

第3章

财务报表分析的方法与技巧

财务分析是一项比较复杂的工作，为了达到财务分析的目的，必须选择科学的分析方法和分析步骤。进行财务分析，就是要根据分析目的，选择基本分析方法、分析指标和分析概念，用基本分析方法对分析指标加以比较和说明。

本章通过基本分析方法、常用分析指标、财务分析的主要步骤和如何撰写优秀的财务分析报告等四个部分内容来论述。

3.1 基本分析方法格式

最常用的财务分析方法主要有：比较分析法、比率分析法，此外，为了适应提高企业管理水平的要求，一些新的分析方法，比如因素替代法和假设分析法也逐渐发展起来。

3.1.1 比较分析法

所谓比较分析法，是通过对比两期或连续数期财务报告中的相同指标，确定其增减变动的方向、金额和幅度，来说明企业财务状况或经营成果变动趋势的一种方法。采用这种方法，可以分析引起变化的主要原因、变动的性质，并预测企业未来的发展趋势。

在实际工作具体应用中，主要有三种方式，分别为：重要财务指标的比较、会计报表的比较和财务报表项目构成的比较。

1. 重要财务指标的比较

这种方法是指将不同时期财务报告中的相同指标或比率进行横向比较，直接观察其增减变动情况及活动幅度，考察其发展趋势，预测其发展前景。不同时期财务指标的比较主要有以下两种方法：



(1) 定期动态比较。是以某一时期的数额为固定的基数数额而计算出来的动态比率。其计算公式为：

$$\text{定基动态比率} = (\text{分析期数额} \div \text{固定基期数额}) \times 100\%$$

(2) 环比动态比率。是以每一分析期的数据与上期数据相比计算出来的动态比率。其计算公式为：

$$\text{环比动态比率} = (\text{分析期数额} \div \text{前期数额}) \times 100\%$$

2. 会计报表的比较

这种方法是指将连续数期的会计报表的金额并列起来，比较各项指标不同时期的增减变动金额和幅度，据以判断企业财务状况和经营成果发展变化的一种方法。具体包括资产负债表比较、利润表比较和现金流量表比较等。

实例 3.1

北京万通公司 2011 年资产总计 1,046,625.61 元，较上年减少 5.96%；负债总计 670,244.91 元，较上年增加 99.67%，所有者权益为 432,059.82 元，较上年减少 44.41%，如表 3.1 所示。

表 3.1 2010~2011 年北京万通有限公司资产负债表对比 (1)

资产类	2010 年 (元)	2011 年 (元)	增减额 (元)	增幅 (%)
流动资产：				
货币资金	524,871.28	456,541.99	-68,329.29	-13.02%
交易性金融资产				
应收票据				
应收账款	61,898.67	78,998.66	17,099.99	27.63%
预付款项	75,611.36	40,980.00	-34,631.36	-45.80%
应收利息				
应收股利				
其他应收款	8,913.51	6,780.12	-2,133.39	-23.93%
存货	56,780	77,680.87	20,900.87	36.81%
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	728,074.82	660,981.64	-67,093.18	-9.22%
非流动资产：				
可供出售金融资产				



续表

资产类	2010年(元)	2011年(元)	增减额(元)	增幅(%)
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	350,000.00	350,000.00	0	0.00%
投资性房地产				
固定资产净值	4,854.89	5,643.97	789.08	16.25%
在建工程	10,000.00	-		
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	20,000.00	30,000.00	10,000.00	50.00%
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产				
其他非流动资产				
非流动资产合计	384,854.89	385,643.97	789.08	0.21%
资产总计	1,112,929.71	1,046,625.61	-66,304.10	-5.96%

2010~2011年北京万通有限公司资产负债表对比(2)

负债和所有者权益类	2010年(元)	2011年(元)	增减额(元)	增幅(%)
流动负债:				
短期借款	20,000.00	30,000	10,000.00	50.00%
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	89,665.60	8,790.77	-80,874.83	-90.20%
预收款项				
应付职工薪酬	56,291.07	77,890.54	21,599.47	38.37%
应交税费	94,601.30	109,800.63	15,199.33	16.07%
应付利息				
应付股利				
其他应付款	2,968.71	370,762.74	367,794.03	12,389.02%
一年内到期的非流动负债				



续表

负债和所有者权益类	2010年	2011年	增减额(元)	增幅(%)
其他流动负债				
流动负债合计	263,526.68	597,244.68	333,718.00	126.64%
非流动负债:				
长期借款	72,141.84	73,000.23	858.39	1.19%
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计				
负债合计	335,668.52	670,244.91	334,576.39	99.67%
所有者权益:				
实收资本(或股本)	333,400.00	333,400	0	0.00%
资本公积				
减:库存股				
盈余公积	38,776.90	42,980.7	4,203.80	10.84%
未分配利润	405,084.29	55,679.12	-349,405.17	-86.25%
所有者权益合计	777,261.19	432,059.82	-345,201.37	-44.41%
负债和所有者权益总计	1,112,929.71	1,102,304.73	-10,624.98	-0.95%

下面,我们采用比较分析法来分析北京万通公司2010~2011年这两年的财务状况。首先来看资产负债表,如表3.1所示。2011年万通公司的总资产与上年相比减少了66,304.10元,下降幅度为5.96%,那么总资产减少的原因是什么呢?通过总资产构成的各个项目,我们可以看到,流动资产下降是总资产下降的主要原因,2010年流动资产减少67,093.19元,减少幅度为9.22%。我们继续往下追寻,在流动资产构成中,货币资金、预付账款、其他应收款均在减少,这三个项目减少是导致流动资产也是总资产减少的最主要原因。比较分析如果仅仅停留在这一层面还是不够,应该继续向下探寻,继续寻找货币资金、预付账款、其他应收款下降的原因是什么,像这样一层层分解,最终找到影响财务变动的因素。同理,对于负债、所有者权益的比较分析也是如此。



对于利润表比较分析的基本思路是这样：从净利润出发，向上层层分解，逐步找出影响利润变化的根本因素。

仍以万通公司为例，来分析 2011 年该公司的利润变化原因，如表 3.2 所示。

表 3.2 2010~2011 年北京万通有限公司利润表对比

项目	2010 年(元)	2011 年(元)	增减额(元)	增幅(%)
一、营业收入	639,720.65	877,045.98	237,325.33	37.10%
减：营业成本	302,749.66	363,299.59	60,549.93	20.00%
营业税金及附加	15,184.63	17609.43	2,424.80	15.97%
销售费用	42,268.50	56,712.90	14,444.40	34.17%
管理费用	21,490.43	31,808.45	10,318.02	48.01%
财务费用	9,347.87	10761	1,413.13	15.12%
资产减值损失	-	-	-	-
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	248,679.56	396,854.61	148,175.05	59.58%
加：营业外收入	239.12	1232.85	993.73	415.58%
减：营业外支出	512.99	13.87	-499.12	-97.30%
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	248,405.69	398,073.59	149,667.90	60.25%
减：所得税费用	62,101.42	99,518.40	37,416.97	60.25%
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	186,304.27	298,555.19	112,250.92	60.25%

2011 年万通公司净利润增加 112,250.92 元，增幅为 60.25%，那么净利润增加的原因是什么呢？首先来看主营业务收入，主营业务收入增加 237,325.33 元，而相应的营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用合在一起仅增加 89,150.28 元，这直接促使营业利润增加 148,175.05 元。因此可以说，主营业务收入的快速增长是营业利润和净利润大幅增加的主要原因。那么主营业务增幅的原因是什么呢？可能是公司的新产品受市场欢迎，销售火爆，或者是市场需求大幅增加等。除了看主营业务收入之外，主营业务成本为什么增幅远低于营业收入，可能是原材料价格下跌，也可能是公司在采购方面通过批量采购降低了成本等。



总之，通过比较分析，可以逐个找出导致利润变化的各个因素，从而为管理层提供促进收入、降低成本、增加利润等有价值的决策依据。

对于现金流量表采用比较分析法的要点是这样：首先看“现金及现金等价物净增加额”这一项的增减变化情况，这一项是由三个部分构成：经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额、筹资活动产生的现金流量净额。因此在分析“现金及现金等价物净增加额”这一项时，应重点从经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量中寻找变动的的原因。

再以表 3.3 中的数据为例，我们来分析北京万通公司的现金流量变化状况。

表 3.3 2010~2011 年北京万通有限公司现金流量表对比

项目	行次	2010 年 (元)	2011 年 (元)	增减额(元)	增幅 (%)
一、经营活动产生的现金流量：	1				
销售商品、提供劳务收到的现金	2	492,535.71	653,922.46	161,386.75	32.77%
收到的税费返还	3	-	-		
收到的其他与经营活动有关的现金	4	-	-		
现金流入小计	5	492,535.71	653,922.46	161,386.75	32.77%
购买商品、接受劳务支付的现金	6	139,550.27	169,878.88	30,328.61	21.73%
支付给职工以及为职工支付的现金	7	66,231.14	86,488.95	20,257.81	30.59%
支付的各项税费	8	5,266.53	112,606.63	107,340.10	2038.16%
支付的其他与经营活动有关的现金	9	57,438.62	96,355.40	38,916.78	67.75%
现金流出小计	10	268,486.56	465,329.86	196,843.30	73.32%
经营活动产生的现金流量净额	11	224,049.15	188,592.60	-35,456.55	-15.83%
二、投资活动产生的现金流量：	12				
收回投资所收到的现金	13	-	-		
取得投资收益所收到的现金	14	-	-		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	15	-	-		
收到的其他与投资活动有关的现金	16	-	-		
现金流入小计	17	-	-		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	18	217,946.37	162,330.00	-55,616.37	-25.52%
投资所支付的现金	19	-	-		



续表

项目	行次	2010年 (元)	2011年 (元)	增减额(元)	增幅 (%)
支付的其他与投资活动有关的现金	20	-	-		
现金流出小计	21	217,946.37	162,330.00	-55,616.37	-25.52%
投资活动产生的现金流量净额	22	-217,946.37	-162,330.00	55,616.37	25.52%
三、筹资活动产生的现金流量:	23				
吸收投资所收到的现金	24	-	-		
借款所收到的现金	25	10,000.00	10,000.00	-	0.00%
收到的其他与筹资活动有关的现金	26	-	-		
现金流入小计	27	10,000.00	10,000.00	-	0.00%
偿还债务所支付的现金	28	-	-		
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	29	-	-		
支付的其他与筹资活动有关的现金	30	-	-		
现金流出小计	31	-	-		
筹资活动产生的现金流量净额	32	10,000.00	10,000.00	-	0.00%
四、汇率变动对现金的影响	33	-	-		
五、现金及现金等价物净增加额	34	16,102.78	36,262.60	20,159.82	125.19%

2011年北京万通公司的“现金及现金等价物净增加额”较上年增加20,159.82元，增幅为125.19%，增幅很大，大幅增长的原因是什么呢？首先来看经营活动产生的现金流量，2011年经营活动产生的现金流量净额较上年减少35,456.55元，这表明经营活动产生的现金流对整个公司的现金流贡献是负值。同样，筹资活动产生的现金流量与去年持平。最后再看投资活动产生的现金流量净额，2011年投资活动产生的现金流量净额较上年增加55,616.77元，同比增长25.52%，因此可见，投资活动产生的现金流增加，才是促使该公司“现金及现金等价物净增加额”大幅增长的原因。

进一步分析，再看投资活动产生的现金净流量为什么增加那么多呢？通过比较2010年和2011年这两年的投资活动的现金收入和支出情况看，主要是因为2011年“购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金”较上年大幅减少。

通过上述分析，我们可以看出，尽管该公司2011年的“现金及现金等价物净增加额”大幅增长，但是，该公司的现金流仍然存在很大问题，最重要的



问题是其经营活动产生的现金净流量出现较大幅度的下降。而经营活动现金流量下降的原因在于采购物资大幅增加，员工工资及福利大幅增加，同时公司在成本费用控制方面存在问题，虽然销售商品、提供劳务收到的现金仍然保持32.77%的增幅，但由于相关成本费用的大幅增长，逐渐在蚕蚀该公司的现金流和利润。

3.1.2 比率分析法

比率分析法是通过计算各种比率指标来确定财务活动变动程度的方法。比率指标的类型主要有构成比率、效率比率和相关比率三类。

1. 构成比率

构成比率又称结构比率，是某项财务指标的各组成部分数值占总体数值的百分比，反应部分与总体的关系。利用构成比率，可以考察总体中某个部分的形成和安排是否合理，以便协调各项财务活动。其计算的基本公式为：

$$\text{构成比率} = (\text{某个组成部分数值} \div \text{总体数值}) \times 100\%$$

比如，存货、应收账款占流动资产的百分比，流动资产占总资产的百分比，短期借款占流动负债的百分比，流动负债占总负债的百分比等。利用构成比率可以考察总体中某个部分的形成和安排是否合理，以便协调各项财务活动。

以万通2011年的资产负债表为例，来看其资产、负债构成情况。从表3.4中可以看出，2011年万通公司的总资产中流动资产占六成，固定资产仅占0.54%，表明该公司以流动资产为主。从流动资产构成看，货币资金所占比例最高，高达69.07%，应收账款仅占7.55%，存货占11.75%，表明流动资产的质量还是比较高的，应收账款和存货占用资金的比重比较低。

表 3.4 2011 年北京万通有限公司资产负债构成比例表

项目	2011 年占比 (%)
流动资产/总资产	63.15%
固定资产/总资产	0.54%
货币资金/流动资产	69.07%
应收账款/流动资产	7.55%
存货/流动资产	11.75%
流动负债/总负债	89.11%
短期借款/流动负债	5.02%



续表

项目	2011年占比(%)
应付账款/流动负债	1.47%
应付职工薪酬/流动负债	13.04%
应交税费/流动负债	18.38%
其他应付款/流动负债	62.08%
长期借款/总负债	10.89%
所有者权益/总资产	39.20%

在负债构成中，流动负债占总负债的 89.11%，长期借款占 10.89%，表明该公司的负债主要由流动负债构成。流动负债中，以其他应付款为主，占 62.08%，应付账款仅占 1.47%，应付职工薪酬占 13.04%，应交税费占 18.38%，总体看，该公司的负债构成并不合理。其他应付款所占比重过高，而应付账款所占比重远远低于其他应付款的比重，这违背企业经营正常的情况。但究竟是什么因素导致其他应付款过高而应付账款过低，这些要更深入地了解该公司的财务情况才能解释清楚。

2. 效率比率

效率比率是指某项财务活动中所费与所得的比率，反映投入与产出的关系。利用效率比率指标，可以进行得失比较，考察经营成果，评价经济效益。

比如，将利润项目与销售成本、销售收入、资本金等项目对比，可以计算出成本利润率、销售利润率和资本金利润率等获利能力指标，从不同角度观察比较企业的获利能力高低及其增减变化情况。

以北京万通公司 2011 年的资产负债表和利润表，计算出该公司的效率指标，如表 3.5 所示。

表 3.5 2011 年北京万通有限公司效率指标

项目	万通公司 2011 年效率指标
销售净利率	34.04%
主营业务利润率	56.57%
成本费用利润率	82.90%
净资产收益率	69.10%
总资产报酬率	39.06%

表中项目中，销售净利率、主营业务利润率、成本费用利润率这三个指标



反映的是公司经营业务的获利能力，另外两个指标净资产收益率和总资产报酬率反映的是该公司资产的利用效率。这是从两个不同的方面来反映公司的经营效率和资产利润效率。

3. 相关比率

所谓相关比率，就是指以一个项目与其有关但又不同的项目加以对比所得的比率，反映企业经济活动所具有的某种关系。相关比率指标可以考察企业相互关联的业务之间运行是否协调、顺畅。

比如，将流动资产与流动负债相比，计算出流动比率，可以判断企业的短期偿债能力，将负债总额与资产总额相比，得出资产负债率，可以判断企业长期偿债能力。

万通公司 2011 年的相关指标中（如表 3.6 所示），流动比率和速动比率还是不错的，反映该公司的短期偿债能力较好，资产负债率略偏高，利息保障倍数较大，通过这几个相关指标，我们可以看出该公司的偿债能力较好。

表 3.6 2011 年北京万通有限公司相关指标

项目	万通公司 2011 年相关指标
流动比率	1.11
速动比率	0.98
资产负债率	60.80%
利息保障倍数	37.99

3.1.3 因素替代法

因素替代法是通过决定某一指标各因素的逐个替换，来说明因素指标变动对分析指标的影响程度的一种方法。该方法常用于同指标计划数值的比较和指标的变动预测和变动影响分析。由于这一分析过程反映出分析指标对各因素变化的敏感程度，因此又称敏感性分析法。

3.1.4 假设分析法

在比较分析法的基础上，确定某项指标的最高水平数值，然后假设在该指标达到最高水平的情况下，企业的经营及财务状况将会发生什么变化。在这种假设情况下，进一步分析其他各影响因素又要达到什么水平才能实现企业现有潜力的较充分发挥。因此，这种分析方法主要用于对企业发展趋势和发展潜力的预测。



3.2 常用分析指标

财务分析具体分析指标主要有三种：绝对值指标、百分比指标和比率指标。这三个指标从不同的角度、侧面来揭示数据背后的意义。

3.2.1 绝对值指标

绝对值指标指通过数字的绝对值变化就能说明一定问题的指标，比如总资产、净资产、流动资产、总负债、流动负债、营业收入、营业成本、营业利润、净利润等，这些都属于绝对值指标。绝对值指标主要反映绝对值的增减变化。

绝对值指标的分析主要是分析增减额（量）的变动情况，在实际工作中，如果仅仅依靠绝对值分析，往往很难得出客观全面的结论，因此绝对值指标分析必须与百分比指标、财务比率指标结合起来进行分析。下面通过实例 3.2 来简单说明绝对值指标的分析。



实例 3.2

凯多公司是一家从事服装加工生产、销售的公司，该公司 2011、2010 年的资产负债情况以及收入利润情况如表 3.7 所示。

表 3.7 2010~2011 年凯多公司绝对值指标

单位：元

项目	2010 年	2011 年	绝对值增减变化
总资产	128,900.00	155,969.00	27,069.00
流动资产	67,985.11	83,261.98	15,276.87
固定资产	41,328.87	51,007.93	9,679.06
总负债	58,769.13	61,110.65	2,341.52
流动负债	34,871.65	42,194.70	7,323.05
净资产	70,130.87	84,818.35	14,687.48
营业收入	376,900.65	418,559.72	41,659.07
营业成本	301,520.52	394,991.88	93,471.36
营业利润	131,915.23	105,532.18	-26,383.05
净利润	98,936.42	88,053.41	-10,883.01



2011年,凯多公司总资产增加27,069.00元,其中流动资产增加15,276.87元,固定资产增加9,679.06,由此可见,该公司总资产的增加主要是由流动资产的增加所贡献。

凯多公司营业收入增加41,659.07元,但是其营业成本大幅增加93,471.36元,营业成本的增加额远远高于营业收入的增加额,由此导致了2011年营业利润大幅减少26,383.05元。可见,仅仅从绝对值指标的增减变化就能大致找到企业利润变化的主要原因,在某些时候绝对值指标的分析也是非常重要的。

3.2.2 百分比指标

百分比指标是反映指标绝对值增减变化的幅度或者所占的比重。财务分析中的百分比指标一般有两种:第一种就是反映增长变化的幅度,这些指标有主营业务收入增长率、营业利润增长率、固定资产增长率、流动资产增长率、总资产增长率、净资产增长率等;另一种就是反映所占的比重,比如流动资产率、固定资产率、流动负债率、资产负债率等,如表3.8所示。

表 3.8 2010~2011 年凯多公司百分比指标

项目	2011年百分比指标	2010年百分比指标
总资产增长率	21.00%	19.10%
流动资产增长率	22.47%	10.51%
固定资产增长率	23.42%	12.86%
总负债增长率	3.98%	12.00%
流动负债增长率	21.00%	1.95%
净资产增长率	20.94%	14.88%
营业收入增长率	11.05%	29.13%
营业成本增长率	31.00%	30.87%
营业利润增长率	-20.00%	7.89%
净利润增长率	-11.00%	3.75%

3.2.3 财务比率指标

财务比率指标主要揭示不同的会计科目之间的对比关系,比如流动比率,反映的是流动资产对流动负债的保障能力,销售净利率反映的是每100元的销售收入能创造多少钱的净利润等。



财务比率是相对指标，因此在财务分析体系中占据重要地位，弄清楚每一个财务比率之间的关系、反映的问题和意义，对于做好财务分析至关重要。

本书所涉猎的财务比率指标均属于最常用也是最重要的财务指标，当然在实际工作中，还可能遇到一些其他的指标，但只要我们真正掌握了财务指标的含义，财务指标的分析方法，就能够举一反三，触类旁通。

图 3.1 所示的四大部分财务比率指标，这也是进行财务报表分析中最常用的指标，如何运用这些财务指标，综合分析企业的财务状况和经营成果，我们在第二篇将重点介绍。

盈利能力	净资产收益率 营业利润率	总资产报酬率 主营业务利润率	销售净利率 成本费用利润率
偿债能力	资产负债率 已获利息倍数	产权比率 流动比率	经营现金净流量/流动负债比 速动比率
资金营运效率	总资产周转率 应收账款周转率	流动资产周转率 存货周转率	资产现金回收率
发展能力	营业收入增长率 总资产增长率	营业利润增长率 所有者权益增长率	

图 3.1 财务比率指标图示

3.3 财务分析主要步骤

做任何事情都需要有一个步骤，先做什么，后做什么。财务分析的工作在某种程度上和做一道菜的道理是一样的，首先确定要做什么菜（目的），假如要做一道鱼香肉丝，那么首先要了解做鱼香肉丝的方案，比如是先炒肉还是先炒木耳，白兰片什么时候放，需要用到什么调料等（确定方案）。方案确定之后，再看鱼香肉丝的原材料有没有，比如猪肉、木耳、白兰条，以及其他油盐味精等调料是否足够用，这就需要购买准备。原材料准备完毕之后，就要开始开锅做菜。因此说，财务分析工作与做鱼香肉丝的工作程序基本是相通的，其流程图如图 3.2 所示。



图 3.2 财务分析流程图



3.3.1 确定分析目的

财务分析的目的决定了财务指标的选用和财务分析方法的选择,因此在做财务分析之前必须要有明确的财务分析目的。财务分析的目的由于报表使用者的不同也会有较大差异,比如投资者目的主要是投资价值分析、投资前景分析、经营状况分析,商业银行等债权人主要是信用分析,包括偿债能力和债务风险分析,而经营管理者则要求是公司的偿债能力、盈利能力、营运能力、发展能力、现金流状况等所有方面做一个综合的分析和评价。

另外,按照分析性质来讲,财务分析包括日常经营数据分析、定期财务分析(月报分析、季报分析、年报分析等)、预算分析等。

3.3.2 制定分析方案

确定好财务分析的目的之后,要根据分析工作量的大小,分析问题的难度和深度,制定出合理的分析方案。假如是专项分析,比如销售分析,那么就重点搜集销售额、销售量、销售毛利,以及不同产品、不同部门、不同区域的销售数据,总之与销售有关的数据就要尽可能的搜集完整,而与销售关系不大的数据就可以少搜集或不搜集。假如是全面财务状况分析,那么就需要搜集、掌握整个企业的财务数据,包括盈利能力数据、偿债能力数据、营运数据、市场销售数据、投融资数据等。

在制定分析方案时,还要确定哪些是需要简化分析,哪些需要重点分析,哪些是需要协助进行,哪些需要别的部门和人员分工负责,要列出分析项目,安排工作进度,确定完成内容,完成的标准和完成的时间。

3.3.3 收集财务数据和信息

会计信息只能部分地反映当前的财务状况,但不能全面揭示形成的原因,因此就需要分析者收集相关资料信息。

一般财务分析需要收集的内容包括:行业统计数据、市场发展状况、竞争对手经营状况、产业政策、企业市场占有率、企业内部的销售政策和措施、产品的种类、销售的区域、公司战略等。详细的内容如图 3.3 所示。

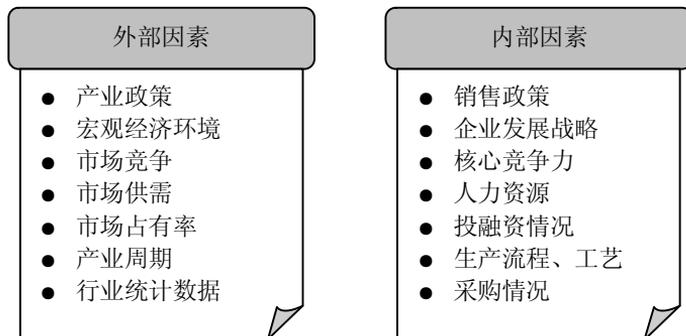


图 3.3 影响公司财务状况的因素及需要收集的信息

当然，收集完各种信息资料之后，还需要核实这些数据的真实性、准确性和完整性，是否与财务报表的数据有较大出入，如发现收集的财务资料、数据存在不真实、不完整的问题，就需要找到问题的原因，寻求真实的情况。财务数据的核实是非常重要的环节，没有一个真实、准确、完整的原始数据，那么再好的财务分析方法也是没有任何价值的。

3.3.4 分析过去、评价现状、展望未来

根据财务分析的目标和内容，评价所收集的资料，寻找数据之间的因果关系，联系企业所处的经营环境，逐步揭示企业经营的业绩，寻找企业经营存在的问题，并提出分析的意见和建议，深入探讨改进的办法和途径。

财务分析的基本思路就是：分析过去已经发生的数据、评价目前的经营现状，提出改进的建议和方案，并对未来的发展前景作出客观的展望和预测。

3.4 如何撰写优秀的财务分析报告

有很多拥有十几年甚至二十几年经验的会计人员，他们在账务处理、税收筹划、组织沟通等方面都有很强的能力，对于本企业的经营状况也非常熟悉，当然对于各种财务数据也都了解，但是其中有相当一部分人写不出合格的财务分析报告。其原因主要是不了解财务分析报告的撰写要求，也没有掌握财务分析报告撰写的技巧，因此，即使面对非常熟悉的财务数据，他们也无从下笔。



本节内容以企业内部管理用的财务分析报告为主题，来介绍如何撰写优秀的财务分析报告。

3.4.1 写给谁看？要明确阅读的对象

就好比做演讲，首先要了解你的听众都是什么人，大学生和小学生关注的话题和对演讲的理解能力迥然不同，对于不同层次、不同职位的对象自然要区别对待。财务分析报告的撰写同样如此，报告的阅读对象和使用对象不同，报告的撰写内容、范围、深度都应有所区别。

假如财务分析报告的阅读者是财务部经理、财务总监、财务副总经理等专业人士，那么，这样的财务分析报告就应该本着专业性强的方向努力，尽量采用财务专业人员都很熟悉的措辞，尽量少用一些过于通俗的语言来表达。另外，在深度方面，尽可能的有深度，在与实际业务结合的过程中，尽可能运用财务的一些理论来阐述或验证自己的分析结论。

假如阅读的对象属于非财务专业人员，比如销售经理、销售副总经理、人力资源部总监等，由于他们对于过于专业的语言和理论是不理解的，因此，对于这一部分人，在撰写报告时应该力求站在非财务人员的角度来撰写，力求写得通俗易懂，甚至可以经常运用一些通俗的大白话来表达自己的意思。

其次，在明确了报告阅读的对象之后，还需要弄清楚报告阅读者关注的焦点，要充分了解他们所重点关注的地方在哪里。比如销售经理，他可能主要关注销售收入的增减情况，毛利率的变化情况，不同商品、不同区域、不同部门的销售情况和利润情况，那么，在撰写财务分析报告时就应该把重心放在销售有关的分析上面，而对于偿债能力等方面可以适当简化。

假如是融资部经理，他肯定主要关注偿债压力、偿债能力等方面的信息，因此就应该在负债构成状况、资产负债率情况、利息支出情况、现金流情况做重点分析。

假如是总经理或董事长，他需要了解的是整个公司的运营情况及财务状况，无论是盈利能力、偿债能力、营运能力、现金流量等还是生产、销售、采购等情况，他都会全面关注，这样的话，就需要把财务分析报告的范围放大，站在整个公司的角度进行分析和撰写。

总之，在撰写财务分析报告之前，了解报告阅读的对象和他们关注的重点范围，是写好财务分析报告的第一步。



3.4.2 打破砂锅问到底：追问为什么

优秀的财务分析人员一定要具备“打破砂锅问到底”的精神，财务分析的过程，大多数时候都是在追问“为什么”的过程。

财务分析要遵循的一个重要原则是“发现差异—找出原因—提出建议”。财务分析的根本目的不仅仅是停留在反映问题、揭示问题上，而是要通过对问题的层层剖析，提出切实可行的解决办法，帮助管理者做好决策，这才是财务分析的根本目的。

我们通过一个案例，来说明财务分析的这条原则是如何运用到实际工作中去的。



实例 3.3

凯多公司在进行 2011 年年度财务分析，财务分析部新来的小王在撰写财务分析报告时，有这么一部分内容：

“消费电子事业部 2011 年销售收入为 1200 万元，仅完成全年预算额的 60%。在 2011 年 4 个季度销售收入增长率分别为：21%、12.65%、-10.9%、-20.18%。由此可见，消费电子事业部四个季度的销售增幅逐季下降，尤其是第四季度，下降幅度高达 20.18%。”

小王仅仅就写到这一步，当他的部门经理看到后就追问小王：“那么，消费电子事业部的销售收入为什么逐季下降呢？你了解下降的原因了吗？”

小王就给消费电子事业部的经理打电话，询问为什么该部门销售收入逐季下降，而且仅仅完成了全年预算的 60%。消费电子事业部的经理就回答说，他们部门收入下降的原因是人员流动太大，对于新招聘的销售人员来说，很难在短期内就能拿到订单。

了解到这一情况，小王就在财务分析报告中加上这么一句话：“消费电子事业部之所以收入逐季下滑，全年未完成预算的主要原因是该部门人员流动太大，很多招进来的销售人员干了几个月就辞职了，新员工又不能在短期内拿到销售订单，由此导致了该部门的销售业绩下滑。”

小王以为这次找到原因了，经理应该满意了吧。但是财务分析经理看到小王修改后的报告，又问：“为什么他们部门的人员流动那么大呢？为什么那些销售人员干几个月就纷纷辞职呢？这其中一定另有原因啊。”



小王无奈，之后再次给消费电子事业部的经理打电话，消费电子事业部经理回答说：“之所以他们干一段时间都辞职，是因为他们感觉压力太大，完不成任务，扣奖金、扣工资，所以一般经过两三个月，他们就顶不住了，只有辞职。”

当小王把这一信息再次写入报告时，财务分析经理仍然不满意，他问小王：

“为什么消费电子事业部的销售人员大多数都完不成任务呢？”

小王通过和消费电子事业部其他的员工沟通后才发现，原来是该部门的年度预算任务定的太重，以他们部门的人员和能力很难完成，那么又是什么原因导致年度预算任务给他们定那么高呢？

再经过深入了解，小王才发现，这个部门的事业部经理是年初刚刚从销售员提升为经理的，一是没有管理经验，二是性格偏弱势，对于集团公司下达的预算指标，虽然感觉有些高，但他并未提出异议，由此才导致一年后的一系列结果的出现。

当小王把这些了解的信息全部写入财务分析报告时，财务分析经理终于露出了满意的笑容。后来经过协商，下个年度制定预算时，结合消费电子事业部的实际情况，对其预算任务做了减少。

这个案例是笔者在实际工作中真实发生的一件事，从这个案例中，我们可以看出，这个财务分析经理就是坚持了一条原则，那就是不断地探寻差异变化的原因，刨根问底，找到根本原因，最后找到解决的办法。

这个案例可以用一个图示来展示财务分析的过程，如图 3.4 所示。

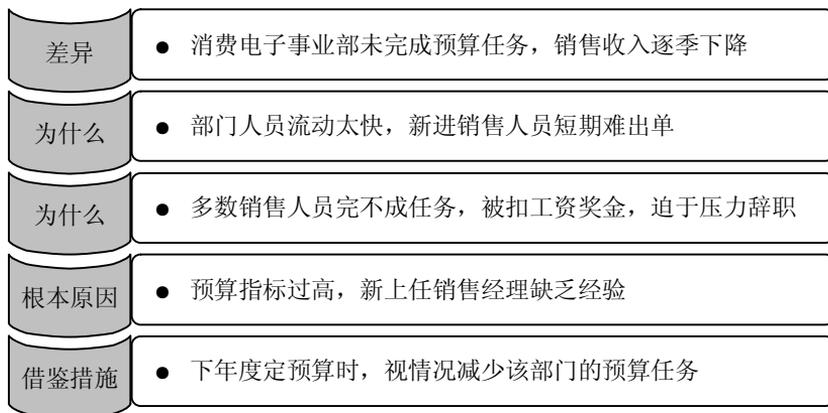


图 3.4 逐级分析差异变化原因流程图



3.4.3 “聚焦法”：分析重点内容

通常情况下，一篇财务分析报告会涉及很多方面的内容，假如对所有的内容都面面俱到，没有主次之分，那么这篇财务分析报告就会显得散乱，没有重点。因此对于重点问题要深入论述，要善于从零散的分析中筛选出一两个较典型性的问题，这种方法叫做“聚焦法”。如图 3.5 所示。

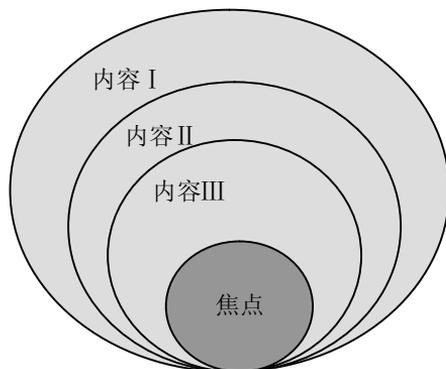


图 3.5 “聚焦法”图示

那么，究竟哪些问题可以作为焦点内容重点分析呢？事实上，不同的企业面临的情况会千差万别，有经验的财务分析人员，一般通过前面零星的分析就能够敏锐地觉察到哪些问题可以作为焦点来写。笔者通过多年的财务分析经验，总结出这样几点可供参考：

(1) 利润的大幅变动，一般可作为重大焦点问题深入分析。

无论是净利润、营业利润还是主营业务利润，或者是毛利，这些指标的大幅增加或者减少，都会成为企业管理者的高度关注，因此，这些内容是值得深入挖掘和分析的。

(2) 营业收入的增减变化也是企业管理者重点关注的问题。

营业收入包括主营业务收入和其他业务收入，营业收入的一增一减都会牵动企业管理者的心，因为收入是企业前进的动力，收入没有增长或者负增长，那说明企业的销售出了问题。尤其是在特殊的阶段，比如说销售旺季、促销时期、新产品投放市场时期等，这些阶段都是管理者非常重视销售数字的阶段，因此在这些特殊时期，在财务分析时要将销售方面的数据分析全面、透彻，把它作为焦点问题重点论述绝对是必要的，也会引起管理者的高度关注。



(3) 应收账款问题。

对于那些销售商品以赊销为主，账面上挂有大量应收账款的企业来说，定期进行应收账款的账龄分析以及应收款回笼速度分析是非常必要的。

目前很多企业成立专门的部门来管理应收账款，比如有的称为信用管理部，有的叫风险部，他们的职责就是控制赊销风险，降低坏账损失，增加企业利润。

对于那些应收账款占收入比重较大的企业来说，财务分析中将应收账款作为焦点问题分析是很有必要的。

(4) 存货问题。

在流动资产管理中，存货是很重要的一块，尤其是以商品销售为主的企业，如商场超市、经销商、代理商等。对于这些企业来说，存货周转的快慢，购销是否协调，直接关系到其是否能够盈利，甚至关系到生死存亡。

因此在财务分析时，可以把这一块作为重点问题做专题论述。

(5) 债务风险问题。

当企业需要融资的时候，企业的管理者就会关注自己的企业债务风险是否高，偿债能力是否强，能不能从商业银行贷到款，能贷多少款等。在这种时候，财务分析员要不失时机地对债务风险方面的内容做深一些、细一些，一定会受到领导的赞赏。

总之，一个原则，财务分析中的焦点问题都是和企业的经营情况紧密结合在一起的，作为一个专业的财务分析人员，要时刻了解公司的动态和经营现状，随时掌握财务中的热点问题、重点问题，从而在财务分析报告中能够做出一两个“焦点”的专题，焦点问题的分析往往能够为财务分析报告增添很多亮色。

3.4.4 紧密结合企业自身经营业务

财务分析假如不与企业的经营业务结合在一起，那是没有任何意义的。事实上，财务报表上面的每一个数字的背后都蕴含着丰富的内容，每一个数字的增减变动都昭示着企业经营政策、投资策略、筹资方式的变化，有些是企业主动变化，有些是被动变化。财务分析就需要找到这些差异变化的原因，分析那些主动变化所带来的积极影响和消极影响，同样要分析那些被动变化带来的风险和问题。

那么财务分析怎样与经营业务结合在一起分析呢？我们通过一个案例来进行说明。



实例 3.4

帝王石化公司是一家生产、销售润滑油的民营企业，成立于 2000 年，经过十年的发展，已经由一家仅有 5 名员工，年销售收入 10 万元的小厂，快速成长为一家拥有 3000 名员工，年销售收入超过 40 亿元的大型工业润滑油生产企业。我们仅以应付账款和营业收入这两个项目的数字为例，来说明了解企业的实际经营情况的重要性。

从表 3.9 中看到，2009~2011 年这三年间，营业收入增速尽管有所下滑，但是仍然保持着比较高的增长速度，但是我们看到应付账款在最近三年增幅非常小，2010 年仅比 2009 年增加 118.95 万元，而同期营业收入增加 11 亿元，2011 年应付账款较上年增加 3,053.57 万元，而同期营业收入大幅增加了 12.82 亿元。

表 3.9 2010~2011 年帝王石化公司财务数据

单位：万元

项目	2009 年	同比增长 (%)	2010 年	同比增长 (%)	2011 年	同比增长 (%)
应付账款	33,562.65	64.11%	33,680.88	0.35%	36,734.45	9.07%
营业收入	189,852.22	120.56%	299,966.51	58%	428,232.18	42.76%

按常理，一家企业的营业收入大幅增加的同时，其采购货款的金额也会大幅增加，相应的应付账款也应该大幅增加才合乎常理，那么为什么帝王石化公司的营业收入和应付账款的变化有些不同寻常呢？

事实上，造成这种状况的原因与帝王石化公司所处的行业环境有关。帝王石化的主营产品是润滑油，包括工业用润滑油、汽车用润滑油等，润滑油产品所需的原材料主要是基础油、添加剂、辅料等，其中基础油所用比例最大，但是中国的润滑油生产原料的供应基本被中国石油、中国石化两家企业垄断，中国石油旗下有昆仑润滑油，中国石化旗下有长城润滑油，由于帝王石化销售额的突飞猛进已经严重“侵犯”了昆仑润滑油和长城润滑油的市场利益，因此，中国石油和中国石化联合起来，千方百计地限制国内的基础油供应商向帝王石化供应基础油、添加剂、辅料等，这等于掐住了民营企业帝王石化的脖子，导致帝王石化在采购润滑油原材料时出现了困难，不得不采用现金支付的方式从国外、国内其他渠道采购，因此，即使是销售收入大幅增长的情况下，其应付账款也没有明显增加。



正是由于国企垄断润滑油原料的供应这种体制的因素，才导致了作为民营企业的帝王石化不得不以现金支付的方式来尽可能多地采购到生产原料。

对于帝王石化企业来说，应该在基础油采购方面投入更多的人力，从国外，或者国内其他公司寻找更多能够购得原材料的供应商。

这个案例就是从一个侧面来说明这样一个问题：有些看起来有些不正常的财务指标，如果排除做假账的因素之外，往往由其特殊的经营环境或者经营模式造成的，如果你不了解企业的实际情况，凭空想象，往往会得出让人啼笑皆非的结论。

3.4.5 财务分析中不要轻易下结论

财务分析的最后是需要有结论性的论述，但是在下结论时一定要慎重，尽可能不要用过于武断的措辞，对于结论性语言一定要字斟句酌，每一个结论性的词语都要了解其给报告使用者带来的影响。

比如在分析企业的资产负债率时，不能用这样的结论性语句：“本年度我公司的资产负债率高达80%，这表明我公司的债务风险很高，偿债能力很差”，其实资产负债率很高也并不见得企业的债务风险就高，还要结合其资产的变现能力、负债的构成、现金流量的大小、业务增长的情况等多方面的因素来考虑，决不能仅仅凭一两个指标，就武断地得出“财务风险高，偿债能力很差”的结论。

再比如，假如企业的净利润为负值，那么就判断该公司的盈利能力很差，这很显然是不行的。我们要分析造成亏损的原因是什么，是主营业务收入下降，还是主营业务成本的大幅上升所致，是投资损失过大还是营业外支出过大，是销售费用大幅增加还是筹资过多导致财务费用大幅增加所致等等，要结合企业的具体情况具体分析，不能简单地根据亏损就得出盈利能力差的结论。

此外，由于非财务人员大多数不能真正读懂财务报表，他们对于财务分析报告中的结论性语言是很看重的，如果草率下结论，很可能会形成误导，从而给经营决策带来负面影响。

为了写好财务分析结论，分析人员对于一些结论性的措辞要非常清楚它的含义，比如说：很好、较好、一般、尚可、较差、很差等，这些措辞都是在不同程度的表达财务状况的优劣程度，在表达时，一定要仔细斟酌使用哪一个词更能代表实际的经营状况。