

财务报表分析

CAI WU BAO BIAO FEN XI

王汝丽 / 编著

贵州人民出版社

财务报表分析

王汝丽 编著

贵州人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析/王汝丽编著. —贵阳:贵州人民出版社,
2010.9

ISBN 978-7-221-09070-6

I. ①财… II. ①王… III. ①会计报表—会计分析
IV. ①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 179382 号

责任编辑 韦仕杰

封面设计 唐锡璋

财务报表分析

王汝丽 编著

出版发行	贵州人民出版社
社址邮编	贵阳市中华北路 289 号 550001
印 刷	贵阳经纬印刷厂
规 格	850mm × 1168mm 1/32
字 数	290 千字
印 张	11.375
版 次	2010 年 9 月第 1 版
印 次	2010 年 9 月第 1 次印刷
印 数	0001—2000 册

书 号	ISBN 978-7-221-09070-6
定 价	32.00 元

目 录

第一章 财务报表分析概述	(1)
第一节 财务报表分析的意义	(1)
第二节 财务分析的内容	(9)
第三节 财务分析的方法	(14)
第四节 财务分析的程序	(22)
第二章 财务分析的主要信息来源	(26)
第一节 财务分析的主要信息来源	(26)
第二节 财务报表解读的必要性和可能性	(32)
第三章 资产负债表解读	(35)
第一节 资产负债表概述	(35)
第二节 资产负债表质量分析	(49)
第三节 资产负债表结构分析	(106)
第四章 利润表解读	(120)
第一节 利润表概述	(120)
第二节 收入分析	(125)
第三节 成本费用分析	(129)
第四节 利润质量分析	(138)
第五章 现金流量表解读	(149)
第一节 现金流量表概述	(149)
第二节 现金流量的质量分析	(169)
第三节 影响企业现金流量的因素分析	(183)

第六章 其他会计信息解读	(192)
第一节 所有者权益变动表解读	(192)
第二节 其他会计信息解读	(199)
第七章 财务报表粉饰与识别	(211)
第一节 财务报表粉饰的动机分析	(212)
第二节 财务报表粉饰的类型	(216)
第三节 财务报表粉饰的手法	(218)
第四节 会计信息分析	(236)
第八章 财务报表的初步分析	(247)
第一节 财务报表动态分析	(247)
第二节 财务报表结构分析	(257)
第九章 财务比率分析	(271)
第一节 偿债能力分析	(272)
第二节 营运能力分析	(287)
第三节 盈利能力分析	(301)
第四节 企业发展能力分析	(324)
第十章 财务综合分析	(329)
第一节 综合分析方法	(329)
第二节 财务综合分析案例	(344)

第一章 财务报表分析概述

第一节 财务报表分析的意义

一、财务报表分析的意义

(一)财务报表分析的定义

一般认为,财务报表分析是以企业的财务报表为主要信息来源,运用一定的分析方法,对企业的财务状况、经营业绩、现金流量进行分析和评价的过程。

在传统上,财务报表分析也简称财务分析,并不区分财务分析和财务报表分析,在很多情况下可以通用。

目前,有的人主张区分广义的财务分析和狭义的财务分析。广义的财务分析是利用企业财务信息,其资料来源不限于财务报表,还包括环境和市场等因素,对企业的整体与局部、历史与未来、短期与长期进行比较,以揭示企业现实价值和预测企业未来价值为目的的分析评价。狭义的财务分析是指借助于企业财务报表和一系列财务指标,以历史财务信息为基础,以分析和评价企业的现实价值为主要目的的分析。可以说,财务报表分析就是狭义财务分析。为减少与其他课程内容的重复,本教材将财务分析与财务报表分析作为同义语使用。

财务分析不同于企业经济活动分析、企业经营分析等概念。

企业经济活动分析是指利用会计、统计、业务核算计划等资料,对一定期间的经济活动过程进行比较、分析和研究。经济活动分析是挖掘企业内部潜力,提高管理水平的工具。经济活动分析与财务分析的明显区别在于,经济活动分析依据资料不局限于财务报表,分析中强调与计划对比,内容除财务报表分析外还包括生产分析和成本分析。而财务报表分析的主要资料是财务报表,分析方法是一定的,分析的对象是特定的。

企业经营分析的内容比财务分析广泛。经营分析是管理咨询的产物,主要研究人财物、产供销的平衡关系。它不仅分析资金问题,还要研究人和物,以及人与资金的平衡。

(二)财务报表分析的目的

现代财务分析开始于 19 世纪后期,现代企业的出现导致了企业的自有资本积累不能满足企业资金需求,银行就成为企业资金的主要来源。银行为了能够到期收回贷款本息,降低风险,要求企业提供资产负债表,并以此为基础调查和分析企业的信用能力。此后,随着证券市场的发展,股东为了投资的安全与收益,重点关注企业的经营成果和未来的财务状况,以便得到企业未来的价值信息,而获取这种信息的主要手段就是对历史信息的评价。时至今日,财务分析已成为企业相关利益主体获取有价值的财务信息,进行决策的主要手段和方法。

财务分析越来越受到人们的重视,地位也更加重要,表现在:

第一,随着社会经济的发展,大量新业务不断涌现,业务结构复杂化的程度大大加快了。为了真实公允地反映经济业务的内容,财务信息日益繁杂。而另一方面,由于金融市场的发展,企业公众化程度较之以前提高,大量的社会公众成为企业的相关利益人,如股东债权人等,这些相关利益人的决策需要相关的财务信息为基础。

第二,企业组织形式的复杂化要求更加准确合理的内部评价

和决策机制,以往仅以利润等一两个指标就判断企业经营业绩的做法已不能满足需要,财务分析提供了可行途径,完善了企业业绩评价机制。

鉴于以上原因,仅仅获得财务报告中的原始信息难以满足企业相关利益人的决策需要,而且也不能完全发挥财务报告的信息传递作用。所以财务分析的目的就是通过对财务报告以及其他企业相关信息进行综合分析,得出明确的分析结论,从而帮助企业相关利益人进行决策和评价。具体可分为:第一,为投资决策、信贷决策、宏观经济管理等提供依据;第二,为企业业绩评价内部经营管理监督和选择经营管理者提供依据。

二、财务分析的主体

财务分析的主体是指谁进行财务分析。从财务报表分析中获得益处的是企业的相关利益人,包括企业的经营管理者、债权人、股权投资者、政府职能部门、社会中介机构和其他分析主体。他们通过对财务报表的分析,减少判断的不确定性,从而增加决策的科学性。

(一)经营管理者

经营管理者作为企业委托—代理关系中的受托者,接受企业所有者的委托,对股东的财产进行经营管理,使其保值增值。相对于企业外部的分析主体,经营管理者拥有更多了解企业的信息渠道和监控企业的方式方法。他们既是财务信息的需求者,又是财务信息的供给方,具有先天的优势。经营管理者所掌握的信息更加全面,所进行的财务分析更加深入,因而财务分析的目的也更加多样化。

经营管理者通过财务分析,全面掌握企业的财务状况、经营成果和现金流量等,从而作出企业筹资、投资等重大经营决策。经营管理者对企业的日常经营活动管理,需要通过财务分析及时

发现企业经营中存在的问题,并找出解决的办法,适应瞬息万变的经营环境。

(二)债权人

债权人是指以债权形式向企业投入资金的自然人或法人。由于企业的偿债能力会直接影响到债权人的贷款决策,所以债权人是企业财务分析的主体。

根据债权的期限,债权人分为短期债权人和长期债权人。

短期债权人由于债权期限短于一年或一个营业周期,因此在财务分析中比较关心企业的短期财务状况,如企业资产的流动性和企业的现金流量状况等,因为企业的流动负债需要在短期内动用现金来偿还,企业资产的变现能力(即流动性)和企业近期的现金流量状况就会直接影响企业的短期偿债能力。

长期债权人由于债权期限长于一年或一个营业周期,因此在财务分析中往往比较关心企业的财务状况,如企业的资本结构和财务风险。由于企业的长期负债不需要在近期内动用现金偿还,而长期负债的安全性通过企业资产来保障,每一元负债有更多的资产与其相对应,负债就更安全。因此,企业负债在资产中所占的比例,或者说负债与所有者权益的比例(即资本结构)在一定程度上反映了企业财务风险的高低。长期债权人还关注企业资产运营效率和盈利能力,因为企业的盈利是现金流量最稳定的来源,而企业资产的运用效率又直接影响企业的流动性和盈利水平。

(三)股东及潜在的投资者

股东是指以股权形式向企业投入资金的自然人或法人。企业的投资回报会直接影响现实的和潜在的投资者的投资决策。同时企业投资者又是企业委托一代理关系中的委托人,需要根据财务分析对经营管理者的受托责任履行情况进行评价。所以股东是财务分析的主体。

获得投资回报是股权投资的目的之一,因此股东会非常关注

企业的盈利,因为股东的投资回报取决于企业的盈利能力。股权投资者还会关心企业的收益水平、成本费用控制等方面。

股东是企业收益的最终获得者和风险的最终承担者。对长期投资者而言,企业的长远发展可能比眼前利益更重要。而企业一旦破产,股东处于财产分配顺序的最末位,很可能蒙受巨大损失。因此股权投资者除了关心企业的盈利能力以外,还会密切关注企业的风险程度和发展前景。

上市公司的股东通过财务分析了解企业的股利分配、股价走势等等。

市场潜在的投资者希望买入具有未来发展潜力的公司股票,以分享企业成长的利益。他们对未来的预测只能建立在历史信息的基础上,所以基于企业已经披露的历史财务信息进行财务分析,就成为投资者投资决策的重要手段。

(四)政府职能部门

政府职能部门也是财务分析的主体,包括工商、税务、财政等职能部门,还包括国有企业的管理部门、证券管理机构、会计监管机构和社会保障部门。他们进行财务分析是为了履行自己的监督管理职能。

政府职能部门既是财务报表编制规范的制定者,也是会计信息的使用者。税务部门通过财务分析,可以审查纳税申报数据的合法性和合理性;国有企业管理部门通过财务分析,评价国有资产保值增值情况;证券管理机构通过财务分析,可以分析了解上市公司的经营状况,遵守政府法规和市场表现的情况;财政部门通过财务分析,审查企业遵守法规和规范的情况;社会保障部门通过财务分析,可以评价了解职工就业和收入情况。

(五)社会中介机构

会计师事务所、律师事务所、资产评估事务所、证券公司、资信评估公司以及各类咨询公司等社会中介机构,在为企业提供服

务时,都需要站在客观的立场上,为企业的相关事项提出建议、意见、评定等。在服务过程中,这些社会中介机构都或多或少地需要借助财务分析,了解企业相关的财务状况。

在社会中介机构中,会计师事务所对财务分析的应用可能最为频繁。对企业进行审计时,注册会计师要对企业的财务报表的合法性、合理性进行验证,并提出相应的审计意见。而财务分析是审计工作中一个非常重要的手段。财务分析可以帮助审计人员发现错误、遗漏或不寻常的事项,为进一步追查提供线索,为审计结论提供依据。

(六)其他财务分析主体

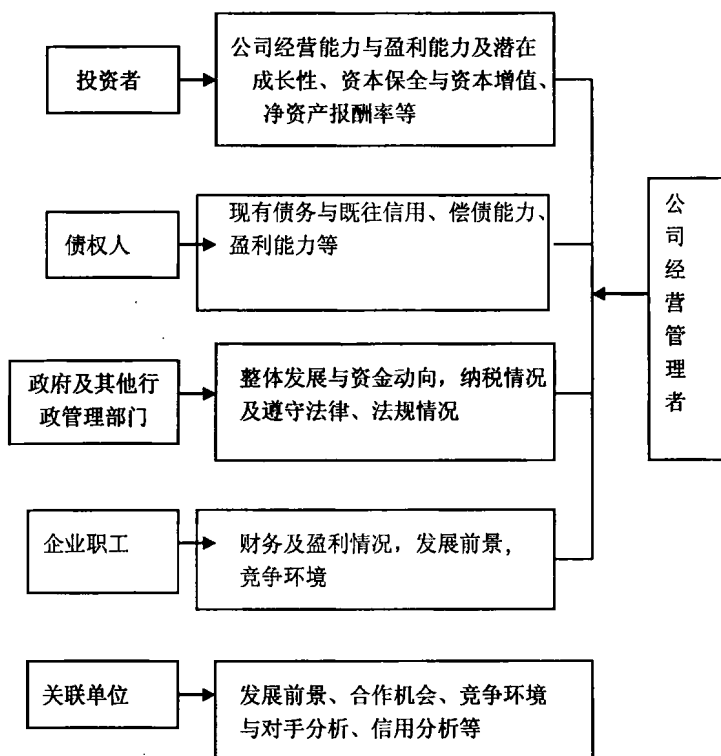
除上述分析主体之外,企业的供应商、客户、员工、竞争对手等,都可能需要通过财务分析获取企业的相关信息,从而成为企业财务分析的主体。

企业的供应商通过向企业提供原材料等资源或劳务,成为企业的利益相关者。有的供应商希望与企业保持稳定的合作关系,可以通过财务分析了解企业其时的经营状况和预测企业的发展前景。在赊购赊销的情况下,企业与供应商之间形成了商业信用关系,供应商希望通过财务分析,了解企业的支付能力,以判断其资金的安全性。

企业的客户通过向企业购买商品或劳务,成为企业的利益相关者。客户希望借助财务分析了解企业的供货能力、商品的质量以及企业能够提供的商业信用条件等。企业的员工与企业存在劳动雇佣关系,因而员工希望通过财务分析了解企业的经营状况、盈利能力以及发展前景,从而判断其工作的报酬、福利和保障,判断其工作安全性和稳定性。员工还可以通过分析了解自己以及所在部门的成绩和不足。

企业的竞争对手通过对双方企业的财务分析,可以找到自己的竞争优势和劣势,为提高竞争能力打下基础。

财务分析主体及其侧重分析的内容



三、财务报表分析的过程和结果

财务报表分析的起点是解读财务报表，终点是作出判断。中间的过程由比较、分类、类比、归纳、演绎、分析和综合等认识的步骤和方法组成。因此，财务报表分析的过程可以说是分析与综合的统一。

分析，就是把研究对象分解为各个组成部分、各种因素，然后分别加以研究，以达到认识其本质的目的。一个企业是由若干部分、方面和因素组成。这些部分、方面和因素相互联系，关系错综复杂，形成一个统一的整体。对于财务分析主体来说，认识一个企业，只

从整体上进行分析是不够的,必须把分析的部分或因素先进行具体的分析研究,然后才能在具体测量和具体描述的基础上达到对总体的认识。例如,在进行分析时需要把财务信息具体分为偿债能力的信息、财务风险的信息、盈利能力信息等若干部分。又例如,把资产收益率分解为销售利润率和资产周转率两部分。

分析就是把一个具有综合意义的事物分成若干个具体简单的部分,这种分析从理论上可以无限地进行下去,但实际上受到分析成本以及认识能力的限制,分析只能是有限的。

分析可分为定性分析和定量分析。定性分析是为确定研究对象具有某种性质的分析,主要解决“有没有”、“是不是”的问题。定量分析是为了确定研究对象数量的分析,主要解决“有多少”的问题。量的计算可以增强对质的认识,只有对事物做了量的分析,才能准确判断事物质的变化。

分析还可以分为因果分析和系统分析。因果分析是为了确定引起某一事物变化原因的分析,主要解决“为什么”的问题。因果关系是指经济现象之间普遍和基本的联系。因果分析可以找到事物变化、发展的原因,进而找到事物发展的规律和方向。系统分析是一种动态分析,它将研究对象看作是一个发展变化的系统。系统分析又是一种多层次的分析,它把研究对象看成是一个复杂的多层次的系统。

财务分析不仅需要分析,还需要综合。综合就是把研究对象的各个部分、各个方面和各种因素联系起来加以考虑,从总体上把握事物本质的一种分析方法。综合不是简单相加,而是按照各部分之间的有机联系,要求在事物的运动中展现整体特征。

综合在思维方式上的特点是它在把事物的各个部分连结为整体时,力求通过整体来掌握各部分、各方面的特点以及它们之间的内在联系,然后加以概括和提高,从事物各个部分及其属性、关系的联系中认识事物的本质,在分析的基础上再现事物的整

体,综合是多样性的统一。

因此,财务分析过程既有分析也有综合,在实践中,分析和综合是同时并用的。

分析是对企业资金活动的各方面进行局部细微的观察和分析,再从各因素的变化及结合方式中评价企业的财务状况,经营成果和现金流量。

财务分析的结果是财务分析主体对企业作出的判断。不同的主体,不同的分析动机,得出的判断不尽相同。例如,企业外部分析主体得到的是对企业某种能力的判断。债权人决策提供或不提供银行信用或商业信用,因此需要对企业的偿债能力作出判断;股权投资人主要决策对一个企业投资或不投资,因此需要对企业的盈利能力和风险作出评价;企业内部财务分析主体作出的判断,主要是企业经营管理中存在的问题和解决问题的方法。企业经营与外部投资者的财务分析是有所区别的,他们不仅关心股东会如何评价企业的业绩,而且更关心如何改善经营管理。

第二节 财务分析的内容

一、财务分析的主要内容

财务分析不断地发展完善,逐步形成了比较稳定的内容,主要包括财务报告的解读、盈利能力分析、偿债能力分析、营运能力分析、发展能力分析和综合分析等方面。

(一) 财务报表的解读

财务报告包括财务报表、报表附注和财务状况说明书。其中财务报表是对企业财务状况、经营成果、现金流量和所有者权益变动的数量描述,主要是相关财务数据,它提供了最重要的财务

信息。但财务分析不是直接使用报表数据就可以得出分析结论的,而应当在解读了财务报表提供的财务数据之后,再通过比较、分类、类比、归纳、演绎、分析和综合等分析方法才能最后得出结论。对财务报表的解读应从报表数据的来源、报表数据的质量、报表的结构和变动趋势等方面进行。

(二) 盈利能力分析

盈利能力是指企业赚取利润的能力。利润的大小直接关系到企业所有相关利益人的利益,企业存在的目的就是最大程度地获取利润,所以盈利能力是财务分析中最重要的部分。盈利能力还是评估企业价值的基础,企业价值的大小取决于企业未来获取盈利的能力。企业盈利还可以用于评价经营管理者的业绩。盈利能力分析应从企业盈利的来源和结构、盈利能力的影响因素、盈利能力的未来可持续状况等方面进行分析。

(三) 偿债能力分析

偿债能力是指企业是否能够偿还债务的能力。企业利用负债融资,可以获得财务杠杆利益,提高净资产收益率,但随之而来的是财务风险的增加,如果陷入财务危机,企业所有相关利益人的利益都会受到损害,所以应当关注企业偿债能力。企业偿债能力分为短期偿债能力和长期偿债能力,企业既要关注即将到期的债务,还应当对未来远期债务有一定规划。企业偿债能力不仅与债务结构财务状况有关,而且与企业未来盈利能力有密切联系,所以应结合这些方面进行分析。

(四) 营运能力分析

营运能力是指企业资产运营效率的能力。如果资产运营效率高,则企业可以较少的投入获取较多的收益,减少资金的占用。营运能力分析不仅关系企业盈利水平,还反映企业生产经营、市场营销的情况。通过营运能力分析可以发现企业资产利用效率方面的问题,挖掘资产潜力。营运能力分析主要从资金周转角度

进行分析。

(五)发展能力分析

企业发展的内涵是企业价值的增长,是企业通过生产经营不断增加积累而形成的发展潜能。企业发展不仅是规模的扩大,更重要的是企业盈利能力的提高。同时企业发展能力受到企业的制度环境、人力资源、分配制度、创新能力等诸多因素的影响,所以分析发展能力时,还需要测度这些因素对企业发展的影响程度。对企业发展能力的分析评价是一个全方位、多角度的评价过程。

(六)综合分析

财务综合分析就是利用各种财务能力之间的相关关系,在对以上企业各种能力进行深入分析的基础上,得出一个总体评价结果。因为仅凭单个能力的分析难以评价企业的总体状况。财务综合分析采用的方法有杜邦分析法、沃尔评分法等。

二、财务分析的其他分类

分析目的不同,分析的重点也有不同。财务分析可以从不同角度来分:

(一)按照企业资金循环的主要环节划分

按照企业资金循环的主要环节划分,可以将财务分析内容分为融资分析、资产及其运用分析、经营成果分析。

1. 融资分析

融资行为是企业维持日常经营活动、谋求规模扩张与业务发展的基本保证,贯穿于企业生存与发展的各个时期。企业创业时所需资金的筹措,日常经营中营运资金的维持,以及企业开发新产品、引进新技术与新设备、拓展新领域等,都不可避免地会产生资金需求。合理选择资金来源,使企业的筹资成本最低,财务风险最小,资金结构最合理构成了融资分析的主要内容。

2. 资产及其运用分析

资产是企业资金的具体占用和表现形态,企业资产规模、资产结构,直接影响企业的经营活动。如资源的利用、生产销售环节的衔接、企业到期债务的偿还,都取决于企业的资产结构是否合理。以制造企业为例,当固定资产之类的生产运营设备偏多而流动资金不足时,容易导致企业生产能力过剩。相反,当流动资金过多而生产设备紧张时,又会造成企业的生产能力不足。无论哪一种情况出现,都会降低资源的有效利用。因此,对资产及资产结构进行分析,是财务分析必不可少的内容之一。

资产的具体运用,形成了企业的各项经营成本,而成本费用又直接影响企业的经营绩效。了解成本费用的形成、成本费用与收益的数量配比、企业的资金投向、资产与资本运营效果等也是财务分析的重要内容。

3. 经营成果分析

对企业的经营成果进行分析,包括一定时期企业经营活动和盈利的计划或目标的完成情况、实现方式、实现效果及影响因素等方面进行的分析。对企业盈利途径、盈利的经常性和稳定性的分析,对企业资源的使用与分配以及留存收益的多少及利用都是财务分析的内容。

(二)按照分析所涉及的范围划分

按照分析所涉及的范围,可以将财务分析的内容分为专题性财务分析和综合性财务分析。

(1)综合性财务分析

综合性财务分析是对企业一定时期资产运营及相应财务活动所进行的全方位、全过程的系统分析。这种分析通常体现在对企业年度财务报告的解读分析上。利用年度财务报告所披露的企业各方面信息,综合分析评价企业在筹资、资产运营、投资、利润的形成与分配等行为,考核企业经营绩效。

(2)专题性财务分析