



普通高等教育“十二五”商学院精品教材系列

财务报表分析

第三版

何韧 编著

上海财经大学出版社

普通高等教育“十二五”商学院精品教材系列



财务报表分析

(第三版)

何 韧 编著

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析/何韧编著. —3版. —上海:上海财经大学出版社,2015.6

(普通高等教育“十二五”商学院精品教材系列)

ISBN 978-7-5642-2240-6/F·2240

I. ①财… II. ①何… III. ①会计报表-会计分析-高等学校-教材
IV. ①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 194586 号

☐ 组 稿 何苏湘

☐ 责任编辑 陈 明

☐ 封面设计 钱宇辰

CAIWU BAOBIAO FENXI

财 务 报 表 分 析

(第三版)

何 韧 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

江苏省句容市排印厂印刷装订

2015 年 6 月第 3 版 2015 年 6 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 21 印张 537 千字

印数: 44 001—49 000 定价: 39.00 元

(本教材附光盘一张, 请向售书单位索取)

P 前言

REFACE

本书第二版出版迄今已有 5 年多,原打算两年前修订,但因忙于手头的社科基金项目无法分身,结果拖了下来,直到去年下半年见到财政部陆续发布和修订新的会计准则,终于一鼓作气,将本书第三版改毕,呈现于各位读者面前。

目前市面上同名的教材林林总总不可胜数,笔者修订本书的指导思想,便在于坚持特色,做到人无我有、人有我特,力求本书结构清晰明了、内容简单实用、数据一目了然、公式统一规范、信息全面客观、文字精练短少,使非财会专业、没有会计学基础的学生及在职人士,都可以通过学习本书在较短时间内熟练掌握企业财务报表的分析技术。

最近几年,笔者为全国各地数十家金融机构的从业人员讲授本课程,还有幸参与了国内外有关机构的银行信贷分析师、评级机构信用分析师、小微金融管理师等项目课程的学习和交流,通过与企业及金融实务界人士的密切接触和深入探讨,使笔者能够把许多在实务中应用的财务分析特色技术和方法写入本书并介绍给读者,从而使本书在众多类似教材中颇显不同。

例如,国内类似教材几乎都只对采用新会计准则的报表进行分析,但笔者在商业银行授课时看到客户企业提供给银行的报表大多是旧报表形式,所以本书依然为旧报表留有一席之地。再如,本书提供了和其他教材相比更为多样性的财务分析指标,这也和笔者的经历有关。笔者曾经在银行工作,当时评审企业使用的财务指标最多不过 20 项,但后来有机会看到沪上外资银行的信贷评审报告,其中竟然有采用 50 项指标者,令我十分震惊。其实,财务分析指标未必越多越好,但是多样性的指标分析视角却能给人耳目一新的感觉,因为在这些指标里总有某些独特的信息存在,可以满足更多人士的信息分析偏好。

今年春节前,笔者收到了一位我国台湾学生寄来的她家乡的樱花照片,令我想起半年前在台湾岛的旅行。此刻,当时购回的一批台版财报书籍正静静卧于我的案头,本书的内容中便有它们的贡献。在本书的附录里,各位读者还可以看到我国香港和台湾地区的企业报表(分别由来自当地的交流学生提供)。这些报表不仅让我们可以了解“两岸三地”企业财务报表体系差异化的特征,也许还会让我们为中华汉字的某种神奇而感叹:原来“利润”、“溢利”、“利益”和“纯益”在不同报表中都是同一个意思!

本书第三版与第二版相比主要进行了以下修订:

一是根据 2014 年财政部新修订并于当年 7 月 1 日起执行的《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》的规范要求,并结合其他修订准则和新公布准则的相关规定,对本书所涉及的有关内容全部进行了更新。

二是根据 2010 年财政部发布并于 2012 年 1 月 1 日起施行的《中国注册会计师审计准则》的规定,对本书审计报告和非标准审计报告的有关内容进行了更新。

三是根据 2014 年中国证监会新修订的《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则》第 2、3 和 13 号的规定,对本书涉及的上市公司年度报告、半年度报告和季度报告的相关内容进行了更新。

此外,本版还进行了以下内容的调整和改进:

一是继续完善财务报表指标体系。如在企业偿债能力分析中增加了或有负债分析指标,在营运能力分析中增加了人工营运效率分析指标,在上市公司特定指标中增加了 Tobin's Q 值等,使本书提供的指标体系更为完整。

二是继续增加一些新的教学内容。如在第二章增加了偿债能力扩展分析法,在第八章增加了基于合并财务报表与母公司报表的比较分析法,在第六章增加了三类活动现金净流量综合分析等内容。

三是继续补充和修改专栏内容。新增加了“所得税费用”,“衍生金融工具与套期保值”,“金融负债”,“长期股权投资的类型”,“财务舞弊相关理论”等内容,改写了“金融资产”,“分析性程序”,“自由现金流量”等内容。

四是在附录部分新增了银行、证券和保险三大类金融企业财务报表结构对照表,以及根据财政部 2011 年印发的《金融企业绩效评价办法》制定的指标体系及标准值一览表,进而弥补本书对金融企业财务报表分析内容的不足。

五是更新了正文和附录中上市公司的相关财务指标统计数据、企业绩效评价标准值及有关案例。

本版教材循例附有一张学习光盘,包括本课程的全套课件和一些相关企业财务分析案例资料。这些案例资料来自笔者近几年授课研究生和本科生的劳动成果,在此谨向这些同学表示谢意。

同时,笔者还要特别感谢各地金融机构的一些在职同事,与他们的交流使我受益匪浅,我有幸可以看到银行和贷款机构、投资银行、租赁公司、信托公司、基金公司、资产管理公司、会计师事务所以及评级机构大量的企业评估和分析报告,这些实务资料对我的理论和专业水平的提高帮助甚大,为此我充满感激!

在本书第三版的修订过程中,笔者还得到了所在学院的资助及有关同事的关心和家人的支持,特别是本书策划编辑何苏湘老师、责任编辑陈明老师的大力协助,在此特表谢忱!

本书不足之处,恳请读者朋友批评指正。联系方式如下:heren@mail.shufe.edu.cn。

何 韧

2015 年 8 月

本书第一版自 2007 年 6 月出版以来,已有两年多的时间了。作为一本高校公司金融专业的教材,本书同时还被国内多家商业银行作为信贷从业人员的培训教材使用,这其实并未出乎笔者的意料。

多年前,笔者曾在某大型国有商业银行从事信贷评审工作,当时想要找一本通俗的《财务报表分析》的教材却十分不易。因为大部分这样的教材,都是财务和会计专业背景的教师或专家所著,读者对象自然也都主要以财会专业的学生为主,涉及的专业知识较深,因此对于非财会专业的学生或金融机构没有会计专业背景的在职人员来说,学习起来自然会感到比较吃力(这至少是我本人当时的感受)。基于这样的体会,我在写作本书的时候,特别针对的就是非财会专业的读者群体,力求本书结构清晰明了,内容简单实用,数据一目了然,公式统一规范,使读者能够通过系统地学习,熟练地掌握财务报表的分析技术。或许这就是本书的一大特色吧。

本书的另一个特色是理论联系实际,关注社会和热点问题。2008 年 5 月我国汶川地区发生地震时,笔者当时正在美国西部的一所高校进修访问。当消息传来,学校里的 CSSA(中国学生学者联谊会)迅速动员,在校园内外及当地社区开展了大规模的募捐赈灾活动,醒目的标语写着:“Every Penny Will Help!”,这是我亲眼目睹的海外学子们对国家和民族的社会责任感。同样,关于企业社会责任的话题也从来没有像现在这样成为整个社会讨论的焦点。让我感到十分欣慰的是,本书在第一版就已经对企业社会责任评价指标体系进行了系统的介绍,而我在近年来国内出版的同类教材中却很少见到相关内容。我想,当我们在关注中国企业经营业绩的同时,理应更加关注企业的社会责任,这才是社会进步的真正体现!

本书第二版与第一版相比进行了以下修订和改进:

一是对部分内容和数据进行了修改和更新,并订正了一些疏漏之处。例如,在第九章详细介绍了最新的国务院国有资产监督管理委员会制定的《中央企业综合绩效评价实施细则》(2006),以替代第一版中的原国家财政部等五部委制定的《企业绩效评价操作细则(修订)》(2002),并在附录中据此列示国务院国资委财务监督与考核评价局更新后的企业绩效评价标准值。再如,在第十章的财务预警模型中,又新增了以经济增加值和安全增长率为核心的经营增长预警模型。另外,对于原书中的分析案例和 20 家上市公司的财务数据,我们也进行了调整和数据更新。

二是对于原书的指标体系和有关指标进行了调整和充实。例如,第一版第五章中的投资

收益率指标是按照原报表定义的,本书第二版又根据新报表的特点重新进行了定义。为了方便读者,本书所有财务比率指标首先以新报表口径定义计算,如与原报表不一致时,同时列示原报表口径的计算公式。此外,本书又新增了一些财务分析指标。笔者在美国访问时,注意到当地财经及网络媒体对美国上市公司的分析中有较多的估价指标,例如 PEG、EV/EBITDA、PS 指标等,过去国内同类教材基本没有述及,本版教材此次也全部予以增补,以方便有关读者了解与研究国外资本市场和进行国际企业评价。

三是根据新会计准则具体运用和公司金融的最佳实践对于原书的专栏进行了修订和更新。新增了“金融资产”、“会计要素计量属性”等专栏,对于“财务报表分析的框架”、“投资收益”、“可持续增长率的影响因素”等专栏的文字进行了较大幅度的修改,力争能够将学术前沿的最近理论和企业财务实践中的关键信息以简单通俗的方式介绍给我们的读者。

根据一些读者的建议和要求,本版教材还附有一张学习光盘,包括相关财务分析案例和本课程的各种课件资料。其中,绝大部分案例来自于最近五年笔者讲授该课程时我的本科生、硕士生和留学生们所做的千份以上的研究报告。我们选取了其中有代表性的一些案例,并进行了分类编辑。

在看似平凡的教学工作中,我每时每刻都能深深感受到从这些学子头脑中迸发出的智慧火花,它们促我深思,启我前行。在此,我谨向同学们表示谢意!

在本书第二版的修订过程中,我们还得到了学院领导及有关同事们的大力支持,以及本书组稿编辑何苏湘老师和责任编辑李宇彤老师的帮助,再次谨致谢忱!

本书不当之处,诚请读者朋友批评指正。

何 韧

2009 年 11 月

《财务报表分析》课程是我院新设立的公司金融本科专业的核心课程,也是货币银行学、信用管理、国际金融和证券投资专业本科和研究生的重要专业基础课程。作为管理的分析工具,财务报表分析技术具有广泛的应用性和实用价值,是金融学各专业学生必须掌握的一项重要实践技能。

所谓财务报表分析,是指一定的报表分析主体以财务报表为主要依据,采取一定的标准和系统科学的分析方法,对企业的生产经营活动和财务状况进行综合评价的过程,其目的是了解过去、评价现在和预测未来,为报表使用者的各项决策行动提供依据。

近年来,该课程的教材国内已出版了很多种,同时还有不少引进的外文版本,本书在借鉴和博采各家之长的同时,在以下方面进行了改进和创新:

第一,及时增加了 2007 年开始实施的《新会计准则》在会计报表体系中的相关变化信息,使本书具有较强的时效性。自 2007 年起,我国的上市公司开始执行《新会计准则》,需要对外公布资产负债表、利润表、现金流量表和股东权益变动表四张财务报表;同时其他大部分企业仍将采用原会计报表体系。这样一来,我国的企业就会在较长一段时间内出现两种财务报表体系共存的局面。为适应这种新情况,本书对原报表和新报表进行了对比研究,将两种报表体系同时列示。尽管出于趋势分析和统计口径一致性的需要,本书的财务指标是以原报表为基础进行定义的,但是读者在掌握了新报表的特点以后,也可以很方便地将其修正为适用新报表的财务分析指标。

第二,本书建立了比较完整的财务报表分析体系。目前国内类似教材众多,很多财务指标名称不统一,非常混乱。有的同一公式的财务指标中文名称多达七八种,还有的同一名称的财务指标在国内外应用时出现有多种计算公式。本书尽作者之所能对这些指标进行了规范和统一,并全部进行列表分类汇总附录于书后,同时加注英文译文,便于读者区分、识记,以及进行跨国公司之间的同口径财务指标比较。此外,对于一般教材较少涉及的上市公司特定指标、企业发展指标、杠杆系数指标和企业社会责任指标等本书也力争涵盖务尽。

第三,本书提供了大量财务指标分析的统计数据,除附录外的公开数据外,本书正文部分还提供有我们经过计算得到的各行业上市公司的统一的比较财务指标数据。我在教学实践中发现,目前的同类教材大多缺乏财务指标统计数据的支持,学生们虽然知道如何使用财务分析指标,但计算出来以后却不知道如何评价这些指标结果,本书增加相关数据可以部分地改变这样的窘境。

第四,考虑到不同读者的需要,本书在附录中将部分国家的会计报表用中英文对照的形式进行了列示。我在教学中了解到,近年来虽然国外教材被大量引进,但是对于没有会计学和财务基础的学生来说,假如没有专业教师的指导,他们看国外教材其实很难直接用于分析国内的财务报表(原因是报表体系差异和财务分析指标无法衔接);反之亦然。对此我有切身体会,我曾在国内金融机构从事信贷工作,当看到外资企业提交的境外母公司报表时,当时也是十分茫然。所以我在给本校研究生讲授本课程时,都要增加国别比较财务报表分析的内容。尽管本书没有涉及比较报表分析部分,但附录的报表列示相信会对国内实际工作者了解境外企业财务报表有所裨益。

第五,本书提供了较多深化理论及结合实际的专栏短文,以提高读者的学习兴趣。专栏短文中有一些是《新会计准则》中比较重要的准则,还有一些是相关财务理论的扩展。此外,本书的算例也比较多样。为避免读者阅读疲劳,本书制作了较多的图表,同时又精简文字。例如,除非必要,一些属于基础会计学 and 中级会计学讲授的会计原则、会计估计、会计计量和会计核算等内容本书都没有纳入(建议读者阅读相关专业教材以获取基础会计知识,这对更好地学习本课程极有帮助)。

第六,本书对现实中的热点问题,如会计操纵、财务预警等方面也进行了精炼而全面的介绍,财务预警中提到的一些方法简单实用,不需要复杂的模型和大量的统计数据,特别适合一些低成本中小企业选用。

运用财务报表分析还有助于企业价值评估、企业资信评级、企业并购重组及企业跨国投资等更多公司金融活动的开展,但本书对此未能予以扩展和涉及,有兴趣的读者可以参阅上海财经大学金融学院我的同事们所著的相关教材和专著。

最后还需要强调的一点是,财务指标的数据分析并不是财务报表分析的全部,透过现象看实质、透过数字看内容才是财务分析的关键,财务报表分析只有结合对企业从公司治理、行业背景、发展战略、经营管理、市场营销、风险内控等全方位的综合评价,最终才能得出客观而准确的分析结论。

本书的读者对象是在校大学生、研究生和专业教师,金融机构专业分析人员、企业管理和财务分析人员,以及对企业财务报表分析有兴趣的个人投资者。本书的编写原则是理论和实际相结合,做到资料丰富,信息量大,文字简单,图表说话,使读者能充分掌握财务报表的分析技术,体会到财务分析的乐趣。本书附录有完整的公式体系和丰富的数据资料、重要的参考文献材料,使本书还成为一本非常实用的财务报表分析工具书。

在本书写作过程中,作者参阅了较多的国内外同行的有关著作,另外附录部分获益于刘琨等同学的细致的专业成果,在此向他们谨致谢意。同时,我还要对本书的责任编辑何苏湘老师的辛勤工作表示感谢。

本书中的不当之处,敬请读者诸君予以指正。

何 韧

2007年3月

C 目 录

CONTENTS

前言/1

第二版前言/1

第一版前言/1

第一章 财务报表分析概述/1

第一节 财务报表分析的主体、内容和作用/1

第二节 财务报表分析的资料/5

第三节 财务报表分析的程序与方法/37

本章小结/42

本章关键术语/43

思考题/43

第二章 偿债能力和资本结构分析/44

第一节 短期偿债能力分析/44

第二节 资本结构分析/52

第三节 长期偿债能力分析/58

第四节 偿债能力扩展分析/64

本章小结/67

本章关键术语/68

思考题/68

第三章 营运能力分析/69

第一节 营运能力分析概述/69

第二节 营运能力指标分析/78

本章小结/92

本章关键术语/92

思考题/92

第四章 获利能力分析/93

第一节 获利能力分析概述/93

第二节 收支项目分析/96

第三节 获利能力指标分析/108

第四节 销售毛利变动分析/115

本章小结/118

本章关键术语/118

思考题/118

第五章 投资报酬能力分析/119

第一节 投资报酬能力分析概述/119

第二节 投资报酬能力指标分析/121

第三节 杜邦分析法/128

本章小结/130

本章关键术语/131

思考题/131

第六章 现金流量分析/132

第一节 现金流量分析概述/132

第二节 现金流量表的一般分析/138

第三节 现金流量比率指标分析/144

本章小结/153

本章关键术语/154

思考题/154

第七章 上市公司特定指标分析/155

第一节 上市公司的信息披露制度/155

第二节 上市公司特定指标分析/161

本章小结/172

本章关键术语/173

思考题/173

第八章 其他相关财务分析/174

第一节 企业发展能力分析/174

第二节 杠杆系数分析/182

第三节 社会责任财务指标分析/188

第四节 合并财务报表分析/193

本章小结/201

本章关键术语/201

思考题/201

第九章 绩效的综合评价/202

第一节 企业绩效评价方法的历史演进/202

第二节 绩效评价标准、评价标准及其确定方法/212

第三节 企业绩效评价的主要方法/215

本章小结/228

本章关键术语/229

思考题/229

第十章 会计操纵和财务预警分析/230

第一节 会计操纵及其识别/230

第二节 财务预警分析/242

本章小结/257

本章关键术语/258

思考题/258

附录

附录 1 中国 MN 公司财务报表(本书计算案例资料)/259

附录 1—1 MN 公司资产负债表/259

附录 1—2 MN 公司利润表/261

附录 1—3 MN 公司现金流量表/262

附录 2 财务报表指标体系一览表(中英文对照)/265

附录 3 《金融企业绩效评价办法》指标体系一览表/273

附录 4 财务指标统计数据一览表/275

附录 4—1 2014 年企业绩效评价标准值(全国国有企业)/275

附录 4—2 2014 年三大类金融企业绩效评价指标体系与标准值/276

附录 4—3 2013 年分行业上市公司行业主要财务指标/277

附录 4—4 1995~2013 年上市公司主要财务指标/278

附录 5 国内三大类金融企业财务报表结构对照表/279

附录 5—1 资产负债表/279

附录 5—2 利润表/281

附录 5—3 现金流量表/282

附录 6 中国台湾地区和香港地区企业财务报表结构概览/283

附录 6—1 中国台湾地区企业财务报表/283

附录 6—2 中国香港地区企业财务报表/287

附录 7 部分国家著名企业财务报表结构概览(中英文对照)/292

附录 7—1 美国惠普公司/292

附录 7—2 英国石油公司/296

附录 7—3 瑞士雀巢公司/300

附录 8 公司财务报表分析案例/304

参考文献/320

专栏/

- 专栏 1—1 财务报表分析的起源与发展/4
- 专栏 1—2 财务报表体系的形成/36
- 专栏 1—3 财务报表分析的框架/42
- 专栏 2—1 应收账款、应收票据和其他应收款/46
- 专栏 2—2 资本结构的影响因素/57
- 专栏 2—3 借款费用的资本化问题/64
- 专栏 2—4 金融负债/67
- 专栏 3—1 金融资产/71
- 专栏 3—2 长期股权投资的类型/77
- 专栏 3—3 企业长期投资合理性分析/86
- 专栏 3—4 发生资产减值的认定标准/91
- 专栏 4—1 非经常性损益/95
- 专栏 4—2 所得税费用/107
- 专栏 4—3 企业收益质量恶化的预警信号/115
- 专栏 4—4 分部报告和中期报告/117
- 专栏 5—1 投资收益/121
- 专栏 5—2 政府补助/128
- 专栏 5—3 净资产报酬率的五因素模型/130
- 专栏 6—1 编制经营活动现金流量的间接法/137
- 专栏 6—2 权责发生制和收付实现制/143
- 专栏 6—3 自由现金流量/153
- 专栏 7—1 关联方与关联方交易/161
- 专栏 7—2 净资产收益率和每股收益的计算/171
- 专栏 8—1 可持续增长率的影响因素/181
- 专栏 8—2 资产负债表日后事项/187
- 专栏 8—3 会计要素计量属性/192
- 专栏 8—4 衍生金融工具与套期保值/200
- 专栏 9—1 企业绩效评价体系改革的动因/211
- 专栏 9—2 如何识别企业是否创造价值/219
- 专栏 9—3 企业绩效评价体系的发展方向/228
- 专栏 10—1 财务舞弊相关理论/232
- 专栏 10—2 新会计准则对会计操纵的防范/241
- 专栏 10—3 分析性程序/257

第一章

财务报表分析概述

学习目的

1. 了解财务报表分析的主体、内容和作用；
2. 熟悉各主要财务报表的结构和特征；
3. 了解财务报表附注披露的内容和审计报告的种类；
4. 了解财务报表分析的程序；
5. 掌握财务报表分析的主要方法。

第一节 财务报表分析的主体、内容和作用

财务报表分析是指一定的报表分析主体以财务报表为主要依据,采取一定的标准和系统科学的分析方法,对企业的生产经营活动和财务状况进行综合评价的过程,其目的是了解过去、评价现在和预测未来,为报表使用者的各项决策行动提供依据。

一、财务报表分析的主体

财务报表分析的主体,也就是报表的使用人,通常情况下,一般包括企业的债权人、权益投资人、企业内部经理人员、政府经济管理机构及其他与企业有利益关系的人士。他们出于不同目的使用财务报表,因此需要的信息不同,关注的角度不同,采用的分析程序和方法也会有一定的差别。

(一) 债权人

债权人是指提供信用给企业并得到企业还款承诺的人。债权人主要包括提供银行信用的金融机构债权人和提供商业信用的商业债权人,他们尤其关心企业是否具有偿还债务的能力。

债权人根据其提供的债务期限还可以分为短期债权人和长期债权人,他们分别提供不超过一年期的短期信用和一年期以上的长期信用。

债权人对企业财务报表分析的目的是要判别企业为什么需要筹集外部资金,它们还本付息的能力和信用水平如何,以决定是否给企业提供信用,信用期限有多长,以及是否需要提前收回债权,等等。

(二)权益投资人

权益投资人一般是指企业的所有者或普通股东。他们投资于企业的目的是为了扩大自己的财富,他们不仅要求保全投资企业的本金,同时还要求有相应的投资回报。权益投资人考虑更多的是如何增强企业的竞争能力,获得更大的市场份额,降低财务风险,从企业持续稳定的增长中得到更多的收益。

权益投资人进行财务报表分析,其目的是为了评价企业业绩,以决策是否对企业进行投资或是转让现有的企业股份从原企业退出;另外,权益投资人通过分析企业的财务状况和经营绩效,还可以对是否更换企业的经营管理者等方面的问题作出决策。

(三)企业经理人员

企业经理人员是指被所有者聘用的、对公司资产和负债进行管理的个人组成的团体。

企业经理人员关心公司的财务状况如偿债能力、盈利能力、资金周转能力和持续发展能力等各方面的信息,以便更好地发现问题,采取对策,使企业能够持续稳定地经营和发展。经理人员同时可以获取外部使用人无法得到的内部信息。他们分析报表的主要目的是了解企业的经营状况,进行财务筹资和投资决策,以及评价企业各项决策的执行情况等。

(四)政府经济管理机构

政府的经济管理机构也是企业财务报表的使用人,包括财政税务部门、工商管理部门、证券管理机构、会计监管机构、审计机构和社会保障部门等。他们使用财务报表是为了履行自己的监督管理职责,通过考察企业的财务经营状况,可以检查企业是否遵守各项政策法规,评价企业的经营业绩,并分析企业对社会所作出的贡献度等。

(五)其他相关人士

进行企业财务报表分析的其他相关人士还包括企业的内部职工、专业的投资理财分析师、律师,等等。企业的内部职工通过分析财务报表,不仅可以充分了解企业当前及未来的经营发展状况,同时还可以有效维护个人的相关权益;专业的投资理财分析师通过财务报表分析,可以为客户的证券投资提供专家意见和理财服务;律师也可以采用财务分析的方法,为其追查财务案件提供帮助。

二、财务报表分析的内容

本书所涉及的企业财务报表分析的内容主要包括以下几个方面:偿债能力分析、资本结构分析、营运能力分析、获利能力分析、投资报酬分析、现金流量分析、发展能力分析、杠杆系数分析、企业社会责任分析和合并财务报表分析等。

上述几个方面是相互联系的。例如,一个公司偿债能力很差,其收益能力也不会好;收益能力不好,偿债能力只会下降。如果企业资产运用效率较低,企业偿债能力和收益能力将无法得到改善。而偿债能力和收益能力的下降,必然表现为现金流量状况的恶化。获利能力和投资报酬能力不强,企业的发展能力自然也就无从谈起。

（一）偿债能力分析

偿债能力是指借款人偿还债务的能力,可分为短期偿债能力和长期偿债能力。短期偿债能力是企业支付一年或者超过一年的一个营业周期内到期债务的能力,指标有流动比率、速动比率、现金比率和营运资金等。长期偿债能力是指企业保证及时偿付长期(一年或超过一年的一个营业周期以上)债务的可靠程度,指标有利息保障倍数、固定支出保障倍数、全部资本化比率和负债与 EBITDA 比率等。

（二）资本结构分析

资本结构是指企业资产与负债及所有者权益各要素之间的比例关系。资本结构合理则企业的经济基础比较牢固,财务结构较好,偿债能力尤其是中长期偿债能力较强。资本结构分析常用的指标有资产负债率、权益比率、产权比率和财务杠杆指数等。

（三）营运能力分析

企业的营运能力是指企业充分利用现有资源创造价值的 ability。企业的营运能力分析,可以从资产使用效率和资金使用效率两个角度展开。资产使用效率是指企业生产经营中各项资产的周转速度所反映出来的资产运营的效率。资产使用效率分析常用的指标有应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、固定资产周转率和总资产周转率等。资金使用效率是从企业资金来源(负债资金和权益资金)的角度对其进行周转能力分析和效率评价,主要的评价指标有总负债周转率、所有者权益周转率、应付账款周转率等。

（四）获利能力分析

获利能力也称盈利能力,是指企业从销售收入中获取利润多少的能力。获利能力分析常用指标有销售毛利率、主营业务利润率、营业利润率、税前利润率、销售净利率等。

（五）投资报酬分析

投资报酬也称资本报酬,是指企业投入资本后所获得的回报。投资报酬分析常用的指标有总资产报酬率、净资产报酬率、资本金报酬率和股东权益报酬率等。

（六）现金流量分析

现金流量是指企业一定时期内的现金和现金等价物的流入和流出的数量,现金流量分析是通过现金流量比率分析对企业偿债能力、获利能力以及财务需求能力进行财务评价。常用的指标有现金债务比率、销售现金比率、现金满足内部需要率和现金再投资比率等。

（七）发展能力分析

企业的发展能力是指企业在未来生产经营过程中的一种成长潜能和趋势。一般来说,企业发展能力越强,企业的竞争能力和市场能力就越强。发展能力分析常用的指标有销售增长率、利润增长率、净资产增长率、现金增长率和股利增长率等。

（八）杠杆系数分析

财务中的杠杆理论,是指由于固定费用的存在,当企业业务量发生较小变化时其经营利润会产生较大变化的情况。企业由于财务上的杠杆作用,既可以获得一定的杠杆收益,也要承担一定的杠杆风险。杠杆系数分析是通过对经营杠杆系数、财务杠杆系数和复合杠杆系数的评价来分析企业对整体风险的控制和管理能力。

（九）企业社会责任分析

企业的社会责任,是指企业通过企业制度和行为所体现的对员工、商务伙伴、客户、社区、国家履行的各种积极义务和责任,是企业对市场和相关利益群体的一种良性反应,它既有法律、行政等方面的强制义务,也有道德方面的自愿行为。企业的社会责任分析包括综合社会

责任、伦理责任、法律责任和生态责任等方面的分析。

(十)合并财务报表分析

合并财务报表,是指反映母公司和其全部子公司形成的集团企业整体财务状况、经营成果和现金流量的财务报表。由于合并财务报表抵销了合并范围内子公司及母公司之间的交易,因此需要利用母公司报表和合并报表组合分析来评价集团企业的经营情况,常用的方法是比较分析法,对于合并报表中存在而母公司报表没有的科目,还需运用特定项目分析法。

三、财务报表分析的作用

财务报表分析是评价企业财务状况、衡量经营业绩的重要依据,是企业挖掘潜力、改进工作、实现理财目标的重要手段,是企业合理实施投资和筹资决策的重要步骤,同时也是企业与外部进行信息交流的一个必不可少的环节。它对于正确预测、计划、决策、控制、考核、评价企业的各项经营活动具有重要的意义。下面我们从财务报表分析对评价企业过去、现在及未来的作用这一方面加以说明。

第一,财务报表分析可以正确评价企业的过去。正确评价过去是说明现在和揭示未来的基础,财务报表分析通过对实际会计报表等资料的分析能够准确地说明企业过去的业绩状况,指出企业的成绩和问题及产生的原因等。这不仅对于正确评价企业过去经营业绩是十分有益的,而且还可以对企业投资者和债权人的行为产生积极的影响。

第二,财务报表分析可以全面反映企业的现状。财务会计报表等资料是企业各项生产经营活动的综合反映,财务报表分析可根据不同分析主体的目的,采用不同的分析手段和方法,获得反映企业在某方面现状的指标,如反映企业资产结构、权益结构、支付能力和偿债能力、企业营运状况、企业盈利能力和现金流量等方面的指标。通过这种分析,对于全面反映和评价企业的现状具有重要的作用。

第三,财务报表分析可用于预测企业的未来。财务分析不仅可用于评价过去和反映现状,更重要的是通过对过去与现状的分析与评价,可以预测企业未来的发展状况与趋势。通过对企业未来的估价可为企业未来财务预测、财务预算和财务决策指明方向。准确评估企业的价值及价值创造对企业资本经营和产权交易同样大有裨益。此外对企业财务危机的预测,财务报表分析也可以提供必要的信息。

专栏 1-1

财务报表分析的起源与发展

财务报表分析起源于19世纪末至20世纪初期。当时的财务报表仅指资产负债表,为了防止竞争对手获得信息,企业一般不予公布损益报表。随着经济的快速发展和资本主义大规模生产的出现,企业的融资需求大幅上升。在这种情况下,银行的地位和作用逐渐增强。金融机构为了了解贷款企业的财务结构和经营业绩,要求企业提交财务报表作为贷款决策的依据。

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他们签字的资产负债表,以衡量企业的信用和偿债能力。1900年该协会发布了申请贷款的标准表格,包括部分资产负债表。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、速动比率等一系列比率分析指标来作为判断的依据。如美国学者亚历山大·沃尔(Alexander Wall)建