



教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

CAIWU BAOBIAO FENXI

财务报表分析

主编 曹冈

中央广播电视大学出版社

教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

财务报表分析

主编 曹 冈

中央广播电视大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务报表分析/曹冈主编. —北京: 中央广播电视大学出版社,
2002.6

教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

ISBN 7-304-02259-0

I. 财… II. 曹… III. 会计报表—会计分析—电视大学
—教材 IV. F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 039630 号

版权所有, 翻印必究。

教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

财务报表分析

主编 曹 冈

出版·发行: 中央广播电视大学出版社

电话: 发行部: 010-68519502 总编室: 010-68182524

网址: <http://www.crtvup.com.cn>

地址: 北京市海淀区西四环中路 45 号

邮编: 100039

经销: 新华书店北京发行所

策划编辑: 郭于红

印刷: 北京雷杰印刷有限公司 印数: 84001-104000

版本: 2002 年 4 月第 1 版 2004 年 7 月第 5 次印刷

开本: 787×1092 1/16 印张: 14.5 字数: 334 千字

书号: ISBN 7-304-02259-0/F·405

定价: 20.00 元

(如有缺页或倒装, 本社负责退换)

前言

《财务报表分析》是广播电视大学会计学专业（本科）的一门必修课，是为培养会计学专业学生掌握基本理论知识和应用能力而设置的一门专业课程。通过本门课程的学习，可以加深对财务报表的理解，掌握财务报表分析的方法，具备评价企业经营成果和财务状况的能力。

本教材的读者对象是会计学专业高年级的学生，也可以供工商管理类专业学生使用，以及作为财务分析人员的参考用书。

本教材以“已经编成的财务报表”为基础，围绕“财务报表的分析利用”展开。本课程不讲述报表的编制，以便和《财务会计》课程分清界限；也不讲述财务报表以外的分析问题，以便和财务管理等其他课程分清界限。财务报表分析作为管理的分析工具可以广泛应用于财务管理、投资管理和企业管理，但本课程的重点是对学生分析能力的培养，而非各项管理本身。

本教材的内容分为三个部分：第一部分包括第一章和第二章，是财务报表分析的基础知识。第一章“财务报表分析概述”是对财务报表分析的总体介绍，回答谁分析、分析什么、为什么分析、如何分析等基本问题。第二章“财务报表的初步分析”是正式分析准备工作，包括阅读、比较、解释和调整报表数据，为计算财务比率和分析企业的风险和收益建立必要的基础。第二部分包括第三章至第八章，是财务报表分析的核心内容。第三章“短期偿债能力分析”和第四章“长期偿债能力分析”是对企业抵御风险能力的分析；第六章“获利能力分析”和第七章“投资报酬分析”是对企业获取收益能力的分析。第五章“资产运用效率分析”和第八章“现金流量分析”，既与抵御风险能力有关，也与获取收益能力有关。第三部分是第九章“业绩的计量与评价”，是对企业业绩评价方法的综合。

本教材具有以下特点：

1. 强调财务报表分析是连接统一的财务报表与各种使用目的的桥梁，通过财务报表分析帮助报表使用人改善决策，重视财务报表、财务报表分析和报表使用人决策之间的联系。

2. 强调财务报表分析的发展过程，它随着会计和管理的发展而发展，不是一成不变的。

3. 强调财务报表分析方法的使用条件和结论的局限性，不夸大它的作用和适用范围。

4. 强调公认的、基本的概念、程序和方法，尽量减少不可靠、不成熟、不常用的内容。

5. 强调“分析”与“综合”的结合，提高学生的总体把握能力。

6. 强调财务报表分析是一个“分析研究过程”，而非计算过程，针对特定企业、特定目的的分析程序要由分析者根据具体目的和可以收集到的资料来建立。

参加本书编写工作的有：北京工商大学的曹冈（主编，执笔第一章、第九章并对全书总纂）、潘爱香（副主编，执笔第五、六、七章）和程隆云（执笔第二、三、四章），中央广播电视大学梁慧娟（执笔第八章）。

参加本书审稿的专家是中国人民大学的王庆成教授（主审）、孙茂竹教授和北京工商大学的杨有红教授。他们对本书的初稿提出了许多建议和批评，对提高本书的水平、减少错误做出了重要贡献，谨致衷心的感谢。

由于受编写时间和作者水平的限制，虽竭尽全力仍难免有不当甚至错误之处，恳请读者批评指正，以利再版时改正。

编 者

2001年1月

目 录

1	第一章 财务报表分析概述
2	第一节 财务报表分析的意义
12	第二节 财务报表分析的方法
19	第三节 财务报表分析使用的资料
35	第二章 财务报表的初步分析
36	第一节 资产负债表的初步分析
50	第二节 利润表的初步分析
62	第三章 短期偿债能力分析
63	第一节 短期偿债能力的衡量
70	第二节 短期偿债能力的分析
80	第四章 长期偿债能力分析
81	第一节 利用资产负债表分析长期偿债能力
89	第二节 利用利润表分析长期偿债能力
93	第三节 影响长期偿债能力的其他因素
106	第五章 资产运用效率分析
107	第一节 资产运用效率的衡量
116	第二节 资产运用效率的分析
122	第六章 获利能力分析
123	第一节 销售利润率分析
137	第二节 资产收益率分析

151	第七章 投资报酬分析
152	第一节 净资产收益率分析
159	第二节 每股收益分析
163	第三节 市价比率分析
170	第八章 现金流量分析
171	第一节 现金流量表的初步分析
181	第二节 现金流量的财务比率
186	第三节 现金流量分析
193	第九章 业绩的计量与评价
194	第一节 业绩的计量
213	第二节 业绩的综合评价

第一章 财务报表分析概述

学习目的与要求

1. 了解财务报表分析有哪些需求者，以及他们分别需要哪些信息；
2. 了解财务报表分析的主要内容；
3. 理解财务报表分析的主要原则；
4. 掌握财务报表分析的一般步骤和基本方法；
5. 了解财务报表分析使用资料的范围。

学习重点与难点

1. 理解财务报表分析及其在企业决策中的重要性；
2. 掌握每种财务报表反映的企业活动内容以及它们之间的关系；
3. 明确财务报表附注包含哪些信息以及它们和决策的相关性。

本章的难点在于：理解财务报表分析是一种分析性的工作，而不是程序性的工作，不存在统一的分析模式，不同的分析目的、每个企业的具体情况以及可获取的资料范围，决定了选择哪些分析方法和具体的分析程序。

第一节 财务报表分析的意义

近年来,投资者、管理人员和会计专业人员对财务报表分析表现出不断增长的兴趣。尽管不断有人对财务报表的局限性提出批评,但是新的研究成果表明财务报表具有帮助人们了解企业财富产生过程的作用。财务会计和财务报表对近代经济意义,正在被重新认识。当然,财务报表对企业经济活动的反映并非完美无缺。人们希望能克服财务报表的这些缺点和局限性,甚至有人想寻找能替代它的东西,但是至少现在还没有找到。财务会计目前仍然是惟一的能系统地确认、计量、记录和报告企业经济活动的相关、可靠信息的系统。这个系统正在不断改进,克服其局限性,以适应新的变化。因此,人们如果希望了解一个公司的财务状况和经营成果,都不可避免地要了解会计,了解财务报表分析,当然也包括它的不完善和局限性。

财务报表分析具有广泛的用途。人们用它来寻找投资对象和兼并对象,预测企业未来的财务状况和经营成果,判断投资、筹资和经营活动的成效,评价公司管理业绩和企业决策。财务报表分析帮助我们改善了决策,减少了盲目性。

一、财务报表分析的历史

(一) 为贷款银行服务的信用分析

最早的财务报表分析,主要是为银行服务的信用分析。一般认为,财务报表分析产生于19世纪末20世纪初。当时,借贷资本在企业资本中的比重不断增加,银行需要对贷款企业进行信用分析,以便决定是否批准一笔贷款,并且在批准后保持对该贷款的控制。

信用分析,就是分析借款企业能否按期清偿通过银行信用和商业信用取得的贷款。银行能否按期收回贷款,主要取决于借款企业是否有偿债能力,以及是否愿意维持良好的信誉。评价偿债能力主要是看企业债务的多少以及可用于偿债的资产的多少和资产流动性如何。企业负债较多,而权益资金较少,则贷款银行不能按期收回贷款的风险较大。企业资产的流动性较差,即实物资产转换成现金需要的时间较长,不容易积聚足够的现金用以偿还债务,则贷款银行按期收回贷款的风险就会增加。

(二) 为投资人服务的收益分析

资本市场形成后,发展出收益分析,财务报表分析扩展到为投资人服务。

随着社会筹资范围的扩大,股权投资人增加,社会公众进入资本市场,他们要求的信息比贷款银行更广泛。如果说债权人的收益是固定的,主要关心企业的风险,那么投资人则不仅重视企业的风险,还重视企业的报酬。投资人更关心企业的收益能力、筹资结构、利润分配等。收益分析的出现,使财务报表分析形成了比较完善的包括偿债能力和收益能力分析的外部财务分析体系。

（三）为经营者服务的管理分析

公司组织发展起来以后，财务报表分析由外部分析扩大到内部分析，为改善内部管理服务。

经理人员为改善收益能力和偿债能力，以取得投资人和债权人的支持，开发了内部分析。内部分析不仅使用公开报表的数据，而且利用内部的数据（如预算、成本等）进行分析，找出管理行为和报表数据的关系，通过改善管理来改善未来的财务报表。管理分析不仅用于评价企业，而且用来寻找改善这些评价的线索。

内部分析出现以后，内部分析和外部分析构成了完整的财务报表分析体系。

二、财务报表分析的定义

一般认为，财务报表分析是以企业基本活动为对象、以财务报表为主要信息来源、以分析和综合为主要方法的系统认识企业的过程，其目的是了解过去、评价现在和预测未来，以帮助报表使用人改善决策。

（一）财务报表分析的对象

财务报表分析的对象是企业的各项基本活动。企业的任何活动都要花钱用物，并形成各种经济业务即会计事项。这些会计事项经过分类、计算和汇总等处理，被编制成财务报表。财务报表是企业活动的高度综合，含有大量的有用信息。财务报表分析就是从报表中获取符合报表使用人分析目的的信息，认识企业活动的特点，评价其业绩，发现其问题。因此，财务报表分析的对象是财务报表所反映的企业活动。

企业活动的内容丰富，形式多样，财务报表并不反映企业的全部活动，而只是反映其基本活动。企业的目的是扩大股东财富，为了扩大股东财富企业必须市场上进行经营活动；经营活动需要以资产为物质条件，企业必须为取得资产而进行投资活动；投资活动需要使用资金，企业必须为投资而进行筹资活动。因此，企业的基本活动分为筹资活动、投资活动和经营活动三类。其他活动都是为这三项基本活动服务的，或者说是三项活动的从属部分。

1. 筹资活动

筹资活动是指筹集企业投资和经营所需要的资金，包括发行股票和债券、取得借款，以及利用内部积累资金等。

企业在筹集资金时需要考虑以下问题：需要筹集的资金数额、筹资的来源（所有者还是债权人）、偿还期以及筹资契约的主要条款等。资本市场是企业筹集资金的潜在来源，筹资决策与资本市场的状况有密切关系，要根据市场状况和资金需要进行筹资决策。筹资决策的关键是选择适宜的资本结构。

筹资决策关系到企业的风险和成长能力，决定了企业决策受外部力量牵制的程度。

筹资活动的结果，一方面是取得运用现金（有时也包括非现金资产）的权利，它们反映在资产负债表的左方（资产），另一方面是产生对债权人和所有者的义务，它们反映在资产负债表的右方（负债及所有者权益）。运用资产进行经营活动可以取得经营收益，它们反映

在利润表的上半部分；履行义务需要支付利息和分配股利，它们反映在利润表的下半部分。筹资活动的过程（不是结果）是现金流入企业，以及向资金提供者回流现金（包括本金、利息和股利），它们反映在现金流量表的第三部分（筹资活动产生的现金流量）。通过财务报表分析，人们可以看出企业的理财方针和筹资业绩。

2. 投资活动

投资活动是指将所筹集到的资金分配于资产项目，包括购置各种长期资产和流动资产。

企业在投资时需要考虑以下问题：投资项目有什么技术或经营的创新、需要多少资金、使用资金的时间、资产的地点等。资产代表企业提供产品或服务的能力，目的是将来运用这些能力赚取收益。资产的效益在将来才能实现，而未来效益不能确知，所以投资必然包含风险。因此，投资决策的关键是报酬和风险的衡量。

投资是企业基本活动中最重要的部分。筹资的目的是投资，应根据投资需要来筹资，甚至可以把筹资看成是投资活动的“前置”部分。经营活动是投资所形成的生产经营能力的运用，投资决定了经营活动的规模、类型和具体方式，可以把经营活动看成是投资活动的“延续”部分。因此，投资活动决定了企业持有资产的总量及其构成，影响企业的生产经营能力、组织结构、可持续发展能力和经营风险，并制约筹资和经营活动。

投资活动的直接结果是取得非现金资产，它们反映在资产负债表的左方（未投资的部分按现金报告）。投资活动的最终结果是运用资产赚取的收益，它们反映在利润表上。投资活动的过程，是现金流出企业（同时非现金资产流入企业）以及收回投资时现金流入企业（同时非现金资产流出企业），它们反映在现金流量表的第二部分（投资活动产生的现金流量）。通过财务报表分析，人们可以看出企业投资的方针和业绩。

3. 经营活动

经营活动是在必要的筹资和投资前提下，运用资产赚取收益的活动，它至少包括研究与开发、采购、生产、销售和人力资源管理五项活动。

经营活动的关键是达到上述五项活动的适当组合，使之适合企业的类型和市场定位。企业的类型是指提供产品或服务的具体特征。不同的企业类型需要不同的资产，而企业拥有的资产是投资决策的结果。经营活动要与企业的类型配合。例如，拥有高级写字楼的企业，经营小商品销售业务不是好的选择。企业的市场定位是指选择供应商市场、技术市场、劳动力市场和消费市场。管理当局要确定最具效率和效益的市场定位组合，并且应与其拥有的资产相配合，以使企业取得竞争优势。德国奔驰公司要想利用现有资源在中国与夏利公司争夺10万元以下的汽车市场，并不具有竞争优势，除非它先进行战略性的投资转移。

经营活动是企业收益的主要来源。收益计量了企业作为一个整体，在与市场进行交换时投入与产出的业绩。投资和筹资的效果，最终也要在经营收益中体现出来。因此，经营活动的分析是财务分析最重要的领域之一。

经营决策的直接后果是取得收入和支出成本，它们反映在利润表的上半部分。经营活动占用的资源是资产，它们反映在资产负债表的左方。经营活动会引起现金流动，它们反映在

现金流量表的第一部分（经营活动产生的现金流量）。通过财务报表分析，人们可以看出企业经营活动的方针和业绩。

企业的三项基本活动是相互联系的，在进行业绩评价时不应把它们割裂开来。例如，利润是经营活动的结果，而经营业绩的评价不能孤立地仅看利润大小，需要把利润和赚取利润占用的资产联系起来，用资产利润率来评价。

（二）财务报表分析的结果

财务报表分析的结果是分析人对企业作出某些判断。这些判断可以概括为：了解企业过去的业绩、评价现在的状况，以及预测未来的发展。

由于不同的分析人有不同的分析目的，他们所要完成的判断也有区别。

外部分析人所要完成的判断，主要是对企业的某种能力作出评价，如偿债能力评价、收益能力评价等。外部分析人主要是债权人和股权投资人。债权人的主要决策是决定提供或不提供银行信用或商业信用。如果企业偿债能力比较强就可以提供信用，如果企业偿债能力差则拒绝提供信用，因此需要对企业的偿债能力作出评价。股权投资人的主要决策是决定对一个企业投资或者不投资，继续聘用或者更换经营者。如果企业能取得满意的报酬，则投资人就会购买或继续持有股份；如果企业取得的报酬不能令人满意，则出售股份或更换经营者。因此，他们需要对企业的盈利能力和风险作出评价。

内部分析人所要完成的判断，主要是找出经营管理中存在的问题以及解决问题的途径。内部分析人是企业的经营者，他们是为股东服务的，因此当然要关心股东对企业的评价。如果他们不能令股东满意，就可能随时丢掉现在的职位。但是，经理人的财务报表分析与外部股东有所区别，他们不仅关心股东会如何根据财务报表评价企业的业绩，而且更关心如何改善经营管理，形成更好的财务报表，以获得更好的评价。因此，他们进行财务报表分析的结果，不仅是对企业作出评价，而且要找出经营管理中存在的问题以及解决问题的途径。

值得注意的是，财务报表分析通常只能发现问题，而不能提供解决问题的现成答案。例如，通过分析知道总资产收益率低的原因是资金占用过多，资金占用多的原因是流动资产过多，流动资产过多的原因是存货过多。但是，如何将存货降下来？财务报表分析并不能提供现成的答案。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，它能检查一个人的身高、体重、血压等，但不能治病，甚至不能回答为什么血压高了。财务报表分析能对企业的偿债能力、收益能力作出评价，看看企业的“身体”好不好，并且能分析出哪一个局部出了问题，分析越深入越容易对症治疗。“诊断”很重要，诊断正确才能对症治疗，误诊的后果往往是灾难性的。例如，有的企业因管理不善、成本太高而亏损，却以为是销量太少引起的，企图用扩大规模来盈利，结果产品卖不掉或者挑起价格战，使亏损进一步扩大，最终无法挽回地破产了。但是，“诊断不能代替治疗”，财务报表分析不能提供最终的解决问题的办法，只能指明需要详细调查和研究的项目。这些调查研究涉及宏观经济、所在行业和本企业的其他补充信息，并且要通过技术创新和管理创新才能解决问题。

（三）财务报表分析的过程

财务报表分析的起点是阅读财务报表，终点是作出某种判断，包括评价和找出问题，中间的财务报表分析过程，由比较、分类、类比、归纳、演绎、分析和综合等认识事物的步骤和方法组成。其中分析与综合是两种最基本的逻辑思维方法。因此，财务报表分析的过程也可以说是分析与综合的统一。

所谓分析，就是把研究对象分解为各个组成部分、方面、因素，然后分别加以研究，以达到认识其本质的目的。我们知道，一个企业是由若干部分、方面和因素组成的。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。当我们要认识一个企业时，摆在面前的是一个具体的整体，不可能马上把握它的本质。对于报表使用人来说，为了认识一个企业，只从整体上看一下财务报表是不行的。他必须把组成报表的各个部分、各个方面暂时割裂开来，把被考察的特性、因素从报表中抽取出来，让它们单独起作用，然后分别研究。如果不把相互关联的东西割断，不使活生生的东西简单化，我们就不能对其进行测量和具体描述。

例如，在进行财务报表分析时需要把整个财务报表的数据重新进行组织，分成偿债能力的信息、收益能力的信息、财务风险的信息、投资报酬的信息等若干部分。又例如，把资产收益率分解成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概念分成若干个具体、简单的部分。这种分析，在理论上可以无限地进行下去，如同人们对微观世界的研究永远不会终止一样，但是在实际上，受到分析成本以及认识能力的限制，任何分析都是有限的，不可能无限地进行下去。

通常，分析可以分为定性分析、定量分析、因果分析和系统分析四种。（1）定性分析是为确定研究对象是否具有某种性质的分析，主要解决“有没有”和“是不是”的问题。定性分析是最基本的一种分析方法。（2）定量分析是为了确定客观对象各种成分数量的分析，主要解决“有多少”的问题。量的计算可以增强对质的认识。只有对事物作了量的分析，才能准确判定事物的质的变化。（3）因果分析是为了确定引起某一现象变化原因的分析，主要解决“为什么”的问题。因果关系是指经济现象之间的普遍和基本的联系。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。（4）系统分析是一种动态分析，它是将客观对象看成是一个发展变化的系统。系统分析又是一种多层次的分析，它把对象看成是一个复杂的多层次的系统。一个具体的报表使用人，需要交替使用上述四种分析方法。

把财务报表分析仅仅理解为“分析”是不准确的，它不仅需要分析，还需要综合。所谓“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，从总体上把握事物的本质和规律的一种思维方法。综合不是各部分的简单相加，或者简单堆砌和凑合，而是按照对象各个部分之间的有机联系，从总体上把握事物的一种方法。它要求在事物的运动中展现整体的特征。综合在思维方式上的特点是：它在把事物的各个部分连接为整体时，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、关系的真实联系中认识事物的本来面目，在分析的基础上再

现事物的整体，综合为多样性的统一。

因此，财务报表分析既有分析，也有综合，称之为“财务报表分析与综合”可能更准确。由于在财务报表分析刚刚出现的时候，人们主要强调分析而非综合，因此称之为“财务报表分析”，并且一直沿用至今。近代分析精神曾极大地促进了科学的发展，例如把人的身体分成各个部分来研究使医学分科越来越细，学校专业也是越分越细，使得研究越来越深入，并出现了很多“专家”。但是，“分析”的思想也暴露出不少问题。单纯的分析把分析对象肢解了，看不到局部和全局的关系。例如用抗菌素治结核病，肝脏却出了问题；用杀虫剂杀了害虫，粮食大丰收，但也杀了益虫，污染了环境。人们认识到孤立、静止地分析问题和解决问题是不行的，于是提出了总体把握精神。分析是把总体割裂开，就像解剖，进行局部的细致观察。美国曾获得前苏联的一架战斗机，零件并不先进，但是整机性能非常好。道理何在？这只能从各部分的结合方式中得到解释，因此人们提出了系统论等总体把握事物的思想。在实践中，分析和综合是同时并用的，没有纯粹的分析或者综合。对它们的分别讨论，只是为了深入地说明其过程。

财务报表分析不同于企业分析、经营分析和经济活动分析等概念。

企业分析是一个新兴的学科分支，主要内容是企业战略分析，即确定企业基本宗旨和长期目标，制定行动方案和为实现这些宗旨和目标配置所需资源。它包括环境分析、战略开发和变革、内部机制分析、制定战略规划、组织系统分析、人力资源系统分析、企业控制等。企业的基本战略有产品歧异、成本领先和目标集聚（在一个特定领域内成本领先或产品歧异）三类。它们都要和竞争对手进行比较。财务报表不反映竞争环境和竞争对手情况，是“知己不知彼”的报告，不能适应战略管理的要求。财务报表分析仅仅是企业分析所使用的一种工具。

经营分析的内容比财务报表分析广泛。经营分析是管理咨询的产物，主要研究人和资金的平衡关系。它不仅分析财务问题，还要分析人的状况，以及人和资金的平衡。财务报表分析，通常不涉及人力资源问题。虽然“人力资源会计”的概念已经提出多年，但在会计实践中还十分罕见。人力资源状况进入正式的财务报表，可能还需要很长时间。

经济活动分析是指利用会计、统计、业务核算、计划等有关资料，对一定期间的经济活动过程及其结果进行比较、分析和研究。经济活动分析是挖掘内部潜力，提高管理水平的工具。经济活动分析与财务报表分析的明显区别在于：经济活动分析是管理者的分析，使用的资料不局限于财务资料，强调与计划对比，内容除财务报表分析外还包括成本分析和生产分析。而财务报表分析主要是对公开发布的财务报表的分析。

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”与“财务报表分析”。近些年，有些人主张区分“财务分析”和“财务报表分析”。按照这种主张，“财务分析”以企业经营及财务活动为对象，其数据来源不限于财务报表，还包括环境和市场等因素；财务分析的结果是对特定的财务决策作出预报，而不仅仅是寻找问题和作出评价。按照这种意见，财务管理的各项分析都可以归入财务分析，实际上是将财务分析扩展到了整个财

务管理领域。为了减少本门课程与其他课程内容的重复,本书并不采纳这种意见,而是将“财务分析”作为“财务报表分析”的同义语使用。

三、财务报表分析的主体

财务报表分析的主体是指“谁”进行财务报表分析。从财务报表分析中获得益处的人主要是报表使用人即企业的利益关系人。他们拿到报表后,要进行分析,获得对自己决策有用的信息。财务报表的使用人有许多种,包括权益投资人、债权人、经理人员、政府机构和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,需要不同的信息,采用不同的分析程序。

(一) 债权人

债权人是指借款给企业并得到企业还款承诺的人。借款都是有时间限制的,或者说是“暂时”的融资来源。债权人期望在一定时间里偿还其本金和利息,自然关心企业是否具有偿还债务的能力。

债权人有多种提供资金的方式,贷款的目的也不尽相同。大体上可以分为两大类:一种是提供商业信用的赊销商,另一种是为企业提供融资服务的金融机构。

商业债权人向企业提供商品或服务,为了扩大销售,允许企业在一个合理的期限内延期付款。这个时间界限,根据行业惯例确定。大多数行业惯例都是短期的,通常是30天至60天。为了尽早收回款项,偶尔也提供现金折扣,不过在我国并不多见。如果延期付款,商业债权人经常得不到延期的利息。商业债权人的利润直接来自销售的毛利,而不是借款的利息,因此他们只关心企业是否有到期支付贷款的现金,而不关心企业是否盈利。

提供融资服务的债权人,也叫非商业债权人。他们向企业提供融资服务,并得到企业的承诺,在未来的特定日期偿还借款并支付利息。融资服务的主要形式是贷款,包括短期贷款和长期贷款。企业也可以通过证券市场公开发行债券来获得长期借款,但目前在我国发行公司债受到严格限制,并非经常可以采用。此外,还有租赁等筹资方式。

债权人可以分为短期债权人和长期债权人。短期债权是指授信期不超过一年的信用,如银行短期贷款、商业信用、短期债券等。长期债权是指授信期在一年以上的信用,如银行长期贷款、长期债券、融资租赁等。短期债权人主要关心企业当前的财务状况,流动资产的流动性和周转率。他们希望企业的实物资产能顺利地转换为现金,以便偿还到期债务。长期债权人主要关心长期收益能力和资本结构。企业的长期收益能力是其偿还本金和利息的决定性因素,资本结构可以反映长期债务的风险。

无论短期或长期信用,其共同特点是在特定的时间企业需要支付特定数额的现金给债权人。偿付的金额和时间,不因为企业经营业绩好或不好而改变。但是,一旦企业运营不佳或发生意外,陷入财务危机,债权人的利益就受到威胁。因此,债权人必须事先审慎分析企业的财务报表,并且对企业进行持续性的关注。

债权人的主要决策是决定是否给企业提供信用,以及是否需要提前收回债权。债权人要

在财务报表中寻找借款企业有能力定期支付利息和到期偿还贷款本金的证明。他们进行财务报表分析是为了回答以下几方面的问题：

1. 公司为什么需要额外筹集资金？
2. 公司还本付息所需资金的可能来源是什么？
3. 公司对于以前的短期和长期借款是否按期偿还？
4. 公司将来在哪些方面还需要借款？

（二）投资人

这里的投资人是指公司的权益投资人即普通股股东。公司对权益投资人并不存在偿还的承诺。普通股股东投资于公司的目的是扩大自己的财富。他们的财富，表现为所有者权益的价格，即股价。影响股价的因素很多，都是他们所关心的，包括偿债能力、收益能力以及风险等。

按照公司法的规定，普通股股东是剩余权益的所有者，公司偿付各种负债之后的一切收益都属于普通股股东。正因为如此，公司要由普通股股东或其代理人来管理和控制公司。与此同时，普通股股东也是公司风险的最后承担者。在正常营业过程中，必须支付债权人的利息和优先股利之后，才能分派普通股股利。一旦公司清算，其资产必须清偿负债及优先股东的权益之后，剩余资产才能分配给普通股股东。普通股股东不但要承担公司的一切风险，而且是优先股东和债权人的屏障。

权益投资人的主要决策包括：是否投资于某公司以及是否转让已经持有的股权，考查经营者业绩以决定更换或不更换主要的管理者，以及决定股利分配政策。

由于普通股股东的权益是剩余权益，因此他们对财务报表分析的重视程度，会超过其他利益关系人。权益投资人进行财务报表分析，是为了在竞争性的投资机会中作出选择。他们进行财务报表分析是为了回答以下几方面的问题：

1. 公司当前和长期的收益水平高低，以及公司收益是否容易受重大变动的影响？
2. 目前的财务状况如何？公司资本结构决定的风险和报酬如何？
3. 与其他竞争者相比，公司处于何种地位？

（三）经理人员

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人。

经理人员关心公司的财务状况、盈利能力和持续发展的能力。他们管理公司，要随时根据变化的情况调整公司的经营，而财务分析是他们监控公司运营的有力工具之一。他们可以根据需要随时获取各种会计信息和其他数据，因而能全面地、连续地进行财务分析。

经理人员可以获取外部使用人无法得到的内部信息。但是，他们对于公开财务报表的重视程度并不小于外部使用人。由于存在解雇和收购威胁，他们不得不从外部使用人（债权人和权益投资人）的角度看待公司。他们通过财务报表分析，发现有价值的线索，设法改善业绩，使得财务报表能让投资人和债权人满意。他们分析报表的主要目的是改善报表。

经理人员的财务分析属于内部分析，他们可以获得财务报告之外的公司内部的各种信息。其他人员的分析属于外部分析。

（四）政府机构有关人士

政府机构也是公司财务报表的使用人，包括税务部门、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等。他们使用财务报表是为了履行自己的监督管理职责。

我国的政府机构既是财务报表编制规范的制定者，也是会计信息的使用者。税务部门通过财务报表分析，可以审查纳税申报数据的合法性；国有企业管理部门通过财务报表分析，可以评价管理国有企业的政策的合理性；证券管理机构通过财务报表分析，可以评价上市公司遵守政府法规和市场秩序的情况；财政部门通过财务报表分析，可以审查遵守会计法规和财务报表编制规范的情况。社会保障部门通过财务报表分析，可以评价职工的收入和就业状况。

（五）其他人士

其他进行财务分析的人士还有企业职工和工会、审计师和财务分析师等。

职工和工会主要关心职工工资、保险、福利等是否符合劳务合同及政府法规的要求，与社会平均水平的差距，以及工资和福利是否与公司的盈利相适应。

审计师通过财务分析可以确定审计的重点。他们通过分析性检测程序，发现异常变动，并对引起变动的项目实施更细致的审计程序。

专业的财务分析师，以其专业能力为报表使用人服务。他们通过财务报表分析寻找潜在的投资对象，评估企业的经济价值，给投资者以咨询。专业财务分析师，在习惯上被分为卖方分析师和买方分析师两类。卖方分析师主要是指投资银行的职业股票分析师。由于他们是投资银行的雇员，而投资银行的主要收入来自承销、推销股票或者买卖股票的佣金，因此这些分析师与相关报表使用人有明显的利益冲突，缺乏足够的独立性和客观性。买方分析师是指投资公司、基金管理公司和对冲基金的证券分析师，以及为投资者和基金公司提供分析报告、但不靠股票交易本身挣钱的独立证券分析师。由于买方分析师的收入最终取决于其分析报告的准确程度，有较为充分的激励动机对上市公司的报表作出客观分析。

律师可以使用财务分析的方法，以此作为深入追查财务案件的有效工具。

经济学家也使用财务分析方法，以此作为研究经济问题的分析工具。

四、财务报表分析的内容

对财务报表分析的内容有多种描述方法，比较常见的是将其分成六项内容：

（一）短期偿债能力分析

短期偿债能力是指公司以流动资产支付流动负债的能力，一般又称为支付能力。它主要取决于流动资产和流动负债的比例关系，以及流动资产的变现能力。