

第一节 财务报表分析的框架与方法

（三）敏感性分析法（2025 年新增）

核心思想：假定其他因素不变的情况下，测定某一个影响因素发生特定变化对目标变量的影响，来揭示目标变量受这些因素变动影响的规律。

敏感性分析主要包括最大最小法和敏感程度法。

1. 最大最小法

选取一个影响因素并假设其他因素不变，令目标变量等于临界值，计算选定的影响因素的临界值。如此往复，测算每个影响因素的临界值。

【例题】某企业生产和销售 A 产品，单价每件 30 元，单位变动成本每件 20 元。预测每年销售量 10 万件，每年固定成本 20 万元，用最大最小法分析可接受的单价、单位变动成本、每年固定成本、每年销售量等影响因素的最大（或最小）值。假设不考虑所得税。

下面以单位变动成本为例说明计算过程。

令利润（目标变量）的临界值等于 0，则：

$$0 = (30 - \text{单位变动成本}) \times 100\,000 - 200\,000$$

计算可得，单位变动成本=28 元/件。这就是该企业生产 A 产品不亏损的单位变动成本的最大值。企业决策时，可以通过分析单位变动成本大于等于 28 元的可能性，对生产 A 产品这项投资的风险进行分析。

2. 敏感程度法

敏感程度法是求解目标变量变化幅度相对影响因素变化幅度的倍数，即敏感系数。如果某影响因素的较小变化能导致目标变量的较大变化，即敏感系数绝对值 >1 ，则称此因素为敏感因素，反之则称其为非敏感因素。

【例题】沿用上例，现在，我们想要分析单价、单位变动成本、每年固定成本、每年销售量等影响因素分别增长 10%的情况下，利润对各因素的敏感系数。

下面以每年销售量为例说明计算过程。

首先，计算利润的预期值：

$$\begin{aligned} \text{利润} &= (\text{单价} - \text{单位变动成本}) \times \text{销售量} - \text{固定成本} \\ &= (30 - 20) \times 100\,000 - 200\,000 = 800\,000 \text{ (元)} \end{aligned}$$

其次，在单价、单位变动成本和固定成本不变的情况下，假设销售量增加 10%

$$\text{预计的每年销售量} = 100\,000 \times (1 + 10\%) = 110\,000 \text{ (件)}$$

$$\text{利润} = (30 - 20) \times 110\,000 - 200\,000 = 900\,000 \text{ (元)}$$

$$\text{利润变动百分比} = (900\,000 - 800\,000) \div 800\,000 \times 100\% = 12.5\%$$

$$\text{利润对每年销售量的敏感系数} = 12.5\% \div 10\% = 1.25$$

同样，可以计算：利润对单价的敏感系数=3.75，利润对单位变动成本的敏感系数=-2.5，利润对每年固定成本的敏感系数=-0.25

根据以上结果，利润对四个因素的敏感程度（按敏感系数绝对值排序）依次是：

单价（3.75）>单位变动成本（2.5）>每年销售量（1.25）>每年固定成本（0.25）。

其中，单价、单位变动成本、每年销售量为敏感因素，每年固定成本为非敏感因素。

这意味着，在决策之前要对敏感因素的预期值进行谨慎预测，在决策执行过程中应密切关注这些敏感因素的变化，因为目标变量的变化受这些敏感因素的变化影响较大。

【知识点】 财务报表分析的局限性

局限性	理解
财务报表信息的披露问题	1. 财务报表没有披露公司的全部信息，管理层拥有更多的信息，披露的只是其中的一部分 【举例】 根据会计谨慎性原则，预计损失而不预计收益 2. 已披露的财务信息可能会存在会计估计误差，不可能是真实情况的全面准确计量 3. 会计政策的选择，有可能降低信息可比性 【举例】 公司可以选择不同的存货发出计价方法

局限性	理解
财务报表信息的可靠性问题	常见的危险信号包括： 1. 财务报表失范 2. 数据出现异常 【举例】 与销售相比应收账款异常增加，可能存在提前确认收入问题 3. 关联方交易异常 【举例】 关联方交易的定价不公允，存在转移利润的可能 4. 资本利得金额大 【举例】 在经营业绩不佳时，公司可能通过出售长期资产等交易实现资本利得 5. 审计报告异常 【举例】 无正当理由更换注册会计师，或出具非标准审计报告，有待作进一步分析判断

局限性	理解
财务报表信息的比较基础问题	横向比较 以同业标准为比较基础。同业平均数不一定有代表性。也有不少企业实行多种经营，没有明确的行业归属，同业比较更加困难
	趋势分析 以本企业历史数据为比较基础。历史数据代表过去，并不代表合理性
	实际与预算差异分析 以预算为比较基础。实际与预算发生差异，可能是执行中有问题，也可能是预算不合理