



现代经济与管理类规划教材

财务报表分析

(第2版)

许拯声 主编



清华大学出版社 · 北京交通大学出版社

◇ 现代经济与管理类规划教材

财务报表分析

(第2版)

许拯声 主编

清华大学出版社
北京交通大学出版社

· 北京 ·

内 容 简 介

本书旨在帮助财务报表的分析者运用财务数据和财务指标分析方法,分析评价一家公司的过去、现在和未来的财务状况、经验成果及发展趋势;读懂和理解公司的财务报表数据,以及报表编制过程中所采用的会计政策是基于何种公司战略,它们之间的相关性及其对财务信息的影响。本书的最大特点是介绍并发展了一套用以分析和评价财务报表数据的商业分析框架,这一框架包括4个分析阶段:战略分析、会计分析、财务分析和前景分析。商业分析框架可适用于许多决策背景,包括证券分析、信贷分析及兼并与收购分析。

本书中所提及的会计准则,除特别说明外,均指财政部2006年颁布的企业会计准则。

本书可作为高等院校会计、金融、管理和经济专业的本、专科或MBA教材,也可作为相关从业人员的参考书。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析 / 许拯声主编. — 2版. — 北京:清华大学出版社;北京交通大学出版社, 2012.7

(现代经济与管理类规划教材)

ISBN 978-7-5121-1033-5

I. ①财… II. ①许… 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(2012)第125096号

责任编辑:吴嫦娥 特邀编辑:林欣

出版发行:清华大学出版社 邮编:100084 电话:010-62776969

北京交通大学出版社 邮编:100044 电话:010-51686414

印刷者:北京市德美印刷厂

经 销:全国新华书店

开 本:185×260 印张:18.5 字数:462千字

版 次:2012年6月第2版 2012年6月第1次印刷

书 号:ISBN 978-7-5121-1033-5/F·1027

印 数:1~4 000册 定价:33.00元

本书如有质量问题,请向北京交通大学出版社质监组反映。对您的意见和批评,我们表示欢迎和感谢。

投诉电话:010-51686043, 51686008; 传真:010-62225406; E-mail: press@bjtu.edu.cn。



第2版前言

尊敬的读者，如果你看到一家企业的利润在上升，你是否会就此认为该企业的经营管理水平在提升？你是否曾经想过这种利润的上升完全可能是由于营业收入的虚增，即营业收入的人为增加，而非正常的经营活动的合理增加所致，或者是企业对利润表的其他收支项目的人文操纵所致。事实上，会计可以有很多方法来人为的调整企业的营业收入，以及其他利润表的收支项目，包括合法和非合法的方法，这在会计上称为“盈余管理”。

判断一个企业利润增长的真实性的，首先需要判断该企业利润表中各个收支项目的真实性。本书将会帮助读者找到正确判断企业收支情况的方法。

其次，即使是真实的利润增长，也并非一定是企业经营的内源性增长，因为这种增长完全有可能是由于企业资产规模的扩张，即所谓的外源性增长所导致，这就是一般所谓投资拉动型增长。因此，在收支真实性的基础上，可以通过评价利润增长和资产增长之间的相互关系，来评价利润增长的质量。一般情况下，可以通过评价利润、资产和净资产的绝对数或相对数的定比或环比指标来实现。

很难说外源性增长一定是一种坏的增长，因为这涉及企业的不同经营战略，但站在会计的角度，至少可以说这种增长是很难持久的，因为外源总是有限的。

再次，通常可以将企业的资产和利润之间的关系看做是一般意义上的因果关系，其中资产是因，而利润是果，至于负债和所有者权益，则可看做是维系这一因果关系的缘。

在理论上，先因后果应该是一个比较符合逻辑的分析程序，这种分析思路比较注重过程，并认为过程对了，结果也就在其中了。不过，这可能和很多国人的行为习惯不太相同，他们认为，过程只是手段，结果才是目的，而为达到目的可以不择手段。

资产是因，是一种能力；利润是果，是最终的目的。收支的发生就是从因到果的一个过程。事实上，从财务的角度，收支的发生就是一个开源和节流的过程，但无论开源还是节流，都与企业资产的使用相关。

由于资产的使用，一方面导致收入的增加，同时导致成本的发生。因此，评价收支之间的关系，除了利润指标外，营业收入和各项资产之间的关系也至关重要，而它们之间的关系，可以通过计算各项资产周转率指标来实现。

一般情况下，可以通过评价货币资金的环比指标来评价营业收入增长所体现的现金回笼程度。更准确地，可以通过评价应收账款（包括应收票据）的周转率，或者环比指标来评价营业收入增长所体现的现金回笼程度。同时，可以通过评价存货，以及流动资产周转率，或者环比指标来评价营业成本变动所体现的成本消耗程度。当然，还可以透过评价存货、应付账款（包括应付票据）之间，以及其他各种应收、应付款之间的债权与债务关系，来评价存在于资产负债表和利润表各项目之间的其他方面错综复杂的关系。

最后，一个企业资产结构的不同，通常能够体现出一个企业的技术含量、持续经营能力、经营风险等；而资本结构的不同，则通常能够体现出一个企业的信用状况、保障能力、财务风险等。

然而，基于资产负债表的评价，通常只能说明一个企业的利润、资产和权益的静态质量。而若想获得动态的质量指标，通常可以通过评价现金流量表的项目和结构，以及与其他报表之间的关系获得。

当然，以上所述的分析，均在一定程度上可以通过对财务指标的综合分析取得，前提是据以计算财务指标的分析数据是真实的。同时，这也是本书希望达成的财务报表分析的基本思路，并据此将这一思路作为本书第2版的序。

本书的第2版由许拯声修订，与第1版相比在内容上作了较大的改进，当然缺憾仍有不少，希望以后有机会作进一步改进。在此，仅向本书第1版和第2版的责任编辑表示由衷的感谢，没有她们的努力，就不会有本书的出版。

许拯声

2012年5月6日于东华旭日楼



目 录

第1章 财务报表分析概述	1
1.1 财务报表分析的意义和作用	1
1.1.1 财务报表分析的意义	1
1.1.2 财务报表分析的作用	3
1.2 财务报表分析的对象和目的	4
1.2.1 财务报表分析的对象	4
1.2.2 财务报表分析的目的	6
1.3 财务报告分析的一般程序	7
1.3.1 会计是什么	8
1.3.2 财务报表分析的一般程序	8
◇ 本章小结	10
◇ 本章习题	11
第2章 财务信息提供的载体、要素、等式及假设与原则	15
2.1 财务信息提供的载体	15
2.1.1 财务报表和财务报表附注	15
2.1.2 财务报表之间的内在联系	17
2.1.3 财务报表附注及审计报告	18
2.2 财务信息提供的要素和等式	20
2.2.1 会计要素	20
2.2.2 会计等式	21
2.3 财务信息提供的基本假设和一般原则	22
2.3.1 财务信息提供的基本假设	22
2.3.2 财务信息提供的一般原则	25
◇ 本章小结	27
◇ 本章习题	28
第3章 会计准则、会计政策和会计估计的解读	31
3.1 会计准则解读	31
3.1.1 企业会计的分类与企业会计准则	31
3.1.2 美国会计准则的发展变化过程	32
3.1.3 英国会计准则制定机构的变迁	33
3.1.4 我国会计准则的发展变化过程	34

3.2 会计政策解读	37
3.2.1 会计政策的概念	37
3.2.2 会计政策变更及其处理	38
3.2.3 会计政策变更的会计处理方法的选择	39
3.2.4 会计政策变更的披露	40
3.3 会计估计	40
3.3.1 会计估计概述	40
3.3.2 会计估计变更	41
3.3.3 会计估计变更的会计处理	42
3.3.4 会计估计变更的披露	42
◇ 本章小结	42
◇ 本章习题	43
第4章 资产负债表解读	47
4.1 资产负债表格式	47
4.1.1 账户式资产负债表	48
4.1.2 报告式资产负债表	49
4.2 资产负债表各项目解读	51
4.2.1 资产类项目	51
4.2.2 负债类项目	59
4.2.3 所有者权益类项目	60
◇ 本章小结	61
◇ 本章习题	61
第5章 利润表解读	64
5.1 利润表格式	64
5.2 利润表各项目解读	66
◇ 本章小结	74
◇ 本章习题	74
第6章 现金流量表解读	77
6.1 现金流量表的编制基础	77
6.2 现金流量表的格式	79
6.3 现金流量表各项目解读	82
◇ 本章小结	86
◇ 本章习题	86
第7章 财务报表分析的基本方法	90
7.1 结构和趋势分析方法	90
7.1.1 结构分析法	91
7.1.2 趋势分析法	93
7.2 因素和因子分析方法	95

7.2.1 因素分析法	95
7.2.2 因子分析法	98
7.3 综合分析法	99
7.3.1 财务报表综合分析的特点	100
7.3.2 财务报表综合分析方法的具体类型	101
◇ 本章小结	103
◇ 本章习题	103
第8章 偿债能力分析	106
8.1 偿债能力分析的意义和作用	106
8.2 短期偿债能力分析	108
8.2.1 营运资本	108
8.2.2 流动比	109
8.2.3 速动比	110
8.2.4 现金比	111
8.3 长期偿债能力指标分析	113
8.3.1 资产负债率	113
8.3.2 产权比率	114
8.3.3 利息保障倍数	116
◇ 本章小结	117
◇ 本章习题	118
第9章 营运能力分析	121
9.1 营运能力分析的意义和作用	121
9.2 周转能力分析	122
9.2.1 应收账款周转率	122
9.2.2 存货周转率	124
9.2.3 固定资产周转率	125
9.2.4 总资产周转率	125
9.2.5 营业周期	126
9.2.6 周转能力综合分析	127
9.3 获现能力分析	127
9.3.1 销售获现比率	128
9.3.2 净利润现金保证比率	129
9.3.3 每股经营现金净流量	129
9.3.4 总资产现金回收率	130
9.3.5 收益质量分析	130
9.3.6 应注意的问题	131
◇ 本章小结	132
◇ 本章习题	132

第 10 章 获利能力分析	135
10.1 获利能力分析的意义、作用和方法	135
10.1.1 获利能力分析的意义和作用	135
10.1.2 获利能力分析的方法	136
10.1.3 获利能力分析指标的局限性	137
10.2 销售获利能力分析	138
10.2.1 销售毛利率	138
10.2.2 营业利润率	140
10.2.3 销售利润率	141
10.3 资产获利能力分析	142
10.3.1 总资产利润率	143
10.3.2 总资产利润率的驱动因素	144
10.3.3 权益净利率	146
◇ 本章小结	147
◇ 本章习题	147
第 11 章 市场价值分析	151
11.1 市场价值分析的意义和作用	151
11.1.1 企业市场价值分析的意义	151
11.1.2 企业整体经济价值的类别	153
11.2 市场价值财务指标分析	155
11.2.1 普通股每股收益	155
11.2.2 市盈率	157
11.2.3 股利支付率	158
11.2.4 市净率	159
11.2.5 其他市场价值分析指标	160
◇ 本章小结	160
◇ 本章习题	161
第 12 章 财务报告综合分析	165
12.1 财务报告综合分析概述	165
12.1.1 财务报告综合分析的内涵与特征	165
12.1.2 财务报告综合分析的意义	166
12.1.3 财务报告综合分析的依据和方法	166
12.2 杜邦分析法	167
12.2.1 传统的杜邦分析体系	167
12.2.2 改进的杜邦分析体系	171
12.3 雷达图分析法	173
◇ 本章小结	176
◇ 本章习题	177

第 13 章 资产负债表分析	181
13.1 资产负债表分析的意义	181
13.2 资产负债表水平和结构分析	183
13.2.1 资产负债表水平分析	184
13.2.2 资产负债表垂直分析	186
13.3 资产负债表各项目 and 指标分析	188
13.3.1 资产负债表各项目分析	188
13.3.2 资产负债表指标分析	190
◇ 本章小结	192
◇ 本章习题	192
第 14 章 利润表分析	197
14.1 利润表分析的意义	197
14.2 利润表水平分析和结构分析	199
14.2.1 利润表水平分析	199
14.2.2 利润表结构分析	200
14.3 利润表各项目 and 指标分析	202
14.3.1 与销售有关的盈利能力指标分析	202
14.3.2 与投资有关的盈利能力指标分析	204
14.3.3 与费用有关的盈利能力指标分析	206
14.3.4 营运能力指标分析	207
◇ 本章小结	210
◇ 本章习题	210
第 15 章 现金流量表分析	215
15.1 现金流量表分析的意义	215
15.1.1 企业现金流量表分析的意义	215
15.1.2 现金流量质量分析的意义	216
15.1.3 现金流量表分析的内容	218
15.2 现金流量趋势分析	218
15.2.1 现金流量的趋势分析方法	219
15.2.2 现金流量趋势分析应注意的问题	221
15.3 企业现金流量结构分析	222
15.3.1 现金流量结构分析的意义	222
15.3.2 现金流量结构分析计算与说明举例	222
15.4 现金流量比率分析	225
15.4.1 偿债能力比率分析	225
15.4.2 现金流量支付能力分析	226
15.4.3 获取现金能力分析	227
15.4.4 资本支出能力分析	227

15.4.5 收益质量分析·····	228
◇ 本章小结·····	229
◇ 本章习题·····	229
第16章 利用财务报表进行预测 ·····	234
16.1 预测的基本方法·····	234
16.1.1 时间序列预测法·····	234
16.1.2 因果预测法·····	239
16.2 其他定量预测方法·····	241
16.2.1 马尔柯夫预测法·····	241
16.2.2 灰色预测法·····	243
◇ 本章小结·····	247
◇ 本章习题·····	247
第17章 利用财务信息进行公司估值模型 ·····	250
17.1 股利贴现模型·····	250
17.1.1 基本模型及增长模型·····	250
17.1.2 股利贴现模型的扩展形式·····	252
17.2 权益现金流模型·····	252
17.3 自由现金流模型·····	253
17.3.1 公司自由现金流的计算·····	254
17.3.2 模型的适用性·····	255
17.4 乘数模型·····	256
17.4.1 乘数模型的意义·····	256
17.4.2 使用乘数模型估值的步骤·····	257
17.4.3 对乘数模型的质疑·····	258
17.5 两类方法的比较与汇总·····	258
◇ 本章小结·····	259
◇ 本章习题·····	259
第18章 财务报表分析方法的具体运用 ·····	263
18.1 利润表分析·····	263
18.2 资产负债表分析·····	267
18.3 现金流量表分析·····	274
18.4 综合和趋势分析·····	277
18.4.1 杜邦图分析·····	277
18.4.2 雷达图分析·····	278
附录A 2009年企业绩效评价标准值 ·····	281
参考文献 ·····	284



第 1 章

财务报表分析概述

学习目标

1. 了解财务报表分析的意义和作用。
2. 明确财务报表分析的对象和目标。
3. 掌握财务报表分析的一般程序。
4. 理解财务报表分析程序之间的相互关系。

学习重点

1. 财务报表分析的本质就是收集与决策相关的各种财务信息，并加以分析和解释的一种技术。
2. 财务报表分析应包括商业战略分析、会计分析、财务分析和前景分析，这 4 个分析阶段之间是密切相关的。

财务报表报告的是一个企业过去的财务成果及其质量，以及目前的财务状况。财务报表是为了提供企业 4 种主要经济活动的信息而设计的，这些信息包括目标规划、资金筹集、项目投资和日常经营管理。而财务报表分析就是为了帮助报表的使用者对庞杂的信息进行筛选和评价，读懂、理解一个企业的财务现状、成果、质量和前景，并利用财务报表的各项数据，帮助作出更好的决策。

1.1 财务报表分析的意义和作用

1.1.1 财务报表分析的意义

17 世纪末和 18 世纪初，股份公司开始在英国出现，利益的相关者要求公司编制资产负债表。英国的会计学者确立了“财产 = 资本”和“资产 - 负债 = 纯资本”的会计等式，创建了英国式资产负债表。在这一时期，人们十分关注资产和资本，不太重视费用和收益，盈

利则是根据资产负债表中本期净资产与上期净资产的增加额计算得出，资产负债表是当时唯一的财务报表。

1862年，英国《公司法》的颁行，明确规定了资产负债表的标准格式，将资产列在右侧，权益列在左侧，并将永久性资本列在最上端，这与现在的资产负债表的格式正好相反。但这种格式将有关资产负债表科目汇集起来，并将资产和权益分别列在对应的两侧，不再是总账余额的简单罗列，而是有分析地对资料加以排列，因此，在当时这是对资产负债表编制的一种进步。

1929年，英国修订的公司法首次正式要求企业编制收益表，使收益表成为企业第二个正式对外提供的财务报表。到20世纪30年代早期，会计确认、计量的重心开始由资产计价向收益计量转移，财务报告的重点也由资产负债表转向财务成果表。财务成果表开始逐渐被认为是企业最重要的财务报表，亦称损益表、利润表或经营表。直到今天，国外很多企业，尤其是上市公司在其年度报告中都把收益表放在首位。

1987年11月，FASB（财务会计准则委员会）公布第95号财务会计准则公告《现金流量表》，取代了APB（会计原则委员会）的第19号意见书，并要求企业在1988年7月15日以后，必须以现金流量表替代财务状况变动表。1992年12月，IASB（国际会计准则委员会）对第7号国际会计准则《现金流量表》进行了修订，并于1994年1月1日起生效。

对于财务报表分析，一般认为产生于19世纪末20世纪初，最早的财务报表分析主要是为银行服务的信用和偿债能力分析。当时，借贷资本在企业资本中的比例不断增加，银行家需要对贷款人进行信用调查和分析，借以判断客户的偿债能力。

资本市场形成后，发展出了盈利分析和市场价值分析，财务报表分析开始由主要为贷款银行服务扩展到为投资人服务。随着社会筹资范围扩大，非银行的贷款人和股权投资人增加，公众开始进入资本市场和债务市场，因而投资人要求的信息更加广泛。财务报表分析开始对企业的盈利能力、筹资结构、利润分配、现金流量等进行分析，从而发展出一套比较完善的外部分析体系。

公司组织发展起来以后，经理人员为改善盈利能力和偿债能力，以取得投资人和债权人的支持，改善公司内部的管理服务过程，开发了内部分析，使财务报表分析由外部分析扩大到内部分析。内部分析不仅可以使使用公开报表的数据，而且可以利用内部的数据（预算、成本数据等）进行分析，找出管理行为和报表数据的关系，以便通过管理来改善未来的财务报表。

在现代企业中，财务会计是进行财务数据处理和信息加工的系统，财务报告则是把财务信息传递给使用者的手段，其中的财务报表是财务报告的中心内容，是将影响一个企业的事项，或者从事的交易对企业影响所作的总体性表述。财务报告的内涵和范围比财务报表要大，财务报表仅是财务报告系统的一大要素，它是一种载体，负责将已加工生成的财务信息传递给与企业有关的使用者，是对企业财务状况和经济成果所进行的结构性财务描述。通用财务报表的目的就是提供有助于广大使用者进行经济决策的有关企业财务状况、经营成果和现金流量，以及股权变动情况的信息。

然而，需要注意的是，财务报表数据主要以历史成本为基础，而不是以现时成本为基础。在多数情况下，资产负债表中的资产都是过去购买资产而支付的价值，而不是资产的现

在价值；负债通常也以过去所借数额表示，而不是现在清偿债务时所需支付的款项，结果就是资产负债表中的数据并不能总是真实地反映公司的财务状况。

对于收益表也有类似于资产负债表的缺陷。收入和成本是运用历史数据在权责发生制基础上计算出来的，这样，累计折旧与更新厂房和设备所需实际支付的款项并不相同。同样，售出货物的成本计算是基于存货的成本，而不是当期的实际成本。总之，账面价值与现金流量并不相等，也与经济收益（股东在持股期间其财富的增加值）不等。

因此，财务报表分析的任务就是促进经济交易，提高资源在不同企业和个人之间的分配效率。公司最经常的交易是筹集财务资本，以及对这些资本加以最合适的使用，在这种情况下，公司会通过发行普通股或债券吸引额外的财务资源。这时，财务报表提供的信息可以减少投资者对公司的机会和风险判断上的不确定性，从而降低公司的筹资和投资成本。投资者需要有关公司的机会和风险的信息，而公司为了以最低的成本筹集资本，他们也希望提供给投资者所需信息。

因此，财务报表分析的意义就是通过了解和掌握财务报表信息的形成过程，运用相应的会计规则和方法，对财务报表信息加以分析和解释，以作出最优化的决策。

1.1.2 财务报表分析的作用

财务报表分析是指以财务报表、财务报表附注和其他资料为依据与起点，采用专门方法，依据特定规则，系统分析和评价企业的过去和现在的经营成果、财务状况、现金流量及其变动情况，目的是了解过去、评价现在、预测未来，以帮助利益关系集团改善决策的一种技术。财务报表分析的最基本功能是将大量的报表数据转换成对特定决策有用的信息，以减少决策的不确定性。

财务报表分析的起点是财务报表，分析使用的数据大部分来源于公开发布的财务报表。因此，财务报表分析的前提是正确理解财务报表，并在此基础上对企业的偿债能力、盈利能力、管理能力、获现能力和抵御风险的能力等作出评价，或者找出存在的问题。

在计算机使用者当中有句熟悉的警告，即用错误数据经过计算机分析处理出的结果也是错误的，这就是“进来的是垃圾，出去的也是垃圾”。因此，即使是最有经验的财会人员，如果使用不准确的财务报表进行分析，得出的结果通常也会被误导，并可能为此付出很高的代价。

财务报表分析是个过程。所谓“分析”，就是把研究对象（一些现象、概念、数据）分解成若干个较为简单的组成部分，并找出这些部分的本质属性和彼此之间的关系，以达到认识对象本质的目的。财务报表分析就是把整个财务报表的数据，分解成不同的部分和指标，并找出相关指标之间的关系，以达到认识企业偿债能力、盈利能力、管理能力、获现能力、成长能力和抵御风险能力等的目的。

财务报表分析是个认识过程，这个认识过程是分析和综合的统一。综合就是把分析对象的各个部分、各种属性联合成一个统一的整体，并最终在综合的基础上从总体分析企业的各项能力和成果，以及它们之间的相互关系。

财务报表分析也仅仅是一个认识过程，因为通过财务报表分析只能发现问题而不能提供

解决问题的答案，只能作出评价而不能实际改善企业的状况。例如，某企业资产收益率低，通过分析知道原因是资产周转率低，进一步分析知道，资产周转率低的原因是存货过高，再进一步分析知道，存货过高主要是产成品积压。但如何才算合理地处理积压产品，财务报表分析不能给出答案。

财务报表分析是检查的手段，如同医疗上的检测设备和程序，能检查一个人的身体状况但不能治病。财务报表分析能检查企业偿债能力、盈利能力、管理能力、获现能力、成长能力和抵御风险的能力，分析越深入越容易对症下药，但诊断不能代替治疗。

财务报表分析虽然不能提供最终的解决问题的方法，但它能指明需要详细调查和研究的项目，以及这些调查研究会涉及的经济、行业、本企业的其他补充信息。

财务报表分析的作用主要体现在以下方面。

(1) 通过财务报表分析，可以了解企业的财务状况，对企业资源的合理配置、资产结构、资本结构、偿债能力、资产效率，以及风险状况等作出合理的评价。

(2) 通过财务报表分析，可以了解企业的经营状况，对企业的管理能力、盈利能力、盈利状况、经营效率，以及这些能力的真实性，并对企业所处的行业地位、持续发展能力等作出评价。

(3) 通过财务报表分析，可以了解企业的现金收支情况，对企业利润的质量、获现能力、现金的收支分布情况，以及企业经营的稳定性等作出评价。

总之，人们之所以需要进行财务报表分析，是因为分析的结果能够提供企业的经营业绩、财务状况、资源的管理责任等有价值的信息，并能帮助信息的使用者提高决策质量。

股东、债权人、投资顾问等都要利用财务报表分析信息，以帮助他们选择能够接受的风险、报酬、股利水平和流动性偏好的投资组合。当然，这些人也可以自行进行财务报表分析，但专业分析师所拥有的专业知识，使他们在获取、解释和分析财务报表信息时具有更多的优势。

在投资决策中，利用基本的财务报表分析法分析证券价格是否背离实际价值时，财务报表分析十分关键。基本的分析法就是利用财务报表（包括报表附注），以及行业和宏观经济形势等资料，来预测股票价格的未来走向。运用这种分析法的投资者，利用营业收入、净利润、净现金流量、市场占有率和管理业绩等历史信息，去预测这些关系企业成功与失败动因的未来发展趋势。据此，他们可以对某只或某类股票的市场价格是否被高估或低估作出评价。

1.2 财务报表分析的对象和目的

1.2.1 财务报表分析的对象

作为一种人生之常理，做事总有目的，人生总有目标。这里的所谓“做事”和“人生”，说明的是一种动作，它是一个包含内容的过程；而所谓的“目的”，就是通过一个既

定过程后希望达成的愿景。显然,愿景的达成取决于过程的完美,即在满足达成愿景要求基础上的对过程的合理控制,这必然导致对过程分析的需要,而过程的内容就成为愿景制定者分析的对象,相应地,分析过程内容的对象就是愿景的制定者。

1. 财务报表分析的步骤

财务报表分析的关键是搜寻到足够的、与决策相关的各种财务信息,从中分析并解释相互之间的关系,发现报表异常的线索,作出确切的判断和分析结论。财务报表分析的步骤可以概括为以下3点。

(1) 收集与决策相关的各项重要财务资料。这主要包括定期财务报告、审计报告、招股说明书、上市公告书和临时报告,相关产业政策、行业发展背景、税收政策等。

(2) 整理并审查所收集的资料。通过一定的分析手段揭示各项信息间隐含的重要关系,发现分析的线索。

(3) 研究重要的报表线索。结合相关的资讯,分析内在联系,解释现象,推测经济本质,为决策提供依据。

企业外部的分析主体所进行的财务报表分析,基本上是局限于企业信息披露制度要求而公布的财务报告,根据目前的企业信息披露渠道,取得上市公司的财务信息比较容易。可以根据以下网址获取相关信息:上海证券交易所(www.sse.com.cn),深圳证券交易所(www.szse.cn),美国证监会设立的EDGAR数据库(www.sec.gov/cgi-bin/srch-edgar),香港证券交易所(www.hkex.com.hk),以及一些相关的证券网站。

对外发布的财务报表,是根据全体使用人的一般要求设计的,故称通用财务报表,并不适合特定报表使用人的特定要求。特定报表使用人要从中选择自己需要的信息,然后重新排列,并研究其相互关系,使之符合特定决策的要求。

2. 企业通用财务报表的分析目的

企业通用财务报表的主要使用人有7类,他们的分析目的不完全相同。

(1) 投资人。投资人为决定是否投资,需分析企业的资产和盈利能力;为决定是否转让股份,需分析盈利状况、股价变动和发展前景;为考查经营者业绩,需分析资产盈利水平、破产风险和竞争能力;为决定股利分配政策,需分析筹资状况等。

(2) 债权人。债权人为决定是否给企业贷款,需分析贷款的报酬和风险;为了解债务人的短期偿债能力,需分析其资源的流动状况;为了解债务人的长期偿债能力,需分析其盈利状况和资本结构;为决定是否出让债权,需评价其整体价值等。

(3) 经理人员。经理人员为改善财务决策而进行财务报表分析,涉及的内容最为广泛,几乎包括外部使用人员关心的所有问题。企业的经理人员需要通过一系列方法监控企业运营,与企业不断变化的情况保持同步,财务报表分析是实现这些目标的一个重要方法。经理人员应该能连续全面地进行财务报表分析,是因为他们能够经常地、毫无限制地获取财务信息和其他数据。他们对比率、趋势、经济联系和其他重要因素的分析也应该比较系统,对于不断变化的商业环境也应非常敏感,及时发现这些变化并作出反应是他们工作的主要目标。

(4) 供应商。供应商要通过财务报表分析,看与该企业是否能长期合作;了解其销售信用水平如何;是否应对企业延迟收款期,或者扩大信用额等。

(5) 政府。政府要通过财务报表分析了解企业的纳税情况；遵守政府法规和市场秩序的情况；职工收入和就业状况等。

(6) 雇员和工会。雇员和工会要通过报表分析判断企业盈利与雇员收入、保险、福利之间是否相适应。

(7) 中介机构（注册会计师、咨询人员等）。注册会计师通过财务报表分析可以确定审计的重点。财务报表分析领域的扩展与咨询业的发展有关，在一些国家财务分析师已成为专门职业，他们为各类报表使用人提供专业咨询。

1.2.2 财务报表分析的目的

财务会计是一门服务性的学科，它的主要目的是将企业各项活动的资料汇编成有用、明晰的财务报表，供企业管理者和其他报表信息使用者作为决策参考。

1. 财务报表的主要内容

财务报表是会计人员根据公认会计原则、经系统的会计处理程序和方法，对日常发生的经济业务进行处理，进而汇总编制出能反映企业经营成果、财务状况和现金流量的报告载体。财务报表主要以两种方法提供包含以下要求的内容。

(1) 根据各个利益关系群体对财务信息的不同要求，编制不同的财务报表，提供给不同的利益关系群体。

(2) 编制一般目的的财务报表以满足社会上对财务信息的共同需要，对各个利益关系群体的特殊需要以补充资料的方式予以提供。

包括我国在内，世界上大多数国家都采用第二种方法对外提供财务信息。我国会计法、证券法、会计准则所要求的财务报表都是为达成一般目的的财务信息源报表。

国际会计准则委员会理事会在“编制和呈报财务报表的基本框架”中指出：世界上许多企业都编制并且向外部使用者呈报财务报表。虽然这些财务报表在国与国之间看上去可能相同，但实际上却存在着差别。这种差别可能是由于各种社会、经济和法律环境的不同所引起的，同时也可能是由于不同的国家在制定国家级标准时考虑到财务报表不同使用者的需要所引起的。

这些不同的环境，导致了财务报表要素亦即资产、负债、权益、收入、费用和利润等不同定义的使用，同时还导致了使用不同的标准确认财务报表中的项目，以及对不同计量基础的取舍。财务报表的范围和财务报表中的揭示内容，亦受到影响。

2. 财务报表分析信息的贡献价值

财务报表分析是与企业利益相关的各个群体根据各自的目的，使用各种技术对企业的财务报表所给出的数据进行分析、比较和解释，据以对企业的经营状况作出评价。由于不同利益群体关心企业的目的和侧重点不同，为了从一般目的（通用目的）的财务报表中得出自己感兴趣的信息，他们往往需要根据自己的目的，使用各种技术对财务报表数据进行加工分析。

当决策者面临如何选择一项最佳投资方案，或者决定是否授信给某个借款人、购货人时，必须参考广泛的财务信息。可供参考的财务信息很多，包括财务报表中提供的财务状