

为了保证财务分析的质量和效果，财务分析信息必须满足以下 5 方面的要求：

1) 财务分析信息的完整性

财务分析信息的完整性是保证财务分析效果和质量的必要条件，要求信息必须在数量和种类上满足财务分析目的的需要，如果所需的某方面信息的数量有所欠缺或者所依据的信息种类不全，则难以得出客观的分析结果。比如，进行投资收益率分析时，必须兼备利

润表信息和资产负债表信息，二者缺一不可。此外，财务分析信息的完整性，除有必要的财务信息，还要有必要的非财务信息加以配合，非财务信息虽然不会直接影响财务信息的数字，但是会对财务信息的理解产生影响。

2) 财务分析信息的系统性

财务分析信息的系统性有两方面含义：一方面是指财务分析信息具有连续性，即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，为趋势分析奠定基础；另一方面是指财务分析信息的分类和保管具有科学性，即应该按照科学的方法和合理的程序对财务分析信息进行分类和管理，使不同目的的财务分析主体都可便利地获取所需的信息。

3) 财务分析信息的准确性

财务分析信息的准确性是保证财务分析质量和效果的关键，也是对财务分析信息质量的基本要求，信息错误必然导致分析结论的错误，使用者只有依据准确的信息才能得出正确的分析结论。财务分析信息的准确性取决于两方面因素，一是信息本身的准确性；二是获取信息过程的准确性或信息使用的准确性，尤其对企业外部信息的范围、计算方法等要有全面准确的了解，在分析时应紧密结合企业具体情况进行相关的数据处理，否则可能影响分析质量。

4) 财务分析信息的及时性

财务分析信息的及时性是指根据不同的财务分析目的和要求，能及时提供分析时所需的信息。对于财务分析信息要及时注意搜集整理，以备在需要时能及时提供，保证财务分析的要求。特别是对于一些有关决策性的分析，财务分析信息的及时性尤其重要，因为错过了时机，就会导致财务分析失去意义。

5) 财务分析信息的相关性

财务分析信息的相关性为准确、及时地搜集和整理财务分析信息提供了重要保证。财务分析信息的相关性有两方面含义：一方面是了解各种财务分析信息的用途，如各种财务报表能提供哪些具体的信息，这些信息又可用于哪种分析等；另一方面是了解特定的财务分析目的需要什么信息，如进行盈利能力分析主要依赖利润表信息，进行偿债能力分析主要依赖资产负债表信息等。

二、财务分析信息的种类

财务分析的不同目的和要求，决定了其所需信息的差异性，使财务分析信息的种类呈现多样性。财务分析信息可以从不同角度进行分类。

1. 按照信息来源不同，可分为内部信息和外部信息

内部信息是指从企业内部取得的信息，包括企业公开信息和不公开信息。公开信息是企业公开对外发布的信息，主要包括对外公开披露的财务报告、股东大会和董事会发布的各项公告（如招股说明书、配股说明书、临时公告、会议公告等）。不公开信息主要指企业未公开披露的各种生产经营活动资料（如收入、成本费用等明细资料、统计资料、业务

活动资料、计划与预算资料等)。企业公开信息资料可供企业内部和外部分析人员使用,企业不公开信息资料只能供企业内部分析使用。

外部信息是指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、企业间交换的信息、国外有关信息等。

2. 按信息取得时间的确定性程度不同,可分为定期信息和不定期信息

定期信息是为满足财务分析主体经常性需要,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等。定期财务分析信息为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性需要搜集的信息,包括宏观经济政策信息、企业间不定期交换信息等。

3. 按信息是否实际发生,可分为实际信息和标准信息

实际信息是指反映各项经济指标实际完成情况的信息。标准信息是指用于作为评价标准而搜集和整理的信息。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. 按信息内容不同,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财务状况、经营成果和现金流量的信息,主要包括资产负债表信息、所有者权益变动表信息、利润表信息、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规划等方面情况的信息。在财务分析过程中,财务信息和非财务信息都是非常重要的信息来源,需要将两者结合起来。

三、财务分析评价标准信息

财务分析评价标准信息就是财务分析过程中据以评价分析对象的基准。对同一分析对象运用不同的评价标准,会得出不同的分析结论。适当有效地获取和使用财务分析的评价标准,对于企业发现问题、寻找差距、得出正确的财务分析结论、实现财务分析的目标有着重要的作用和意义。进行财务分析信息常用的评价标准主要有经验标准、历史标准、行业标准和预算标准。

1. 经验标准

经验标准是指企业以从事生产经营的实践经验为依据来确定的分析评价标准。如流动比率的经验标准为 2 : 1,速动比率的经验标准为 1 : 1 等。经验标准通常都是经过大量实践加以总结所得出的结论,因此在适用上有一定的代表性和普遍性,但不是绝对的,只能说在一般情况下比较适用,并不是适用一切领域或一切情况。比如,某公司的流动比率大于 2,但其信用政策不理想,应收账款和积压产品过多;而另一公司的流动比率可能小于 2,但其对现金、存货及应收账款的管理状况却比较理想,这种情况下就难以依据经验标准评价两公司的流动性或偿债能力状况。

2. 历史标准

历史标准是指企业以过去某一时间的实际业绩为标准（如上期实际、上年同期实际、历史先进水平以及有典型意义的时期实际水平等）。历史标准可选择企业历史最高水平，也可选择企业正常经营条件下的业绩水平。历史标准有助于评价企业自身的财务状况和经营状况在目前是否有所提高或改善，其优点主要是两方面：一方面是有较高的可靠性，所依据的历史标准是企业所曾达到的真实水平；另一方面是有较高的可比性，便于进行企业不同时期业绩状况的纵向比较。但也存在明显的不足：一是比较保守，历史标准只能反映企业过去的状况，无法体现现实要求；二是适用范围比较窄，历史标准只能说明企业本身的发展变化，难以进行横向评价，不能评价企业在同行业中的地位 and 水平。

3. 行业标准

行业标准是指由各行业依据自身特点制定的反映本行业财务状况和经营状况基本水平的分析评价标准。在财务分析过程中，将本企业的实际数据和行业标准进行比较，可以了解本企业与行业水平的差距，从而可较全面地评价企业在同行业中的地位 and 水平。但是，行业标准在应用上的限制性较大，这些限制包括：①可比性的限制。处于同一行业内的企业间在产销上往往存在明显的差异，如同属石油行业的两个企业，一家企业可能是从市场购入原油来生产石油产品，另一家企业则实行从开采、生产、提炼到销售石油产品的一体化经营，这样，二者虽然都属于同行业，但是由于产销方式的不同，则并不具有可比性；②多样化经营的限制。大型的集团公司几乎都同时经营多种业务，横跨多个行业，往往难以判定公司的行业归属，对这些有着不同盈利水平和不同风险程度的业务，不可能用统一的行业评价标准进行评价；③会计政策差异的限制。同行业企业如果采用不同的会计政策，会影响评价的准确性。例如，存货采用实际成本核算的企业，对于领用发出的存货，可以采用先进先出法、加权平均法、移动平均法、个别计价法等计价方法确定其实际成本，不同的计价方法，不仅会影响到存货的价值，还会影响到成本的水平，这种情况下再运用行业标准，就难以保证分析评价的全面准确。

4. 预算标准

预算标准是指根据本企业目前经营状况和现有经营条件所制定的目标标准，如预算指标、定额指标等。这种标准通常主要应用于新建企业、新兴行业以及某些垄断性行业和企业，但在其他行业和企业，运用预算标准也是有利的，因为预算标准的制定，可将行业标准和企业历史标准相结合，比较全面地反映企业的状况，尤其预算标准在进行企业内部财务分析方面有明显的优势，可用于全面考核企业内部各级、各部门经营管理者的经营业绩，以及对企业总体目标实现的影响。但预算标准在进行企业外部财务分析方面的作用不大，并且预算标准完全由企业自己确定，不可避免地会把经营管理者的意志夹杂在里面，使之难以做到客观、公允，这也制约着预算标准作用的发挥。

以上财务分析评价标准都各有长短，在进行财务分析时，可以根据不同企业的实际情况和分析的目的，选择恰当的财务分析标准。通常不仅仅选择一种标准，而是综合运用多种标准，从不同的角度对企业的财务状况和经营成果进行全面、客观的分析评价，得出正

确的分析结论。

四、年度报告与财务报告

（一）年度报告的内容与作用

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。为了保护投资者合法权益，根据我国《证券法》和《公司法》等法律法规，所有公开上市交易的公司必须按时编制并披露年度报告。年度报告应当在每个会计年度结束之日起 4 个月内完成，并按照中国证券监督管理委员会的有关规定予以披露。

1. 年度报告的内容

根据中国证券监督管理委员会制定的《上市公司信息披露管理办法》和多次修订《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》的规定，上市公司年报至少应包括如下内容：

（1）重要提示、目录与释义。包括管理层责任声明、非标准审计意见揭示、重大风险提示、特定术语解释等。

（2）公司简介和主要财务指标。公司简介包括公司的中英文名称、法定代表人、注册地点、联系方式、信息披露媒介和上市地点等，主要财务指标包括截至报告期末公司近 3 年的主要会计数据和财务指标。

（3）公司业务概要。包括报告期内公司从事的主要业务及主要资产发生的重大变化，还应包括核心竞争力的重要变化及对公司所产生的影响。

（4）经营情况讨论与分析。包括对报告期产生重大影响和对未来有重要影响的事项进行讨论与分析，以及对未来发展的展望。

（5）重要事项。包括披露股利分配情况、重大诉讼和仲裁事项、破产重整相关事项、股权激励计划、收购及出售资产事项、企业合并事项、重大关联交易事项和重大合同等事项。

（6）股份变动及股东情况结构。包括披露公司的股东总数、股东性质、控股股东、实际控制人等股权结构方面的信息。

（7）优先股相关情况。披露截至报告期末近 3 年优先股的发行与上市情况以及报告期内优先股的利润分配情况。

（8）可转换公司债券相关情况。主要披露可转换公司债券的发行与上市等情况。

（9）董事、监事、高级管理人员和员工情况。主要披露董事、监事和高级管理人员的基本情况、主要工作经历、年度薪酬及变动情况，以及员工数量和专业构成等情况。

（10）公司治理。主要披露报告期内召开的年度股东大会和临时股东大会的情况、独立董事履行职责的情况、监事会在报告期内的监督活动情况。

（11）公司债券相关情况。主要包括债券发行情况、受托管理人信息及履职情况、募集资金使用情况、资信评级机构评级结果、增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施等相关情况。

（12）财务报告。披露审计意见全文、经审计会计报表及其附注。

（13）备查文件目录。包括载有法定代表人、主管会计工作负责人（如设置总会计师，

须为总会计师）、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的财务报表、载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件、报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿等资料。

2. 年度报告的作用

年度报告既可以提供财务信息，也可提供非财务信息。年度报告在财务分析中的作用，主要表现在以下3个方面：

（1）介绍公司行业情况及内部治理机制等背景资料。对公司进行财务分析，离不开对公司所处行业和内部治理结构的了解。这些非财务信息虽然不能直接反映公司的经营成果和财务状况，但是能提供对企业进行深入分析的必要信息。不同行业间的盈利能力水平和资产营运效率存在着差异，若不了解公司的行业背景就难以对企业的财务状况进行正确分析和评价；缺少对公司股权结构和公司治理结构的了解，则难以进行科学的财务分析。

（2）披露公司的经营状况和财务状况。作为年度报告的重要组成部分，财务报告提供了企业经营状况和财务状况的详细量化信息；在董事会报告中，董事会对报告期公司经营状况进行全面的分析，提供更为详细的信息；此外，年度报告还披露公司关联方交易的交易方式、交易原则、交易价格等信息。这些信息分别从不同方面和不同角度，披露公司的经营状况和财务状况。

（3）为提供公司未来的经营计划奠定基础。在年度报告中，公司管理层会分析所处行业的发展趋势及面临的市场竞争格局，向投资者提示管理层所关注的公司未来发展机遇和挑战，披露公司发展战略、拟开展的新业务、拟开发的新产品和拟投资的新项目等。同时公司管理层也会披露新年度的经营计划和目标，如销售额的提升、市场份额的扩大、成本升降，以及为达到上述经营目标拟采取的策略和行动等。这些信息对于预测公司未来的经营状况和财务状况都有重要作用。

（二）财务报告的分类与内容

1. 财务报告的含义

财务报告是企业对外披露的公开信息，是进行财务分析最重要的信息来源。财务报告是指企业对外提供的反映企业在某一特定日期的财务状况和某一会计期间的经营成果、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。财务报表应包括资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表等会计报表及附注，附注是财务报表的有机组成部分。

2. 财务报告的分类

财务报告按编制时期分为中期财务报告和年度财务报告。中期财务报告是以短于一个完整会计年度的报告期间为基础编制的财务报告，包括月报、季报和半年报等。年度财务报告是以整个会计年度为基础编制的财务报告。中期财务报告和年度财务报告的主要区别在于，一是中期财务报告内容比较简单，如资产负债表、利润表、现金流量表是中期财务报告应当编制的法定内容，而所有者权益变动表等企业可根据需要自行决定，中期财务报

告中的附注相对于年度财务报告的附注而言也是适当简化的；二是年度财务报告需要通过注册会计师审计才能对外公开，中期财务报告则不一定要经过注册会计师审计，也就是说年度财务报告要有审计报告，而中期财务报告无须审计报告。

3. 财务报告的内容

年度财务报告是内容最完整、最全面的财务报告，包括审计报告、基本财务报表（会计报表）和报表附注三个组成部分。

（1）审计报告。审计报告在整个年度财务报告的第一页，相当于后续会计报表和报表附注的质量鉴定书，它具有法定证明效力，对增加会计信息的可靠性起着至关重要的作用。在资本市场上，由于公司的所有权和经营权相互分离，股东委托董事会，董事会委托公司管理层，层层委托，形成了所谓的“委托—代理”关系。公司管理层负责公司的经营活动，需要向董事会和股东提交财务报告以汇报经营管理责任的履行情况。但是自己汇报自己的活动履行情况，很容易形成财务舞弊，因此需要聘请独立的第三方——会计师事务所的注册会计师对财务报表的公允性进行审计，并出具审计报告。

年度财务报告中的审计报告是指注册会计师根据独立审计准则，在对被审计上市公司制定审计计划的基础上，实施必要的审计程序，就被审计事项做出审计结论，提出审计意见和审计建议的书面文件。审计报告中的审计意见有五种类型：标准无保留意见、带强调事项段的无保留意见、保留意见、无法表示意见、否定意见。

（2）基本财务报表。基本财务报表是会计信息的载体，是对企业财务状况、经营成果和现金流量的结构性表述，是对企业各种经济活动财务后果的综合性反映。

基本财务报表从编制范围来说包括母公司财务报表和合并财务报表。母公司财务报表仅提供作为法律主体的母公司自身的会计信息；合并财务报表是以母公司和其全部子公司组成的企业集团为会计主体，根据母公司和所属子公司的财务报表，由母公司编制的综合反映企业集团财务状况、经营成果及现金流量的财务报表。一般而言，我们是对上市公司的整体情况进行分析和判断，因此以合并财务报表为分析对象。

基本财务报表从内容来说包括资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表。

①资产负债表。资产负债表是反映企业在某一时点财务状况的会计报表。它是根据“资产=负债+所有者权益”的会计等式，依照一定的分类标准和一定的次序，对企业某一特定日期的资产、负债、所有者权益的具体项目加以适当的排列编制而成的静态报表。会计准则规定，资产负债表是按照流动性强弱来排列项目，流动性越强的项目，排序越靠前。

资产是企业拥有或者控制的能以货币计量的经济资源。资产按其流动状况分为流动资产和非流动资产。流动资产一般是指预计在一年内或者超过一年的一个营业周期内变现、出售或耗用的资产，一般包括货币资金、交易性金融资产、衍生金融资产、应收票据、应收账款、预付款项、应收利息、应收股利、其他应收款、存货、合同资产、一年内到期的非流动资产等；非流动资产是指不能在一年内或者超过一年的一个营业周期内变现、出售或者耗用的资产，一般包括债权投资、其他债权投资、可供出售金融资产、持有至到期投资、其他非流动金融资产、长期应收款、长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程、工程物资、固定资产清理、生产性生物资产、使用权资产、油气资产、无形资产、

开发支出、商誉、长期待摊费用、递延所得税资产等。

负债是指企业过去的交易或者事项形成的，预期会导致经济利益流出企业的现时义务。负债按其流动性分为流动负债和非流动负债。流动负债包括短期借款、交易性金融负债、衍生金融负债、应付票据、应付账款、预收款项、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、应付利息、应付股利、其他应付款、一年内到期的非流动负债。非流动负债包括长期借款、应付债券、长期应付款、租赁负债、专项应付款、预计负债、递延所得税负债等。

所有者权益是公司资产扣除负债后的剩余权益，归股东所有，一般包括实收资本、其他权益工具、资本公积、盈余公积、未分配利润以及作为减项的库存股等项目。

资产负债表的格式一般为左右格式，左边列是资产，右边列是负债和股东权益；有些则为上下格式，上部分为资产，下部分为负债和所有者权益。

本书以 GL 公司作为案例分析对象，该公司是一家家电行业的上市公司，本书根据其公开披露的年报信息，整理其合并财务报表，其中 2020 年的合并资产负债表如表 1-1 所示。

表 1-1 2020 年 GL 公司合并资产负债表

单位：万元

项 目	期末余额	期初余额
流动资产：		
货币资金	13 641 314.39	12 540 071.53
交易性金融资产	37 082.05	95 520.86
衍生金融资产	28 549.42	9 239.26
应收账款	873 823.09	843 971.97
应收款项融资	2 097 340.46	2 822 624.90
预付款项	312 920.20	239 561.06
其他应收款	14 733.85	1 5913.44
存货	2787 950.52	2 408 485.41
合同资产	7 854.55	7 361.48
一年内到期的非流动资产	0.00	44 539.77
其他流动资产	1 561 730.19	2 309 114.42
流动资产合计	21 363 298.72	21 336 404.10
非流动资产：		
发放贷款和垫款	527 380.56	1 442 378.64
其他债权投资	50 220.23	29 683.63
长期股权投资	811 984.11	706 418.62
其他权益工具投资	778 840.59	464 460.17
其他非流动金融资产	200 348.33	200 348.33
投资性房地产	46 342.09	49 864.87
固定资产	1 899 052.51	1 912 193.08
在建工程	401 608.27	243 105.14
无形资产	587 828.88	530 554.11
商誉	20 190.27	32 591.94

续表

项 目	期末余额	期初余额
长期待摊费用	856.79	271.81
递延所得税资产	1155 029.22	1 254 108.51
其他非流动资产	78 811.80	94 832.80
非流动资产合计	6 558 493.65	6 960 811.65
资产总计	27 921 792.36	28 297 215.74
流动负债：		
短期借款	2 030 438.47	159 4417.65
吸收存款及同业存放	26 100.67	35 251.23
拆入资金	30 002.03	100 044.67
应付票据	2 142 707.20	2528 520.78
应付账款	3 160 465.92	4 165 681.58
预收款项	0.00	0.00
合同负债	1 167 818.04	731 180.44
卖出回购金融资产款	47 503.38	207 450.00
应付职工薪酬	336 535.55	343 096.90
应交税费	230 135.56	370 377.97
其他应付款	237 939.57	271 269.30
其他流动负债	6 438 225.43	6 609 539.51
流动负债合计	15 847 871.81	16 956 830.02
非流动负债：		
长期借款	186 071.38	4 688.59
长期应付职工薪酬	14 985.98	14 102.12
递延收益	43 703.37	24 050.43
递延所得税负债	141 111.11	92 778.93
非流动负债合计	385 871.84	135 620.07
负债合计	16 233 743.65	17 092 450.09
股东权益：		
实收资本（或股本）	601 573.09	601 573.09
资本公积	12 185.03	9 337.95
减：库存股	518 227.39	0.00
其他综合收益	739 606.02	626 029.20
盈余公积	349 967.16	349 967.16
一般风险准备	49 757.58	48 985.58
未分配利润	10 284 159.64	9 379 464.35
归属于母公司所有者权益合计	11 519 021.12	11 015 357.33
少数股东权益	169 027.59	189 408.32
所有者权益	11 688 048.71	11 204 765.65
负债和股东权益合计	27 921 792.36	28 297 215.74

②利润表。利润表是反映企业一定会计期间内经营成果的会计报表。企业一定会计期间的经营状况既可能表现为盈利，也可能表现为亏损，因此利润表也称损益表。与资产负债表不同，利润表是一种动态报表，主要揭示了企业在某一特定时期的收入实现情况、费用耗费情况以及企业实现的利润或发生亏损情况。利润表的列报可以反映企业经营业绩的主要来源和构成，帮助报表使用者判断利润的连续性和稳定性、利润的质量和风险，一般来说，越是靠前的项目，其连续性和稳定性应越好。

利润表是根据“利润=收入-费用”这一基本关系分4步编制的，不同步骤下的数据反映利润的不同来源。具体的步骤如下：

第1步，以营业收入为基础，减去营业成本、税金及附加、销售费用、管理费用、研发费用、财务费用、资产减值损失，加上其他收益、资产处置收益、公允价值变动收益和投资收益，计算出营业利润；

第2步，以营业利润为基础，加上营业外收入，减去营业外支出，计算出利润总额；

第3步，以利润总额为基础，减去所得税费用，计算出净利润；

第4步，净利润加上其他综合收益税后净额，计算出综合收益总额。

本书选取的GL公司2020年的合并利润表如表1-2所示。

表 1-2 2020 年 GL 公司合并利润表

单位：万元

项 目	2020 年	2019 年
一、营业总收入	17 049 741.57	20 050 833.36
其中：营业收入	16 819 920.44	19 815 302.75
二、营业总成本	14 626 068.19	17 072 357.38
其中：营业成本	12 422 903.37	1 4349 937.26
利息支出	30 444.81	11 058.00
手续费及佣金支出	51.63	60.34
税金及附加	96 460.07	154 298.37
销售费用	1 304 324.18	1 830 981.22
管理费用	36 0378.28	379 564.56
研发费用	605 256.31	589 121.97
财务费用	-193 750.47	-242 664.34
其中：利息费用	108 836.94	159 827.63
加：其他收益	116 412.01	93 614.86
投资收益	71 301.01	-22 663.48
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3 531.43	-2 098.32
公允价值变动收益	20 015.35	22 826.41
信用减值损失（损失以“-”号填列）	19 282.47	-27 944.86
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-46 627.03	-84 289.33
资产处置收益（损失以“-”号填列）	294.60	491.12
三、营业利润	2 604 351.78	2 960 510.71
加：营业外收入	28 716.07	34 570.67
减：营业外支出	2 174.11	59 810.66

续表

项 目	2020 年	2019 年
四、利润总额	2 630 893.74	2 935 270.72
减：所得税	402 969.52	452 546.36
五、净利润	2 227 924.22	2 482 724.36
归属于母公司股东的净利润	2 217 510.81	2 469 664.13
少数股东损益	10 413.41	13 060.23
六、其他综合收益的税后净额	113 598.17	688 014.31
归属母公司股东其他综合收益的税后净额	113 576.82	688 053.85
归属于少数股东其他综合收益的税后净额	21.35	-39.54
七、综合收益总额	2 341 522.39	3 170 738.67
归属于母公司所有者的综合收益总额	2 331 087.64	3 157 717.99
归属于少数股东的综合收益总额	10 434.75	13 020.68
八、每股收益：		
基本每股收益（元/股）	3.71	4.11
稀释每股收益（元/股）	3.71	4.11

③现金流量表。现金流量表是反映企业一定会计期间内由经营活动、投资活动和筹资活动所产生的现金流入与现金流出的会计报表。现金流量表可以概括反映企业现金变动的原因和构成，帮助报表使用者分析和判断现金流入和现金流出的连续性和稳定性、现金来源的质量和风险以及了解和评价企业获取现金的能力。现金流量表以现金和现金等价物为基础来编制。现金是指企业的库存现金以及可以随时用于支付的银行存款，它是资产负债表的“货币资金”项目中真正可以随时支取的部分，由于被指定了特殊用途而不能随意支取的部分不应包括在内，如其他货币资金中的银行承兑汇票开票保证金、借款质押保证金、金融机构存放中央银行款项中的法定存款准备金，以及由于受当地外汇管制或其他立法的限制而无法正常使用的外币等；现金等价物是指公司持有的期限短、变现能力强、易于转换为已知金额的现金和价值变动风险很小的投资，比如银行理财产品、短期国债投资等，因此现金等价物跟现金的本质是一样的。权益性投资变现的金额通常不确定，因而不属于现金等价物。

现金流量表的原理是按照引起现金流量变化的活动来进行分类列示，因此，现金流量表在结构上将企业一定期间产生的现金流量分为三类：经营活动现金流量、投资活动现金流量和筹资活动现金流量。第一，经营活动是指企业投资活动和筹资活动以外的所有交易和事项。各类企业由于行业特点不同，因此对经营活动的认定存在一定差异。一般工商企业的经营活动主要包括购买商品、接受劳务、销售商品、提供劳务、支付税费等；银行的经营活动主要包括吸收客户存款、发放贷款等。第二，投资活动是指企业长期资产的购建活动、企业的并购活动以及现金等价物外的金融资产的投资活动及上述资产的处置活动。长期资产包括固定资产、无形资产、在建工程、研发支出以及其他持有期限在一年以上的资产。第三，筹资活动是指企业筹集资金及偿还资金或给予资金回报的活动，包括股东投资

入股、给股东现金分红、向银行或其他债权人借入款项、偿还债务本金、支付利息等。
本书选取的 GL 公司 2020 年的合并现金流量表如表 1-3 所示。

表 1-3 2020 年 GL 公司合并现金流量表

单位：万元

项 目	2020 年	2019 年
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	15 589 038.43	16 638 769.80
客户存款和同业存放款项净增加额	-9 250.68	3 189.82
向其他金融机构拆入资金净增加额	-70 000.00	100 000.00
收取利息、手续费及佣金的现金	113 726.56	105 138.98
回购业务资金净增加额	47 500.00	207 450.00
收到的税费返还	248 429.31	185 437.35
收到其他与经营活动有关现金	469 832.80	279 606.38
经营活动现金流入小计	16 389 276.43	17 519 592.33
购买商品、接受劳务支付的现金	12 179 312.13	9 421 477.14
客户贷款及垫款净增加额	-909 137.74	752 947.38
存放中央银行和同业款项净增加额	-97 619.25	-3 134.17
支付利息手续费及佣金的现金	31 275.34	10 332.74
支付给职工以及为职工支付的现金	890 127.71	883 121.37
支付的各项税费	818 405.29	1 512 831.18
支付其他与经营活动有关现金	1 553 049.21	2 152 645.28
经营活动现金流出小计	14 465 412.70	14 730 220.92
经营活动产生的现金流量净额	1 923 863.73	2 789 371.41
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	952 063.98	313 097.40
取得投资收益收到的现金	30 541.17	42 692.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	663.18	961.45
收到其他与投资活动有关现金	432 264.94	487 802.53
投资活动现金流入小计	1 415 533.28	844 553.39
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	452 864.68	471 318.80
投资支付的现金	356 105.60	719 275.60
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	42 587.54	77 418.38
支付其他与投资活动有关现金	554 202.45	704 045.47
投资活动现金流出小计	1 405 760.26	1972 058.25
投资活动产生的现金流量净额	9 773.02	-1 127 504.86
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	1 467.00	32 685.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	1 467.00	32 685.00
取得借款收到的现金	3 759 979.15	2 126 825.79
筹资活动现金流入小计	3 761 446.15	2 159 510.79

续表

项 目	2020 年	2019 年
偿还债务支付的现金	2 947 543.11	2 765 770.37
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1 423 601.44	1 315 938.04
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	41 160.71	
支付其他与筹资活动有关现金	1 501 451.35	
筹资活动现金流出小计	5 872 595.90	4 081 708.40
筹资活动产生的现金流量净额	-2 111 149.75	-1 922 197.61
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-37 239.21	20 376.16
五、现金及现金等价物净增加额	-214 752.22	-239 954.90
加：期初现金及现金等价物余额	2 637 257.18	2 877 212.08
六、期末现金及现金等价物余额	2 422 504.96	2 637 257.18

④所有者（股东）权益变动表。所有者（股东）权益变动表是反映构成所有者权益的各个组成部分在某一会计期间内增减变动情况的会计报表。所有者权益变动表既可以为报表使用者提供所有者权益总量增减变动的信息，也能为其提供所有者权益增减变动的结构性信息，特别是能够让报表使用者理解所有者权益增减变动的根源。

所有者权益变动表以矩阵的形式列示：一方面，列示导致所有者权益变动的交易或事项，即所有者权益变动的来源，对一定时期所有者权益的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（即实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润和库存股）列示交易或事项对所有者权益各部分的影响。

本书选取的 GL 公司 2020 年的归属于母公司所有者权益变动表如表 1-4 所示。

表 1-4 2020 年 GL 公司合并所有者权益变动表

单位：万元

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	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
一、上年期末余额	601 573.09	9 337.95		626 029.20	349 967.16	48 985.58	9 379 464.35	189 408.32	11 204 765.65
加：会计政策变更									
前期差错更正									
同一控制下企业合并									
二、本年期初余额	601 573.09	9 337.95		626 029.20	349 967.16	48 985.58	9 379 464.35	189 408.32	11 204 765.65
三、本年规模变动原因									
（一）综合收益总额				113 576.82			2 217 510.81	10 434.75	2 341 522.39

续表

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	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
(二) 股东投入和减少资本		296.64	518 227.39					12 895.65	-505 035.09
1. 股东投入的普通股								1 467.00	1 467.00
2. 股份支付计入股东权益的金额									
3. 其他		296.64	518 227.39					11 428.65	-506 502.09
(三) 利润分配						771.99	-1 314 814.32	-41 160.71	-1 355 203.03
1. 提取盈余公积									
2. 提取一般风险准备						771.99	-771.99		
3. 对股东的分配							-1 314 042.33	-41 160.71	-1 355 203.03
4. 其他									
(四) 股东权益内部结转		2 550.44					1 998.79	-2 550.44	1 998.79
1. 其他综合收益结转留存收益							1 998.79		1 998.79
2. 其他		2 550.44						-2 550.44	
四、本期期末余额	601 573.09	12 185.03	518 227.39	739 606.02	349 967.16	49 757.58	10284159.64	169 027.59	11 688 048.71

总之，资产负债表是时点报表，可以比喻为企业的“一张照片”，而利润表、现金流量表和所有者权益变动表都是反映企业在一段期间的财务情况变动的报表，可以比喻为“一段录像”，这四张报表的项目之间存在着一定的逻辑和勾稽关系，期初的资产负债表到期末的资产负债表发生的财务状况的变动，可以用利润表、现金流量表和所有者权益变动表来解释。这些报表之间的数据关系，可以用图 1-2 来表示。

从图 1-2 中可以看出，期初资产负债表中的现金加上现金流量表中的现金净变化等于期末资产负债表中的现金；利润表中的净利润会增加股东权益，如果公司与股东之间没有发生其他的经济事项（现金分红、增资扩股等），那么所有者权益变动表中的净变化与净利润一致；期初资产负债表中的股东权益加上所有者权益变动表中的净变化等于期末资产负债表中的股东权益。

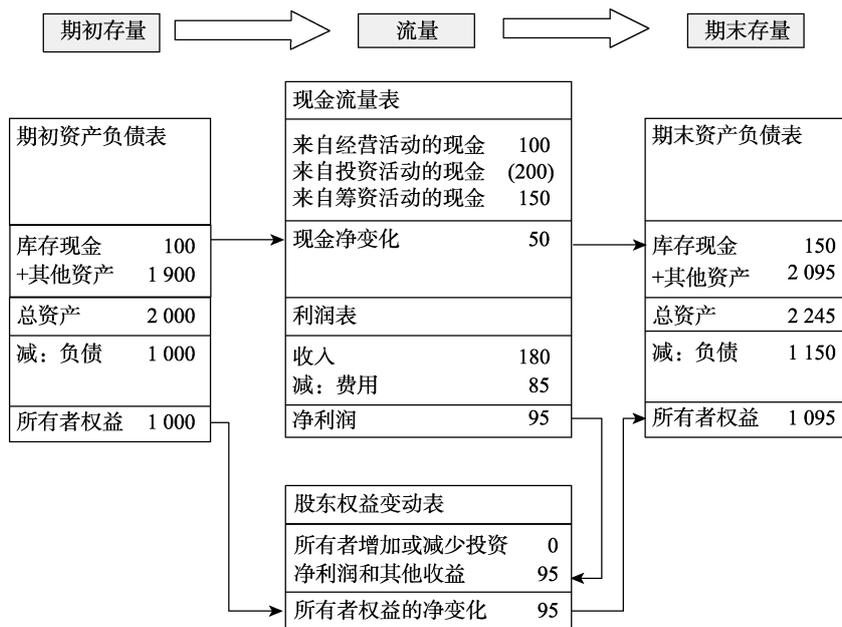


图 1-2 财务报表之间的数据关系（单位：万元）

4. 报表附注

报表附注是财务报表不可或缺的部分，是对在资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表等报表中列示项目的文字描述或明细资料，以及未能在这些报表中列示项目的说明。基本财务报表中的数字是经过分类与汇总后的结果，是对企业发生的经济业务的高度简化和浓缩。如果没有形成这些数字所使用的会计政策和会计估计，以及理解这些数字所必需的披露，基本财务报表就不可能充分发挥效用。因此，报表附注与资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表等报表具有同等的重要性，是财务报表的重要组成部分。报表使用者要了解企业的财务状况、经营成果和现金流量，应当全面阅读报表附注。为了方便报表使用者阅读，四张报表中都有附注栏，附注栏中的数字即该报表项目的附注索引。

报表附注有两个重要的作用：一是说明报表项目的具体内容构成和公司在计算这些项目时所采用的会计政策和会计估计；二是补充披露报表没有包含的信息，也可以称为“表外信息”。

报表附注一般应当包括下列内容。

- (1) 企业的基本情况。企业的基本情况包括企业注册地、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等。
- (2) 财务报表的编制基础。
- (3) 遵循企业会计准则的声明。
- (4) 重要会计政策的说明，包括财务报表项目的计量基础和会计政策的确定依据等。
- (5) 重要会计估计的说明，包括可能导致下一个会计期间内资产、负债账面价值重大

调整的会计估计的确定依据等。

（6）会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明。

（7）重要报表项目的说明，对在资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表中列示的重要项目的进一步说明，包括终止经营税后利润的金额及其构成情况等。

（8）重要事项的说明，主要包括或有和承诺事项、资产负债表日后非调整事项、关联方关系及其交易等需要说明的事项。

（9）在资产负债表日后、财务报告批准报出日前提议或宣布发放的股利总额和每股股利金额（或向投资者分配的利润总额）。

总之，报表附注要求披露的信息非常广泛，在上市公司的年度报告中进行披露，所占篇幅通常很大，所披露内容由于涉及上市公司的具体业务和经营情况，因此往往带有很强的上市公司个性化色彩，是分析者了解上市公司报表各项目当期变动原因、解读各项目背后的管理活动、判断上市公司财务状况质量和管理质量的重要资料。



思考题

1. 简述财务分析的基本内涵。
2. 不同的分析主体财务分析的目的有什么不同？
3. 财务分析应包括哪些基本内容？
4. 财务分析对财务分析信息的质量要求有哪些？
5. 运用行业标准有哪些限制条件？
6. 四张基本财务报表之间有什么关系？



案例分析

自
学
自
测



扫
描
此
码