



企业财务报表分析

© 段洪波 / 编著

QIYE CAIWU BAOBIAO FENXI

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

河北大学精品教材建设项目
河北大学工商学院应用型课程建设项
教育部产教协调育人项目阶段性成果

企业财务报表分析

段洪波 编著



中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务报表分析 / 段洪波编著. —北京: 经济科学出版社, 2018. 2

ISBN 978 - 7 - 5141 - 9087 - 8

I. ①企… II. ①段… III. ①企业管理 - 会计报表 - 会计分析 IV. ①F275. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 041633 号

责任编辑: 宋艳波 陈 潇

责任校对: 曹 力

责任印制: 李 鹏

企业财务报表分析

段洪波 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [eps@ esp. com. cn](mailto:eps@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京季蜂印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 25 印张 640000 字

2018 年 3 月第 1 版 2018 年 3 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 9087 - 8 定价 (全两册): 56.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn)

前言

财务报表分析是通过收集、整理企业财务会计报告中的有关数据,并结合其他有关补充信息,对企业的财务状况、经营成果和现金流量情况进行综合比较和评价,为财务会计报告使用者提供管理决策和控制依据的一项管理工作。在市场经济竞争日益激烈的今天,财务报表分析对于企业发展的意义愈加明显,掌握良好的财务报表分析能力,无论是对于企业管理者还是会计人员都会大有裨益。

作为一门独立学科的财务报表分析,具有很强的实践性与理论性,旨在为企业乃至社会培养具有良好分析能力、发现问题能力以及决策能力的经济管理人才。我们在多年从事财务报表分析的教學与研究的基础上,编写了这本《财务报表分析》,阐述财务报表分析的基本理论与方法,以求更好地开展相关教学工作。

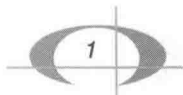
本教材分为上、下两篇。上篇为财务报表理论,主要介绍财务报表分析的基础理论。下篇为财务报表分析实务,主要介绍企业常用的财报分析方法,如哈佛框架分析、杜邦分析法、平衡记分卡法等。

本教材突出实用性这一特点,将众多的理论化繁为简,落在实际应用这一目标上。与同类教材相比,将讲解重点放在了实务操作上,每一章都配有实际案例,以求让广大读者能更深刻地理解。在写作风格上,博采众长,尽可能吸收国内外同类书籍之长,补己不足。大部分内容尽量做到深入浅出、图文并茂、例证恰当、便于理解。

本教材适合作为各大院校财经管理类相关专业专科生、本科生、研究生的教学用书,也可作为在职干部培训的参考书。

为便于学生学习、巩固,便于教师课堂讲授后安排学生作业及讨论,本教材配有专门的练习册供师生使用。

本教材由段洪波担任主编,负责总体框架结构、大纲制定以及总纂、定稿。各章执笔人分别为:第一章、第二章,段洪波;第三章,孔维伟、王慧敏;第四章,王莉莉、刘国卫;第五章,刘霞、陈丹丹;第六章,余军、张洪硕;第七章,侯方泽;第八章,韩晓杰;第九章,田菊会、陈丽国;第十章,张岳、代升。此外,姚立国、李凯、陈靓佳、胡宣宣、郭静、张晶晶负责审稿。



在写作过程中，我们借鉴和参阅了大量相关著作与文献，在此对作者表示感谢。同时，我们还得到了河北大学贾国军、孟永峰等教授的关心与指导，在此一并谨致谢忱。

限于作者的学识水平，疏漏与错误在所难免，敬请同行、读者提出宝贵意见，以便于修正与提高。

编 者

2017 年 12 月 30 日



目 录

| 上篇：财务报表理论 |

第一章 财务报表分析理论基础	(3)
第一节 信息不对称理论	(3)
第二节 经典研究学派与财务报表分析	(7)
第三节 市场基础研究学派与财务报表分析	(15)
第四节 实证会计研究学派与财务报表分析	(26)
第二章 财务报表粉饰与识别	(30)
第一节 财务报表粉饰的动机分析	(31)
第二节 财务报表粉饰的类型	(33)
第三节 财务报表粉饰的手法	(35)
第四节 财务报表粉饰的识别及防范	(44)
第三章 财务报表分析基本内容	(48)
第一节 资产负债表分析	(48)
第二节 利润表分析	(66)
第三节 现金流量表分析	(71)
第四章 财务分析基本方法	(83)
第一节 图解法	(83)
第二节 比率分析法	(85)
第三节 趋势分析法	(93)
第四节 因素分析法	(100)
第五章 财务报表指标分析	(106)
第一节 偿债能力分析	(106)
第二节 盈利能力分析	(115)

第三节 营运能力分析	(121)
第四节 发展能力分析	(125)

| 下篇：财务报表分析实务 |

第六章 哈佛框架分析	(135)
------------------	-------

第一节 哈佛框架分析概述	(135)
第二节 哈佛框架分析案例	(148)

第七章 杜邦财务分析	(172)
------------------	-------

第一节 杜邦财务分析概述	(172)
第二节 杜邦分析法案例	(177)

第八章 沃尔评分卡分析	(183)
-------------------	-------

第一节 沃尔评分卡分析概述	(183)
第二节 沃尔评分卡分析案例	(190)

第九章 经济增加值分析	(196)
-------------------	-------

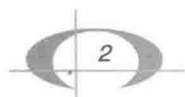
第一节 经济增加值分析概述	(196)
第二节 四川长虹经济增加值(EVA)案例分析	(206)

第十章 平衡计分卡分析	(221)
-------------------	-------

第一节 平衡计分卡分析方法概述	(221)
第二节 平衡计分卡案例分析	(232)

主要参考文献	(241)
--------------	-------

后 记	(242)
-----------	-------



上篇：财务报表理论

财务报表分析理论基础

本章首先介绍信息不对称的主要观点及其对财务报表分析的含义，在此基础上分别介绍经典研究学派、市场基础学派和实证研究学派的主要观点及其对财务报表分析的理论贡献和影响。

第一节 信息不对称理论

一、信息不对称理论的主要观点

哈耶克（2001）指出，资源的任何配置都是特定决策的结果，而人们做出任何决策都是基于给定的信息。因此，经济生活中所面临的根本问题不是资源的最优配置问题，而是如何最好地利用分散在整个社会中的不同信息，因为资源配置的优劣取决于决策者所掌握信息的完全性与准确性。

信息经济学的研究成果表明，现实经济生活中，各当事人所掌握的信息往往是不完全、非对称的。在证券市场上，信息不对称主要有两种类型：（1）投资者之间的信息不对称；（2）公司管理层和投资者之间的信息不对称。

投资者之间的信息不对称使得拥有较多信息的投资者有动机“积极”交易，因为他们完全可以凭借信息优势在与信息较少投资者的交易中获利。因此投资者有动机进行私人信息采集，但由于私人信息采集是有成本的，这导致投资者之间是负和博弈的关系。如果投资者之间能够达成协议，均不进行私人信息采集，那么整个投资者整体福利将得到改进。但是这种协议的执行成本极高，签订人有强烈的动机私自违反协议。公司管理层和投资者之间的信息不对称，可能导致两种情况发生：逆向选择和道德风险。逆向选择是指公司管理层比外部投资者掌握了更多有关公司当前状况和未来前景的信息。公司管理层可能通过其信息优势来损害投资者的利益，例如通过扭曲财务报表信息来误导投资者的买卖决策。道德风险涉及公

司管理层的努力工作问题，它的产生来源于所有权和经营权的分离，由于股东和债权人不可能观察到管理人员的努力程度和工作效率（或者说这样的监督行为成本太高），于是公司管理层就有可能偷懒，或者将公司状况的恶化归结为他们不可控的因素。

二、信息不对称对资本市场的影响

在资本市场上，不确定性和风险是影响证券价格和构成证券特征的重要因素。信息的获取可以改变对证券不确定性和风险的评价，因此对证券市场的价格发现和价格均衡也就具有直接作用和决定性意义。因此，从本质上看，证券市场是一个信息市场，市场的运作过程就是信息的处理过程，正是信息在指引着社会资金流向各实体部门，从而实现了证券市场的资源配置功能，市场效率的关键问题是如何提高信息的充分性、准确性和对称性。

遗憾的是，资本市场上各种类型的信息不对称严重影响了资本市场的正常运转。投资者之间的信息不对称使得拥有较少信息的投资者为了避免与信息较多者的交易而产生的损失而选择“买入—持有”的消极投资策略，这将使得市场交易萎缩；公司管理层与投资者之间的信息不对称使投资者难以获知公司的实际经营状况，他们只能根据全体公司的平均经营状况来确定愿意接受的价格，这导致了实际经营状况高于平均水平的公司便会因为股价被低估而退出市场，从而进一步降低全体公司的平均经营情况及投资者的平均股价，这样的恶性循环将不断持续，直到只剩下业绩最差的公司，在这种情况下市场崩溃在所难免。

三、信息披露——规范资本市场的工具

为了避免信息不对称对资本市场运行效率的消极影响，充分的信息披露是至关重要的。就投资者之间的信息不对称而言，信息的公开披露可以排除对具体信息的私人收集，从而减少投资者之间的信息不对称。就逆向选择而言，信息披露可以使业绩好的公司脱颖而出，得到合理的股票定价，进而促成良性的连锁反应，因为只要存在业绩差别，业绩较好的公司就有动机进行信息披露以将自己同业绩差的公司区分开来，直到市场上只剩一家业绩最差的公司。由此可见，公司是有动力进行信息披露的。就道德风险而言，目前的市场约束机制主要包括公司控制权市场和经理人市场，而这两个市场的有效运转均离不开信息披露。如果没有相关信息披露，公司的经营情况就无法被观察，经理人市场就缺乏评估不同经理人价值的相关信息，优胜劣汰的市场机制将难以发挥作用，公司控制权市场也必然因信息的阻隔而陷入僵局。当然，信息披露需要成本，完全消除市场上的信息不对称既不能，也不经济。

由此可见，一个运行良好的证券市场应当有一套与之相适应的信息披露系统，这一系统应当包括：（1）信息的产生源和信息的最终使用者；（2）控制信息产生、传递和使用的法律、法规；（3）监督、执行法律、法规的机构；（4）信息中介机构，如验证信息质量的会计师事务所和分解、传播复杂信息的财务报表分析者。信息中介的生产要素包括财务信息和其他类型的数据，其产品是分析和解释。信息中介的产出同样也是一种形式信息，其中反映



了他们理解、综合和解释原始数据的能力。财务报表分析者在信息源扩展和信息解释方面的竞争充分对于减弱市场上的信息不对称具有积极的意义。更为重要的是,准则制定机构往往将财务报表分析者视为投资者信息需求的代表,是“揭示更多信息的思想源泉”,因此,财务报表分析者的信息偏好往往成为未来财务呈报要求的一个重要晴雨表。

四、信息不对称对财务报表分析的含义

(一) 识别报表粉饰——财务报表分析的前置条件

财务报表是报表分析系统的基本信息输入,报表信息质量对分析结果产生至关重要的影响。但信息不对称理论表明,相对于外部投资者(包括财务报表分析者)而言,公司管理层拥有信息优势,作为“理性的经济人”他们往往会利用各种手段将这种信息优势转换为实际利益,报表粉饰就是其滥用信息优势的重要手段。因此,财务报表分析者应当充分意识到自身所处的信息劣势地位,并对原始报表数据保持应有的怀疑态度。

1. 报表粉饰动机分析

公司管理层虽然有进行信息披露的动机,但出于下列考虑,他们往往进行选择性披露,在信息披露的过程中掺杂着个人动机,进行盈余管理,甚至进行报表粉饰或财务造假。

管理层报酬。公司管理层的薪酬水平以及工作安全性往往与财务报表数据息息相关,这为其选择会计政策和估计提供了强烈的动机。

债务契约考虑。债务契约往往对财务报表数据有特殊的要求,如利息保障倍数。流动资金比率等财务指标。违反这些指标将付出昂贵的代价,如提前还贷或更高的贷款利率,为了避免技术性违约,公司管理层经常利用会计政策和会计估计的选择来减少违约的可能性,降低融资成本。

税收考虑。公司管理层为了获得税收上的利益,也可能对财务报表数据进行操纵。

监管考虑。由于财务报表数据在许多情况下为监管者所使用,如反托拉斯行动。保护本国产业的进口关税以及税收政策等,为了影响监管结果,公司管理层可能做出不同的会计决策。

资本市场考虑。公司管理层可能做出影响资本市场上投资者看法的会计决策。当公司管理者与外部人之间存在信息不对称时,这种会计选择战略可能成功地改变投资者的看法,至少在短期内是如此。

公司控制权市场的考虑。在公司控制权争夺(包括恶意收购和代理人争夺)的过程中,公司管理层力图争取大多数股东的支持,而财务报表则往往被视为公司管理层业绩的“指示器”,是影响股东选择的重要因素。因此,在公司控制权的争夺中,公司管理层可能试图做出影响股东决策的会计选择。

相关利益集团考虑。公司管理层还可能做出影响公司重要相关利益集团看法的会计决策。例如工会可能将利润表上的高收益作为要求提高工资的有力证据,在面临工会劳动合同谈判时,公司管理层可能做出减少会计收益的决策。公司希望通过财务报表数据加以影响的

其他重要利益集团还包括供应商和客户。

竞争考虑。行业中的竞争动力也可能影响公司会计政策和方法的选择。比如某些私有信息（如关键生产线毛利率）的披露可能帮助竞争者进行业务决策，从而影响公司的竞争地位；过高的报表收益也可能诱使更多的厂商进入，加剧竞争。

2. 报表粉饰机会分析

早期的会计政策选择权完全归公司管理层所有，这导致了他们对会计政策选择权的滥用。1929~1933年的大萧条促使了限制公司管理层操纵财务报表的会计准则的产生。但是，由于准则制定成本的限制，所制定的会计准则只能是“通用”的会计准则，不可能针对每个公司的不同情况制定差异化的会计准则。统一的会计准则虽然限制了公司管理层歪曲财务报表的能力，但在一定程度上是以牺牲公司管理层利用会计政策选择来充分反映专有信息为代价的，因为他们对公司的经营情况有着独一无二的信息优势，这样的特有信息对于做出正确的会计政策和会计估计选择是很有帮助的。因此，在现行的制度安排下往往是政府享有一般通用的会计准则的制定权，而公司管理层仍然保留一定的会计斟酌处理权。授予公司管理层会计斟酌处理权是很有价值的，因为它使管理层能够在对外报告的财务报表中反映内部信息，但同时也为他们进行报表操纵提供了可乘之机，公司管理层可以轻而易举地在通用会计准则允许的范围内通过对折旧政策（直线或加速）、存货计价政策（先进先出或后进先出）、商誉摊销政策（减值测试法或平均摊销法）等做出选择，从而对财务报表施加重大影响，甚至使财务报表成为“哈哈镜”，完全歪曲了公司的真实经营情况。

由上分析可见，财务报表中充满了各种“杂音”，而财务报表作为财务报表分析系统的基本信息，其信息质量的高低对分析结果将产生重大影响。因此，要进行正确的财务报表分析，首先必须“去伪存真”，尽量过滤掉报表中存在的“杂音”为其后的报表分析过程夯实信息基础。

（二）竞争性信息收集——财务报表分析的有效保障

由于信息不对称的存在，财务报表分析者无法获得完全的内部信息，因此，必须依靠对公司所处行业及其竞争战略的了解来解释财务报表。成功的财务报表分析者不仅必须了解行业经济特征，而且应很好地把握目标公司的竞争战略。尽管相对于公司管理层而言，财务报表分析者处于信息劣势，但是他们可以通过信息源的扩展以及处理信息时更为客观的态度来弥补这一信息劣势，通过正确的财务报表分析从各类信息源中“提取”出公司管理层所掌握的内部信息。只有收集到充分、恰当的相关信息，才能得到科学合理的报表分析结果。

任何一张财务报表背后都有着极为丰富的“故事”，是各种因素相互作用所产生的综合结果。恰当的财务报表分析不能只将目光局限于三张主要财务报表（资产负债表、利润表和现金流量表），只有深入了解财务报表背后的故事（如公司经营、投资和筹资活动的特点，以及对这些活动所产生的经济后果进行确认、计量和报告的会计系统），才能对财务报表数据有更为深入的了解。

由此可见，信息的收集是财务报表分析的基础和不可分割的组成部分，它对于保证财务报表分析工作的顺利进行，提高分析质量与效果都有着重要作用，主要体现在三个方面：

首先,信息收集是财务报表分析的根本依据。没有相关信息,财务报表分析就如“无米之炊”。如果缺乏有关公司经营环境和经营战略方面的信息,就无法分析公司的利润驱动因子和主要风险;如果没有主要财务报表信息就无法正确评价公司的财务状况、经营成果和现金流量;如果缺乏有关公司未来发展前景的信息,就无法在现在和未来之间搭起桥梁,判断公司的价值所在。

其次,搜集和整理信息是财务报表分析的重要步骤和方法之一。从某种程度上而言,信息的搜集和整理过程,就是财务报表分析的过程。财务报表分析所用的信息并不是取之即来、来之可用的。不同的分析目的和分析要求,所需要的信息是不同的,这些信息在来源、内容和形式上均存在着显著差异。因此,信息的搜集与整理是财务报表分析的基础环节。

最后,信息的数量和质量,对财务报表分析的质量和效果影响重大。信息的准确性、及时性和完整性对提高财务报表分析的质量和效果是至关重要的,使用错误的、过时的或不规范的财务报表分析信息,其结果是“输入垃圾,输出垃圾”。

第二节 经典研究学派与财务报表分析

20世纪60年代之前,经典研究学派(Classical Research)在会计学术界占统治地位,目前仍然是会计准则制定的框架基础,对现行的财务报表体系有着重大的影响。该学派认为公司的内涵价值是客观存在的,因此,他们试图从理论的角度寻求所谓的“最佳”或“最正确”的会计方法,以确保财务报表能够尽可能反映出公司的内涵价值。

一、应计制会计与财务报表分析的必要性

现行财务报表体系(现金流量表除外)的一个重要特征在于它们是以应计制(而非现金制)为基础来编制的。经典研究学派认为,投资者对财务报表有定期的需求,而现金制会计无法合理报告某一特定期间内经济业务所带来的所有经济后果,因此仅仅报告现金流量是不够的,只有应计制会计才能提供有关公司经营业绩的更为全面的信息。

对应计制会计优越性的基本肯定源于佩顿和利特尔顿(1940)的专著,他们强调了会计中的配比(Matching)概念,并指出收入和费用之所以应当被记录,是因为所做出的努力与所取得的成就应予恰当配合。报告现金流入和现金支出难以产生合适的配比,而应计会计的某种形式可能做到合理配比。FASB(1978)也指出:以应计制会计为基础的会计信息通常在反映公司当前和持续产生现金流量的能力方面优于仅限于现金收入和支出方面的财务信息。

由上分析可见,经典研究学派认为应计制会计能够提供更为丰富的信息。但是,应计程序是模糊和难以定义的,财务报表中的许多主要事项均存在多种可选的应计方法,如存货计价先进先出法和后进先出法,资产折旧的直线法和加速法等。这就导致了这样的问题:何

为最佳的应计制方法？对各种应计制方法优劣性的争论是经典研究学派的研究重点之一，这一问题在本质上可以看成是规范的问题，因此经典研究学派往往被称为规范研究学派。

应计制会计的使用是导致公司财务报告出现许多复杂情况的根源。因为应计制的模糊性导致其在实际运用时具有较强的主观性，需要依靠大量的假设。特别是随着时代的发展，公司的组织结构日益复杂，关联方交易极为频繁，各种融资、投资方式不断被创新，这些直接加大了应计制会计的难度，使得应计制下的财务报表成为难以被投资者（他们当中绝大部分缺乏会计基础知识）所理解的“天书”。更为重要的是，由于公司管理层实际经营情况了如指掌，具有相对信息优势，因此，他们往往受托对应计制财务报表的编制做出估计和假设。这进一步增加了财务报表中的“噪音”，因为会计估计和判断中或多或少包含了公司管理层的私人动机。

基于上述原因，应计制财务报表对于普通投资者而言缺乏可理解性，这将严重影响财务报表在证券市场上的信息传递作用，投资者面对着日趋复杂的财务报表等相关信息披露，往往感到无所适从。望而生畏。报表分析无疑犹如“解码器”，将财务报表中的复杂信号分解为投资者所能理解的简单信号。由此可见，在信息不对称的市场中，我们不仅需要完整的信息生产、传递系统，还需要相配套的信息解释系统。

应计制财务报表的复杂性为报表分析提供了两方面契机：

首先，我们可以利用财务报表分析排除技术性错误。如前所述，经济业务的复杂性使得应计会计需要大量的估计和预测，公司管理层虽然拥有相对信息优势，但仍是“有限理性”无法做出完全准确的判断。即使公司管理层在做出决策时是“最佳”判断，公司环境的变化和整体经济形势的发展也可能导致偏差。财务报表分析者虽然不具备信息优势，但其专业优势有助于其在排除这些技术性错误时发挥作用。

其次，我们可以利用财务报表分析纠正经理人员的会计政策选择。如前所述，公司管理层在进行会计政策选择过程中，也使会计数据产生噪音和偏误。因为他们有各种动机通过实施其会计斟酌处理权达到一定目标，从而对公司财务报告产生系统性的影响。财务报表分析者客观公正的态度有助于他们纠正经理人员所做出的不当会计政策选择。

应计制财务报表的复杂性与易错性为财务报表分析提供了重要的机遇，也带来了挑战。尽管应计制会计信息系统比现金收付制会计包含更多信息含量，但这些信息极其复杂且充满噪音，只有通过有效的报表分析行为才能够“拨云见日”，正确解读出财务报表信息中的信息内涵。换言之，应计制财务报表就像一座“信息富矿”，但这座信息富矿深藏于迷宫之中，要想发掘这座信息富矿，就必须掌握财务报表分析这把“金钥匙”。

二、财务报告的制度框架——财务报表分析的信息基础

经典研究学派往往将财务报表视为投资者获取公司信息的唯一来源，因此，公司管理层可能通过选择会计程序来影响财务报表数据，从而误导市场，影响股价，导致市场无法区分高效率和低效率的公司，影响了资源的合理配置。因此，有必要对公司管理层的会计选择进行严格限制，甚至要求所有的公司采用同样的会计程序。这便为制定约束财务报表信息的制

度框架提供了理论基础。为了更有效地进行财务报表分析,必须深入了解这一制度框架。

(一) 财务报告概念框架

财务报告概念框架是经典研究学派的重要理论成果。经典研究学派认为,应当根据一套既定的概念、原则和目标来推导出正确的会计方法。因此,财务报告概念框架可以说是“准则的准则”。对于财务报表分析而言,概念框架是理解财务报表信息的重要基础。

目前大多数国家的概念框架都将财务报告的首要目标定位于:为现有和潜在的投资者、债权人以及其他使用者提供做出理性投资、信贷和相似决策所需要的有用信息,并指出上述“有用信息”是指:为现有和潜在投资者、债权人以及其他使用者,提供有助于他们评估从股利或利息中获取预期现金收入的金额、时间分布和不确定性(风险)的信息。显然,这样的信息是带着“预测”性的。但问题的关键在于以历史成本为基础的财务报表在预测未来收益时是否有用?如何在公司过去业绩和未来前景之间建立某种联系?对于此问题概念框架给出了这样的解答:虽然投资和信贷决策反映了投资者和债权人对公司未来业绩的预期,但这些预期一般建立在评价公司过去业绩的基础上。因此,报表使用者可以通过分析当期财务报表来修正对公司未来盈利状态的概率。由此可见,经典研究学派坚持了这样一种观点:维持以过去为导向的、以历史成本为基础的财务报表信息对前瞻性的投资者是有用的,财务报表信息能够帮助投资者评估未来收益。或许可以用这样一句话作为概括:缺乏对过去的认知,预测的基础就不存在;缺乏对未来的关注,过去的认知就是僵死的。

概念框架还进一步探讨了如何使财务报表信息尽可能帮助投资者预测未来收益,答案在于相关性和可靠性。理想环境下的相关性是直接的相关性,即直接告诉投资者未来的回报;非理想环境下,相关性的概念有所扩大,只要有助于投资者对未来回报预期的判断,即是相关。也就是说,相关的会计信息是指:能够通过帮助使用者预测过去、现在和未来事件的结果,或坚持或更正先前的预期并在决策中起作用的信息。信息对决策的影响是通过提高决策者预测能力,或提供对先前预期的反馈来实现的。通常,信息同时作用于二者,因为关于行为结果的知识往往能够提高决策者预测相似未来行为的能力。可靠的信息是指真实、可验证和中性的信息。对可靠性的强调,是支持历史成本计量基础的重要理论依据。

总而言之,财务会计概念框架所采用的“决策有用观”使财务报表具备了价值相关性,这便为财务报表分析系统提供了有效的信息输入,并使利用财务报表分析帮助使用者提高决策能力为可能。但是,在现实会计环境下,财务报表的决策有用性并不在于直接预测公司的未来收益,而是致力于提供相关和可靠的信息,从而帮助投资者形成自己的预期。因此相关性是“间接相关”,而且由于固有局限,现行财务报表信息也非完全可靠,在这种情况下,如何利用存在一定误差的财务报表信息对未来进行合理预测,需要财务报表分析来起到“桥梁”的作用,以使投资者能够在公司过去业绩和未来前景之间建立起恰当的联系。可见,现行的财务报表信息“非完全可靠,非完全相关”的特点,决定了我们必须进行财务报表分析,而且能够通过恰当的财务报表分析帮助使用者提高决策能力。

（二）会计准则

为了限制公司管理层对财务报表的操纵，各个国家都制定了相应的会计准则来对资产如何计量、负债何时记录、收入何时确认、费用何时应计等重要会计问题进行约束。会计准则带来的“硬约束”，无疑增加了财务报表的可靠性和可比性，但是，会计准则也无法确保会计信息完全真实可靠，主要原因在于：

1. 会计准则无法完全排除公司管理层的会计选择

会计准则日益增加的统一性和限制性是以牺牲公司管理层在报表中反映真实业绩的灵活性为代价的。对于会计处理并不取决于经理私有信息经济业务而言，严密的会计准则或许能够发挥最佳作用。但是现实中的对大量业务的经济评价往往涉及许多判断，这使得赋予公司管理层一定的会计选择权极具潜在价值，因为这种权利可以使得公司管理层在对外报表中披露内部信息，增加财务报表的相关性。此外，如果会计准则过于“刚性”，可能诱使经理为取得期望的会计结果，耗用经济资源对经营业务进行重组。因此，现实中的制度安排是准则制定机构享有一般制定权，而公司管理层享有剩余准则制定权，即会计政策选择权。

2. 会计准则通常只规定了最低的披露要求，但不限制经理自愿提供额外披露

公司管理层可以通过致股东信、管理层讨论与分析、报表附注等形式披露信息，而这些信息的披露也是影响财务报表质量的重要因素。

3. 会计准则本身可能歪曲信息

财务报表具有许多潜在的经济后果，影响到财富在不同利益集团间的分配。各利益集团很难就何为“最佳”准则达成共识，因此，会计准则的制定很难完全按照概念框架来推导，它必然涉及各利益集团之间的平衡与协调关系。关于“最佳”会计准则的争论不仅强调传统的“技术”问题，例如何种方法才能促使收入和费用的最佳配比，而且也会涉及经济后果问题。正如泽夫（1978）所言，会计准则在许多情况下只是“微妙的平衡”，这种准则制约下的财务报表，必然包含着许多政治问题，呈现出各种偏好，甚至是以牺牲报表信息的准确性为代价的。而且一些会计原则本身也可能导致报表信息失实，比如出于稳健性原则考虑，会计准则往往要求研发费用计入当期损益，但对于许多高科技公司而言，巨额的研发费用对于提升公司价值极有帮助，将其费用化将导致公司价值被低估。

由此可见，会计准则并非万能，希望利用会计准则的约束来达到财务报表信息的完全可靠相关是不可能的，会计准则体系制约下的财务报表中仍然存在诸多陷阱和不足，恰当的报表分析不应将原始报表数据视为“想当然”的信息输入，仍然需要通过一定的会计分析过程对其进行必要的调整。

（三）外部审计

外部审计的制度安排通过聘请独立的第三方（注册会计师）评价公司管理层编制的财务报表是否符合会计准则的要求、是否在所有重大方面公允地反映公司的财务状况、经营成果和现金流量，进一步限制了公司管理层歪曲财务报表的可能性，提高了财务报表的信息质

