

普通高等院校经管系列规划教材

财务报表分析

王跃武 著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

财务报表分析

王跃武 著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析 / 王跃武著. —上海: 立信会计出版社, 2015. 7

普通高等院校经管系列规划教材

ISBN 978 - 7 - 5429 - 4611 - 9

I. ①财… II. ①王… 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 172788 号

策划编辑 张巧玲
责任编辑 方士华 孙 勇
封面设计 周崇文

财务报表分析

出版发行	立信会计出版社		
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码	200235
电 话	(021)64411389	传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	电子邮箱	lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	电 话	(021)64411071
经 销	各地新华书店		

印 刷	上海天地海设计印刷有限公司
开 本	787 毫米×960 毫米 1/16
印 张	16.75
字 数	311 千字
版 次	2015 年 7 月第 1 版
印 次	2015 年 7 月第 1 次
印 数	1—3100
书 号	ISBN 978 - 7 - 5429 - 4611 - 9/F
定 价	33.00 元

如有印订差错,请与本社联系调换

前言

上财务报表分析这门课也有四五年了,起初也经历了“没啥好讲”的茫然,做点示范性分析也遭遇过学生“迷惘”的眼神,于是惴惴不安了。随着投入的增加,对原有教材中一些模糊、牵强之处反省渐深。有了自己的理解与领悟之后,学生的眼神也逐渐“清澈”起来,互动也逐渐多了起来,师与生都逐渐有了“分析的感觉”,这就是“教学相长”吧。

以自己的经历来谈“分析的感觉”,我以为,大概有这么几个层次或境界:一是“藐视”：“不用学也会分析”，“分析”也许是最容易给人错觉的事，最容易让人“不知道自己不知道”；二是“轻视”：“没啥好学的”，对应着“没啥好讲的”，不就是几个指标的计算么，初中知识就足够应对了，这是“不知道自己不知道多少”；三是“触动”：原来数字并不是“咸苦的盐巴”，与背后的事实结合起来就“有滋有味”了；四是“喜爱”：如果能把各分散的分析线索串联起来，可“窥见”企业某些方面甚至整体上的“原貌”，甚至能享受“猜出谜底”或“侦破疑案”的快感，那么恭喜你——你“恋爱”了；五是“忧愁”：企业为什么会这样啊？它痛苦或难受的症结在哪里啊？怎样才能让它幸福呢？那么你可以去做研究了。

因而，如何把这些感悟分享给学生们，让他们对“财务报表分析”至少有所触动、享受分析的乐趣、体味分析的穿透力量就成了好长一段时间里对我的最大挑战。

本书的设计努力做到以下三个方面：

(1) 指出“知其然不知所以然”是让学生收起“藐视”与“轻视”的“苦凉茶”，触动其“需有所学”心弦是端正其“分析态度”的首要事务。因此，本书不是简单地列述相关指标，而是以理清相关逻辑为基础，说明“为什么要用这样的指标”；更不是让学生接受老师自己也不知所谓的“标准”，而是引导学生去发现各行业的特殊性及其“行业性经验”。

(2) 偿债能力、营运能力、盈利能力、竞争能力、发展能力是企业很关注与重视的内容,也是企业实际运作中的常用“语汇”,因而本书不拟生造一些晦涩的概念与套路,而是以这几种基本能力的论述、衡量与应用为基本体系,以方便学生们顺畅地从书本的语境过渡到企业实务中的“语境”。

(3) 对各种基本能力的分析离不开有效的对比,对财务报表的分析不能缺少综合案例的示范,因而本书选择“三一重工”与“中联重科”这对“同城双雄”为综合案例,进行系统的对比性分析,以更好地展现财务报表分析的系统性、连贯性与穿透性。

财务报表分析强调的是“内功”,只听不练只能成就“花拳绣腿”,因而本书将“美的电器”与“格力电器”这对“家电双雄”作为练习素材,以方便学生们以前面的讲述与综合案例分析为基础,全面而系统地展开相关的分析,尽快地摸清、掌握财务报表分析的基本套路。

尽管我自认为已尽心尽力,但疏漏在所难免;尽管我对一些内容的质疑、探讨与创新力求严谨而自圆,但也仅是一家之言,有待检验。敬请各位读者、各位同仁不吝指正,将你们的“金玉良言”发至 wyw6264@hnu.edu.cn,以便本书今后修订再版时进一步改进与完善。

王跃武

2015年7月

目 录

第一章 概论	1
第一节 为什么需要财务报表分析	1
第二节 哪些人需要什么样的财务报表分析	2
第三节 财务报表分析的学习	7
第二章 财务报表信息及其解读	8
第一节 财务报表信息的构成及其解读次序	8
第二节 财务报表分析的基本方法体系	11
第三节 财务报表的快速解读	21
第四节 资产负债表的简要分析	23
第五节 利润表的简要分析	29
第六节 现金流量表的简要分析	32
第三章 企业偿债能力分析	36
第一节 企业短期偿债能力分析	36
第二节 企业长期偿债能力分析	42
第四章 企业营运能力分析	51
第一节 概述	51
第二节 企业营运能力的比率分析	52
第三节 营运能力与其他能力的关系	59
第五章 企业盈利能力分析	61
第一节 概述	61
第二节 企业盈利能力衡量指标	62

第六章 企业竞争能力分析	70
第一节 企业竞争能力的经济学分析	70
第二节 企业竞争能力的财务分析	71
第七章 企业发展能力分析	81
第一节 企业后续融资能力分析	81
第二节 企业物质基础发展能力分析	85
第三节 企业知识资本潜力分析	87
第八章 企业财务综合分析	104
第一节 沃尔评分法	104
第二节 杜邦财务分析体系	106
第三节 经济附加值评价法	111
第九章 财务报表分析的综合案例	114
第一节 阅读审计报告	114
第二节 阅读财务报告背景性附注	115
第三节 公司财务报表的整合	132
第四节 资产负债表及其项目分析	141
第五节 利润表及其项目分析	155
第六节 现金流量表及其项目分析	162
第七节 财务报表项目分析小结	171
第八节 三一重工与中联重科的偿债能力分析	172
第九节 三一重工与中联重科的营运能力分析	175
第十节 三一重工与中联重科的盈利能力分析	177
第十一节 三一重工与中联重科的竞争能力分析	181
第十二节 三一重工与中联重科的发展能力分析	183
第十三节 总结	192
附表	197
附录一	252
附录二	254
后记	259

第一章 概 论

第一节 为什么需要财务报表分析

众所周知,会计是一个记录、反映会计主体(主要是企业,下同)生产、经营、管理活动的基础性信息系统,好比一个功能全面、全天候地忙碌运转的摄像系统,较忠实地记录该会计主体活动所留下的“痕迹”。逝者如斯,过去的事难以重复,唯有关于过去的记录还可能让人们追溯会计主体究竟发生过什么精彩的或平淡的、喜剧或悲剧故事。因此,会计是一个让人们了解过去,并以史为鉴地预测未来的“史记官”。

会计尽管是繁忙的,但仍不可能记录、承载关于过去活动的全部信息,人类发展至今也不存在这么完美的“记录仪”,其实也不必要——过多地沉湎于过去也是一种病态,对未来的发展是过分的负担或阻碍。事实上,会计就是重复地通过“经济活动事实→原始凭证→记账凭证→账簿→报表”的程序来对会计主体及其活动纷繁复杂的经济信息进行处理,其中每一个步骤都是一个信息筛选、简化、提炼、浓缩的过程。君不见:几页薄薄的财务报表后面有好几十本账簿作为支撑,每本账簿又是很多份记账凭证的集合,每份记账凭证背后又往往有一摞原始凭证作为证据,而这些原始凭证对于所要反映的活动丰富的细节而言又无异于影之于物。

作为在该会计主体内部从事会计工作的“当事人”,或许能对其经济活动及其过程有个大概的了解,但是,财务报表不像私家菜园里的菜一样是给自己消费的,也不是放在自家书桌上供“自我欣赏”的“涂鸦之作”,它是要提供给包括股东、债权人等众多利益相关者消费、具有“公共性”的信息产品。这些“信息消费者”只能看到高度抽象化了的薄薄几页的财务报表,对其背后庞大得多的信息量是难以接触到的,但其决策质量、进而其相关利益又需要有足够多、足够好的信息,包括会计信息作为参照依据。这种信息不对称的矛盾或“缺口”很自然地产生对“财务报表分析”这种信息服务的巨大要求:从较少的信息(财务报表)出发,探知较多的信息(会计主体生产经营、管理过程的具体状况)。这显然是种难度更大、技术含量更高的

信息分析。

虽然各个会计主体的财务报表都有分析的价值,但企业无疑是社会中最广泛、最常态的经济单位,因而其财务报表是本书的基本分析对象。更进一步,公司又是企业中最重要、最普遍的组织形态,而且其信息公开程度较高、比较容易获得,因而更是本书的主要分析对象。

第二节 哪些人需要什么样的财务报表分析

做任何事情都要发生成本,做“财务报表分析”这样的脑力活也要成本,这属于“信息成本”的一部分,自然也要符合“成本与收益比较原则”才会去做。决策及行为所带来的收益会受到会计主体会计信息(典型的信息“产成品”就是“财务报表”)的重要影响,需要以理解其中的含义为基础条件的人可统称为“利益相关者”。但是,不同的利益相关者对财务报表及其分析的需要是有差别的,甚至是大相径庭的。

需要进行财务报表分析,利用该信息进行相关决策的利益相关者,主要是所有者或股东、债权人、经营管理层、普通员工、政府机构、审计人员等,其身份决定了其利益所在、决定了其信息需求,进而决定了其进行财务报表分析的基本内容及重点。

一、债权人

债权人的基本利益在于其债权的还本付息,因而自然地希望从现实的或潜在的债务人的财务报表中解读出关于其偿还能力的信息,以对其债权的安全性、可偿付性作出比较可靠的判断,并据以作出是否借款、是否增加借款、是否加大催收借款力度或提前收款等一系列的决策。

但是,不同债权人对财务报表分析的内容及重点又存在差异,我们从短期债权人与长期债权人这个维度进行分析。这里的“短期”与“长期”是就债权到期的时间长短来讲的。

短期债权是短期中(一般以小于1年为判别标准,有时也以小于一个营业周期为判别依据)就要到期的债权,对债务人而言这显然会产生对现金的急迫需求,因为一般情况下债权人并不想接受诸如袜子之类的存货或难以变现的厂房等固定资产来抵偿债权。因此,评价与判断债务人的短期偿债能力就需要看债务人在债务到期时提供现金的能力,而这取决于几个基本方面的综合状况:①现有的货币资金;②短期内获得现金增量的可能性;③短期内形成流动负债增量的情况。所以,他们主要关注、分析的报表及其内容就是资产负债表及其中的流动资产与流动负

债部分,以及现金流量表的经营、筹资活动所产生的现金流量。对此,我们将在后面更详细地探讨。

长期债权是债权要在较长时期后才会到期,才需要偿还,所以它对债务人的偿债压力相对较小,没那么急迫,但偿还的压力还是有的,一是债权到期前往往要先偿付利息;二是本金终究是要还的。因此,长期债权人希望从债务人的财务报表中评价与判断两种状况:①债务人是否具备付息的能力;②债权的安全性(或相反地,其风险性)如何。债权的安全性又取决于两个基本方面:①债务人是否具备“赚钱还钱”的能力;②如果债务人出现亏损,是否有足够的自有资本(老底子)来为其债权提供保障,因为在企业清算中相关法律规定:债权优先于股权(所有权)受偿。后面将进一步展开分析。

二、所有者或股东

所有者或股东是企业剩余权益的拥有者,企业剩余权益包括经营过程中阶段性的“未分配利润”,也包括最后清算中所剩下的“残余价值”。古典企业(业主制、合伙制)中的所有者的情形比较简单,且往往兼任经营者,因而我们主要讨论公司中的股东。

公司中的股东又大体可分为大股东与中小股东,虽然在理论上“同股同权、同股同利”,但其利益及其实现路径机制,并不尽相同,因而对公司财务报表分析的关注点也有较大差异,以下分述之。

1. 中小股东

作为中小股东,其投入的资本只能转让、不能中途“抽回”,故其利益主要体现在两块:一块是转让之前所得到的分红(股利分配);另一块是股票转让中实现的资本所得,即股票买卖之间的价差。越是不成熟的资本市场,中小股东往往越青睐后者。因此,他们分析公司财务报表的主要兴趣就是两个基本方面:①公司的股利分配情况,包括股利分配的力度(占公司盈利的比重)、形式(现金还是非现金形式)、频次(按季、半年、年或其他周期)、潜力(将来分配的可能性)、可持续性(是否形成较稳定的股利分配政策)等内容。②公司股价的估值状况,即评估公司股票的内在价值,再与其市场价格进行比较、判断其偏离方向(高估或低估股票的内在价值)及其程度,进而作出买入(增持)、持有或卖出(转让)的决策。这种信息需求实际上来源于这样一种假设或认识:股票的市场价格反映的是其中芸芸众生对股票价值的一种大众化、平均化的认识与评估,但这些普罗大众并不一定能凑成一个诸葛亮或上帝,因而其估值并不一定准确,特别是在充斥着隐瞒、噪声、谎言、欺诈的欠规范市场环境中,“人多势众”并不是拥有“真理”的保证。这样,作为个体的投资者自然地可能认为:如果拥有更多的信息或知识,如果具备更强的分析判断能力,那么他

可以更准确地认识、评估到股票的“真实价值”及其所在的区间,从而作出更有质量、更具盈利性的决策。可见,出于对这类信息的需求,投资者需要关注有助于预测公司未来盈利或现金流量的信息,特别是经营中是否具备可持续性的利润或现金流量。

2. 大股东(控股股东)

大股东作为公司经营及财务的实际控制者,尽管股价的涨落会对其财富有更大比例上的影响,但大股东一般不会像中小股东那样频繁、持续、紧张、焦虑地盯着股价显示屏,一个原因是法律上一般会对大股东股份的出售作出限制,使其“名义上的财富”不能自由地转化为真实的财富;更主要的原因是其根本利益是长期性的,即通过长期的经营与管理来实现企业价值,实现自身财富的可持续增长。对于真正合格的大股东而言,公司不是一只蛋,而是生蛋的母鸡;它甚至不只是其财富增长的载体,也是其事业、成就感、价值观甚至人生观的表演舞台。比如,梁稳根多次公开强调“会把三一重工当做终生事业来做”。

因此,大股东更关注的是公司长期的成长性,他们拿到财务报表后急切想看的主要是利润表中的经常性成分,因为这部分才能更稳健地表现其盈利的可持续性,才更有预测价值。当然,仅仅看这部分信息对于评判公司长期的成长性还是远远不够的,作为投资家或经营家,大股东更会关注较深层次的内容,如公司产品在市场中的竞争能力、公司是否有强劲的发展后劲等,而这些需要把财务报表中的信息与其他来源的非财务信息结合起来进行综合的、深入的分析。

三、经营管理层

经营管理层是企业资源配置、运用的控制者,其利益主要表现为:①与普通员工拉开差距的薪酬;②高额的在职消费;曾有西方财经杂志形容中国国有银行分、支行长们的办公室“大得可以打篮球”;③期权计划:有“全球第一 CEO”之称的韦尔奇到通用电器(GE)任职时只要象征性的1美元,但从期权中得到的美元却数以亿计;④经理持股计划:这已成为国内外众多公司广泛施行的一种激励制度。但这些利益都要以其职位的稳定性为基本前提。

暂且摒去现实体系下对行政关系特别是行政官员偏爱的竞争,以及像港台诸多狗血剧“以讨得家长欢心为要务”的竞争等特殊情形,不予讨论。正常情况下,经营管理层职位的稳定性还是取决于企业能否在激烈的市场竞争中存续发展,为此他们必须及早发现并解决企业在生产、经营、管理过程中的各种问题,而财务报表分析就是服从与服务于此的重要而基础的工作。这些问题包括却并不限于:①是否能按约定偿还到期债务,是否可能陷入现金支付危机;②企业资产是否存在闲置、不匹配、贬值问题,是否可能陷入“实质上的资不抵债”风险;③企业产品的盈利

性如何,是否发生了或者会发生令人不安的变化,其原因何在?④企业及其产品是否有竞争力,相对于竞争对手而言处于什么样的态势;⑤企业目前的发展势头如何,是否具备发展后劲;等等。可见,经营管理层对财务报表分析的需求其实是最广泛、最全面的。

当然,这种分析并不一定是由经营管理层亲身力行的,而是交给财务会计人员去做的,这是“会计人”价值的一个重要(如果谦虚点不说是“最重要”的话)体现,也对其综合能力与素质提出了较高的要求。

四、普通员工

在一个企业或单位,普通员工最主要的关切无非是“钱况”与“钱途”。“钱况”,就是薪酬是否有公平性,这是比较意义上的“公平性”,按照“激励公平理论”就是“你的投入所得比是否与他人相当”,是否像唱的那样:“你的所得还那么少吗?你的付出还那么多吗?”

要感知这种“公平性”,还需要了解他人的投入及所得状况,这主要有三种路径可供选择:①人事部门的资料。显然去人事部门核对自己的薪酬是常有的事,但要查询他人的薪酬状况却往往难以如愿。②私下攀比、打听。在西方社会个人薪酬是一种“人情隐私”;随着我国社会“国际化”程度的提升,现在这也越来越成为不好打听的“隐私”了。③财务报表。这虽然不能提供、分析出各位员工的具体信息,但还是可以提供一些大体的、平均化的参照信息。比如,资产负债表中的“应付职工薪酬”、现金流量表中的“支付给职工以及为职工支付的现金”项目与之较为相关,但相较而言,后者的信息含量更充分,更能反映较长时期内的整体薪酬状况,而前者仅显示某个时点应付的薪酬余额。以此计算的薪酬总数除以企业员工人数即可得到其平均化薪酬水准,进而可以判断自己的薪酬在企业中的大致位置、是否合理。

要评判“钱途”问题,即员工是否能在企业中获得薪酬上的可持续提升,这可从两个基本方面来进行信息处理:①员工薪酬的提升与企业综合绩效的提高是否存在大体的同步性。可将员工个人薪酬、全体员工的平均薪酬及企业综合绩效(可以用“税前利润”衡量)各自的增幅进行对比,进而作出判断;②员工在企业中是否受到“人力资本投资”,是否有进一步提升自身人力资本的可能性。这可从企业对员工个人的培训教育费用、全体员工的“职工教育经费”的平均分摊额、企业综合绩效各自的变化幅度等角度去比较。

五、政府机构

政府机构是从其行政管理的需要来查看、分析财务报表的,当然各个机构有不

同的信息需求:工商行政管理部门主要是为了验资,审核其自有资本构成及资金到账情况即可;财政部门主要是检查会计准则及其他会计制度的执行状况;当然,最能代表政府利益的就是税务机关,其主要关注会计主体的纳税情况,因而它们是从税务稽核的需要来分析财务报表的,主要查看、分析与“到底应缴纳多少税额”相关的信息,如为了查验增值税的缴纳情况,就需了解其销售收入及其结构、采购支出及其结构等会计信息。

六、审计人员

这里讲的主要是注册会计师。他们的基本利益及其信息需求就是评判会计信息、财务报表的真实性,因而分析财务报表主要是从整体上判断:在哪些项目上可能存在异常的、值得警惕或质疑的情况,从而作为进一步审计方向、线索或重点。比如,看到“营业收入”有大幅增加(如增加 20%)而“应收账款”却几乎没有什么变化,这就不能不引起“注意”,因为按照正常的商业惯例,两者应存在较稳定的依存关系。

当然,还有其他利益相关者希望从月报表的分析中得到所需的信息。比如,供应商希望判断该客户的发展状况及其衍生的对其产品的需求量;客户希望判断该会计主体的有续可能性、对其所购产品的售后服务的可持续性;等等。

以上的分析可简要归纳于表 1-1。

表 1-1

利益相关者的财务报表分析需求

利益相关者		利益所在	信息需求	财务报表分析重点
债权人	短期债权人	按约还本付息	短期偿债能力	流动资产与流动负债的对比关系
	长期债权人		长期偿债能力	盈利及资本结构对偿债的保障程度
股东	中小股东	分红、资本利得	股票内在价值的评估	未来盈利及现金流量状况
	大股东	长期控制权利益	企业长期成长性	盈利及其可持续性;企业竞争与发展能力
经营管理层		以职位稳定性为前提的在职利益	企业经营管理过程中的问题	偿债、营运、盈利、竞争、发展等能力
普通员工		薪酬	薪酬的公平性与发展性	与薪酬相关的报表项目
政府(税务)机构		税费缴纳	应纳税额	与应交税费有关的报表项目
审计人员		审计的展开	审计线索或重点	重要或异常(变动)的报表项目

第三节 财务报表分析的学习

一、财务报表分析的学习价值

与大多数会计课程“把较多的信息压缩或简化为较少的信息”的特点不同,财务报表分析是要从较少的信息中看出更多的信息、得到更深刻的认知,这不仅需要以扎实的会计知识为基础,更需要像 X 光机那样强大的“透视”能力。因此,学好这门课程,不仅是对已学会计知识的全面性检查,更是对会计职业素养的综合性提升。

从本章第二节可知,各个利益相关者都需要以高质量的财务报表分析为决策提供准确的参考,这对其切身利益有着重要的信息价值,但事实上这些利益相关者限于知识结构,难以亲自分析来实现其进行经济决策的目的,因而往往需要委托专业的财务会计人士来完成该信息服务工作。这种巨大、且将不断发展的需求为财务会计专业的人士(包括学生)提供了更广阔的职业空间,为他们提升自己的职业价值提供了强有力的理由。

二、财务报表分析的学习方法

这门课程的核心价值就是培养、提升学员综合地利用会计及非会计知识来发现、分析、解决企业生产、经营、管理过程中的各种问题的素质,强调的是对分析能力的锤炼,因而学员们不仅要练习各种方法的运用、各种指标的计算与评价,更要自觉、主动地对所能得到的财务报表进行全面的“开练”,使自己的分析“功力”不断提升。

在分析过程中,既需要发散性的联想思维去查找问题的突破口,又需要较严密的逻辑思维把已发现的,分散的问题串联、综合起来,使对企业生产、经营、管理过程中的问题的剖析有深度、有高度、有力度,让上司或服务对象产生“颇以为然”的感觉。看点诸如福尔摩斯侦探小说之类的素材、做做逻辑思维训练题等也颇有益于自己分析、思考能力的强化。

练 习 题

1. 你打算毕业后从事什么职业?你认为财务报表分析与你将来的工作会有什么样的联系?你打算如何利用财务报表中的信息来开展你的工作?(不少于 600 字)

第二章 财务报表信息及其解读

第一节 财务报表信息的构成及其解读次序

我们分析的直接对象虽然是薄薄的几页财务报表,但并不能仅限于此,还应包括与之相关的财务信息,甚至是非财务信息。

一、财务报表信息的构成

为较好地履行财务报表分析的职能,至少应对图 2-1 所示的信息进行解读。

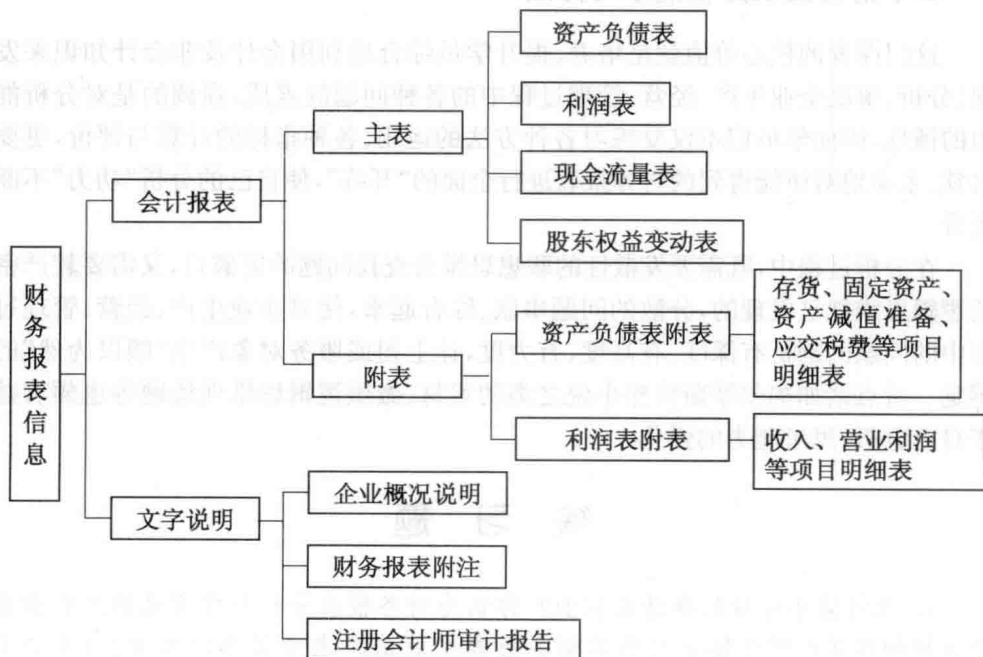


图 2-1 财务报表信息构成

二、财务报表信息的解读次序

面对一套财务报表时,应从何处着手呢?若胸有成竹,则多半会陷入“脚踩西瓜皮、滑到哪里算哪里”的状态,显然无法较好地完成任务。

(一) 财务报表及其信息的鉴别

财务报表分析是以财务报表及其相关信息为基础信息而展开的进一步加工,所以其前提是基础信息要大体可靠,否则只能是“错上加错、误上加误”,这样的工作不仅无效,反而可能误导别人。这正如做数学题:前面的步骤错了,通过后面步骤把题做对的概率就很小了,只能寄希望于“神奇的巧合”;或者又如厨师做菜:若原材料大有问题,则手艺再高也无济于事。因此,解读财务报表的第一步就是要先看关于它的注册会计师审计报告。审计报告会提供关于财务报表是否合法、公允,进而其信息是否可信的综合意见:无保留意见、保留意见、否定意见、无法发表意见。这四类基本审计意见的具体含义可以去看《审计学》教材,这里只是想说明:如果审计意见是无保留意见或保留意见,才有必要进一步地解读、分析财务报表;如果审计意见是否定意见或无法发表意见,则根本没必要再去做“无用功”了。

(二) 了解企业的背景性概况

如果有必要继续分析下去,那么有必要先了解下这个企业的基本情况:它是干什么的(哪个行业)?它的主要产品用到哪里去(市场或顾客去哪里)?它在该行业处于什么样的地位(领先、追随、边缘化)?该行业面临的国际化状况如何?政府对该行业是种什么样的态度(支持、限制、反对)?它是国有控股还是私人控股的公司?它的主要竞争对手是谁?

了解这些基本情况,有助于对财务报表中的项目及其数据有个大体的预见概念。比如,若该企业是做房地产的,那么,我们就应该意识到,它的存货就主要是“在建或待售的商品房”了。

(三) 了解背景性报表附注

接下来是否就可以看财务报表本身了呢?还是不要那么着急。大家可以回忆下读课文或读名著时的良好习惯,即一般要对作者写该文或该书时所处的时代、国度、社会环境、作者的立场等背景进行大体的了解,这非常有益于我们去理解文中的真切语义。解读报表前同样有必要去了解其背景性、前提性说明,这主要体现在财务报表的附注说明中,主要包括以下一些重要内容。

1. 关于会计政策和会计估计及其变更的说明

先看一个问题:我国企业2006年和2007年的财务报表能直接比较吗?当然不能!要知道我国现行的准则是2006年颁布、2007年实施的,因而两者是在不同的、有较大差异的会计政策体系下形成的,当然存在诸多差异。比如,2006年之前

有“主营业务收入”，而2007年之后则用“营业收入”，计算范围、口径都不同，不调整怎么比？这虽是个极端的情形，但有力地说明了同样的问题：会计政策或会计估计若发生变更，不调整就会影响不同时期财务报表的可比性。这就需要在读财务报表之前有所心理准备。

2. 关于会计差错及其更正的说明

如果以前会计期间存在较重要的差错，而且未得到及时、有效的更正，那么显然会影响我们分析所依赖的基础信息的质量，我们会疑虑：还要继续下去吗？要排除这种疑虑，就需要先看这类附注说明。

3. 关于关键计量属性(方法)的说明

常用的会计计量方法包括历史成本法、重置成本法、现行市价法、公允价值法、现值法等。报表中不同项目可能选用不同的方法进行计量，因而需要事先了解哪些项目用了平时较少应用的计量方法，以便对其计量价值的准确性、相关性及稳定性进行预先的判断，并作为以后进一步分析的“引子”。

4. 关于关联方关系及其交易的说明

一方控制、共同控制另一方或对另一方施加重大影响，以及两方或两方以上同受一方控制、共同控制或重大影响的，即构成关联方关系。关联方之间的交易可能对我们的分析造成干扰，因而需要了解关联方交易的价格是否公允（其他市场主体是否能以相同价格买到或卖出）、交易金额及其所占比重、它们之间是否有存在实质性的商业组合关系，等等，必要时还应对有失公允的交易的财务效应进行调整。

5. 关于企业合并、分立的说明

企业合并是指两家及以上的企业以吸收合并（一个吃掉其他的）、新设合并（多个合成一个新的）、控股合并（都存续下去，但形成控股关系）等形式形成一个企业或紧密型的企业集团。企业分立是与之相反的，一分为多的行为。

显然，企业合并或分立会实质性地改变会计主体、报告主体，导致其财务状况、经营成果、现金流量发生突变式的重大变化。如果不事先了解是否存在这些特殊情形，就可能在解读财务报表时对这种“巨变”数据作出误解或误判。

（四）阅读财务报表主体及其诠释性附表、附注

了解了这些背景性报资料后，就可以着手看“正文”（主表）了，但主表中是高度浓缩、精炼后的数据（信息），能看到的是各个项目的总数，却看不到其具体构成或状况，因而我们需要针对重要的报表项目去查阅相关的附表，若有必要还需查阅相关的报表附注。但这类附注是“诠释性”的，与上面介绍的“背景性报表附注”不同，它主要包括以下一些。

1. 关于财务报表重要项目的说明

比如，看到财务报表中“存货”项目的总数，我们很自然地想追问：到底是投入