

高等院校会计学专业应用型人才培养系列教材

财务报表分析

刘婧 主编
张雁 副主编
张光福 邓燕 卓和平 主审



清华大学出版社

高等院校会计学专业应用型人才培养系列教材

财务报表分析

刘婧主编
张光福 邓燕 张雁 副主编

清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书从财务报表分析教学的实际出发,坚持“重思想、重方法、重应用”的原则,借鉴国内外教材的优点,精选教学内容,避免烦琐与重复,系统介绍了财务报表分析的基本理论、方法及其应用,涵盖了应用型高等教育核心专业课程要求的基本内容。本书特别突出财务报表分析的实际应用,每一章都有实际的企业报表分析案例,结合上市企业与非上市企业报表分析实例,专门讨论报表分析报告的撰写,为学习者提供可借鉴、可模仿的分析框架、思路及其范例。

本书可作为高等学校应用型财经类专业教学用书,也可作为财务管理实务工作者的工具书或其他相关人士的参考资料。

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 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析/刘婧主编. —北京:清华大学出版社,2017

(高等院校会计学专业应用型人才培养系列教材)

ISBN 978-7-302-47718-1

I. ①财… II. ①刘… 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(2017)第 160678 号

责任编辑:左卫霞

封面设计:傅瑞学

责任校对:刘 静

责任印制:杨 艳

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

邮 编:100084

社 总 机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课件下载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62770175-4278

印 刷 者:北京富博印刷有限公司

装 订 者:北京市密云县京文制本装订厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm

印 张:25.25

字 数:612千字

版 次:2017年9月第1版

印 次:2017年9月第1次印刷

印 数:1~3000

定 价:59.00元

产品编号:072659-01

前 言

本书根据最新的《企业会计准则》《国际会计准则》等标准,应用财务分析前沿理论与实务确定编写内容,全书以非上市公司——华特公司三年的真实报表数据为例展开各报表及比率分析,并在每章理论介绍之后以上市公司——格力电器股份有限公司为例展开实际分析,重点介绍主要报表和指标的分析程序与方法,并结合其他知名上市公司如中青旅和王府井两家公司的年度报表进行分析示例。书中各章均有案例导入、最新政策信息及重要内容、温馨提示等,全书体例新颖、内容丰富。在分析模式上,本书以哈佛分析框架为主,同时注重企业资产及盈利质量的分析,关注现金质量及其来源,理论与实践相结合,以实际应用为最终目标,为学习者提供很好的学习思路和素材;为企业的战略调整、投资决策、风险管控等重大管理问题提供有益的指导;为投资者等人士学会识别财务报表信息的真实性和有效性,掌握从财务报表这“冰山一角”透析企业“冰山全局”的现状提供借鉴。

本书由具有几十年实务经验的注册会计师和注册税务师指导审核,由具有多年教学经验和丰富实践经验的高校教师及事务所从业人员共同编写,具有以下特色。

(1) 逻辑思路仿真,结构清新。本书仿真实际财务分析工作程序与内容,按照财务报表分析实际流程安排各章节,并纳入了预测、决策和报表粉饰甄别的内容。在尝试“解剖”一家公司之前,我们必须较好地把握财务术语和财务分析技术。因此,本书首先介绍了报表的信息基础和分析技术;其次对几大主要报表采用不同的方法进行详细分析;再次对报表中各项指标按四维财务能力分析视角介绍之后,接着进行综合分析;最后将战略分析、行业分析等融入财务分析报告及其范文,并总结了常见的几种分析报告的撰写体例。从狭义的角度来说,报表分析的工作就是分析报表本身;但从广义的角度来看,报表分析更需要解决的是为企业预测和决策提供依据、分析与甄别虚假财务信息以及提供对风险危机的防范方法,这样才能达到为企业决策提供依据以降低风险、提高企业盈利能力等财务分析目的。这也是本书编写时的逻辑思路与重要内容。

(2) 内容新颖。本书突出新理论与新实务,根据最新修订实施的会计准则、审计准则和有关经济法规等的要求,借鉴国际、国内财务分析的新成果,进行本书理论部分的编写,同时注重结合最新实务与实际操作编写案例和示例部分,既有非上市企业的报表分析,又有知名上市公司报表分析的示例,书中还整理和搜集了大量知名上市公司最近发生的财经新闻事件,并运用问题案例模式启发学生进行思考、分析。

(3) 理论与实践相结合,突出实践与案例。在保证全书体系框架完整的前提下,财务分

析的重点理论与实务操作相结合。全书每章都有案例导入,并在书中穿插大量实例与实证,全书以华特公司近三年财务数据为例,展开深入浅出的全面分析,以便于学习者理解和掌握财务分析的理论和方法;通过介绍格力电器公司近三年财务报表分析,帮助管理者、决策者读懂和理解上市企业财务报表。为帮助学习者提高财务分析能力和财务预测水平,本书附录中收录了两家上市企业的财务分析报告,其中,对王府井百货的商业计划书获得2015年全国高校商业精英挑战赛会计与商业管理案例竞赛总冠军,对中青旅的商业计划书获得2015年全国高校商业精英挑战赛会计与商业管理案例竞赛二等奖。充分体现了“理论与实践结合”“学以致用”的特点。

(4) 通俗易懂。全书在阐述相关理论知识时条理清晰,分析实务案例时重点突出,做到言简意赅,通俗易懂,充分体现了内容的系统性和针对性,力求使读者在轻松阅读的环境下掌握财务分析所涵盖的整体知识。

本书由刘婧负责大纲拟定和统一定稿。具体分工如下:刘婧编写第一章、第二章和第三章,张光福编写第四章和第五章,邓燕编写第八章、第九章和第十一章,宁建辉编写第六章,张雁编写第七章,邵建辉(注册会计师、注册资产评估师)编写第十章,附录案例资料由邓燕和张雁整理。

全书由湖南天平正大会计师事务所卓和平所长(注册会计师、注册资产评估师)和广州星华税务师事务所何伟奇所长(注册税务师)指导审定。本书在编写之初,得到王杰教授的支持和帮助,在校稿过程中得到张丁月、林相希、巨浩阳的帮助,在此深表感谢。

由于编者水平有限,书中不足之处在所难免,恳请读者批评指正。

编 者

2017年6月

目 录

第一章 绪论	1
第一节 财务报表分析概述	1
第二节 财务报表分析框架	9
第三节 财务报表分析方法	18
第二章 财务报表分析的信息基础	30
第一节 财务报表分析信息概述	30
第二节 财务报表分析的主要信息	34
第三节 财务分析的其他信息	48
第三章 资产负债表分析	56
第一节 资产负债表分析概述	56
第二节 资产负债表水平分析	60
第三节 资产负债表结构分析	66
第四节 资产负债表主要项目变动情况分析	74
第五节 资产负债表分析实例	85
第四章 利润表分析	99
第一节 利润表分析概述	99
第二节 利润表综合分析	101
第三节 利润表分项分析	105
第四节 利润表分析实例	113
第五章 现金流量表分析	121
第一节 现金流量表分析概述	121
第二节 现金流量表基本分析	123
第三节 现金流量表补充分析	130

第四节 现金流量表分析实例·····	134
第六章 所有者权益变动表及财务报表附注分析·····	143
第一节 所有者权益变动表分析·····	143
第二节 财务报表附注分析·····	147
第七章 四维财务能力分析·····	161
第一节 四维财务能力分析概述·····	161
第二节 四维财务能力分析指标体系·····	163
第三节 四维财务能力分析举例·····	188
第八章 财务综合分析·····	198
第一节 财务综合分析概述·····	198
第二节 财务综合分析方法·····	202
第三节 财务报表综合分析实例·····	228
第九章 财务预测与预测财务报表·····	241
第一节 财务预测概述·····	241
第二节 财务预测的程序与方法·····	245
第三节 预测财务报表编制实例·····	253
第十章 财务报表粉饰的识别与财务风险防范·····	270
第一节 财务报表粉饰概述·····	271
第二节 财务报表粉饰的识别·····	278
第三节 财务风险分析与防范·····	286
第四节 财务报表粉饰的识别与风险防范实例 ——万福生科财务造假事件·····	307
第十一章 财务分析报告·····	317
第一节 财务分析报告概述·····	317
第二节 财务分析报告的内容和格式·····	321
第三节 撰写财务分析报告的要求与步骤·····	329
第四节 财务分析报告实例·····	333
参考文献·····	359
附录 A ·····	360
附表一 华特公司 2014—2016 年度资产负债表·····	360

附表二 华特公司 2014—2016 年度利润表	362
附表三 华特公司 2014—2016 年度现金流量表	363
附录 B	366
典型案例一 中青旅控股股份有限公司财务分析报告	366
典型案例二 北京王府井百货(集团)股份有限公司财务分析报告	380

第一章 绪 论

学习目标

- ❖ 了解财务报表分析的目的及原则。
- ❖ 明确财务报表分析的主体。
- ❖ 掌握财务报表分析的基本程序。
- ❖ 掌握财务报表分析的框架。



知识导航

财务报表分析是企业的利益相关者有效了解企业财务状况、获取有价值的财务信息的关键途径,也是利益相关者做出决策判断的有力依据和主要手段。有效的报表分析要求分析者不仅要学会运用会计数据,而且要善于运用非会计数据。会计数据只是企业实施其经营战略的“财务表现”,忽略对企业所处环境和经营战略的分析,报表分析只能是一种重形式、轻实质的“数字游戏”。



想一想: 财务报表分析究竟能提供哪些信息? 不同信息使用者对会计信息有哪些要求? 如何提供这些信息?

第一节 财务报表分析概述

案例导入

欺诈发行退市的第一单——欣泰电气财务造假案

中国证监会 2016 年 7 月 8 日通报,欣泰电气被正式认定为欺诈发行。随之而来的是退市程序的启动。2016 年 9 月 6 日起该公司暂停上市。由此,欣泰电气成为因欺诈发行退市的第一单。根据公司目前情况,公司股票不符合恢复上市相关条件。而按照证监会的此前表态,欣泰电气在暂停上市后无法恢复上市,在终止上市后无法重新上市。随后欣泰电气因欺诈发行被强制退市事件不断有新进展。欣泰电气于 9 月 18 日晚间和 19 日午间连续发布两则公告,内容均为公司 IPO 保荐机构兴业证券已向上海国际仲裁中心提出仲裁申请,向公司提出索赔,两次索赔金额合计达 1.1 亿元。

2009 年 9 月,欣泰电气首次提交 IPO 申报材料,但于 2011 年 3 月因“所并购资产持续盈利能力不足”等原因被否。2011 年 6 月,欣泰电气更换保荐机构为兴业证券,准备再度闯关。然而,由于欣泰电气迫于经营压力,放宽了对客户把关,回款难度大的客户增多,现金流一度成为负数。通过 2011 年年底的模拟财务报表甚至发现,公司存在“经营性现金流为负”“应收账款余额较大”等问题,而这些对 IPO 至关重要。此刻,欣泰电气总会计师刘明胜认

为,“此财务数据很难符合上市条件”,并向温德乙建议虚构收回应收款项。最终,欣泰电气以载有虚假数据的招股说明书于2014年3月堂而皇之地登录A股,募集资金2亿多元。

事实上,欣泰电气在制作假单据时颇费“心思”。“所涉及客户都与公司有业务往来,假里有真,真里有假,对冲金额有大有小,最小的也就几万元,有些假数据甚至精细到小数点后面几位,看起来很像真的。”但说一句谎话可能需要再说一万句谎话来圆。做了假账后,还必须要有相应的银行流水单。相关财务人员会“根据财务账单的记录,在计算机上重新制作一份虚假的银行流水,再让出纳去银行盖章”。

在2013年之后的四份财务报告中,“自制”银行单据的做法频频出现。金额较大的是2013年1~6月,欣泰电气直接通过伪造银行进账单的方式虚构收回应收账款近1.29亿元。2015年5月,根据证监会《上市公司现场检查办法》,辽宁证监局对辖区内的欣泰电气进行现场检查。检查发现,这家公司可能存在财务数据不真实等问题。中国证监会迅即立案,组成了由深圳证监局、辽宁证监局两地近30人参加的联合调查组,进公司、跑银行、访客户,历时4个月左右,最终坐实了欣泰电气欺诈发行和重大信息披露遗漏,并于2016年7月8日开出了针对欺诈发行的史上最严罚单。

财务造假不是“一锤子买卖”,一旦开始就很难停下来。欣泰电气为了圆上市前的一个谎言,延续了4年的造假,最终付出了沉重代价,所有准备上市和已经上市的企业都应该引以为戒。

(资料来源:根据《证券时报》新闻整理)



请思考:

- (1) 从本案例中,你意识到财务报表数据有何局限性?
- (2) 财务造假给投资者造成了怎样的错觉?

一、财务报表分析的概念

财务报表分析又称财务报告分析,是通过收集、整理企业财务会计报告中的有关数据,结合其他有关补充信息,并以财务报告和其他相关资料为依据,采用一定的标准,运用科学系统的方法,对企业的财务状况、经营成果、现金流量等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。

财务报表分析的对象是企业的各项基本活动。财务报表分析的对象就是财务报表分析的依据,是指我们依据什么分析,主要包括财务报告和其他报告资料。财务报表是财务报表分析的主要部分,其他报告资料是财务报表分析的补充。除此之外,财务报表分析还要以企业的一些非财务信息为依据,同时还需要收集企业外部的一些数据,以便正确地分析和评价企业的财务状况和经营成果。分析的对象主要包括财务报表、其他财务报告、审计报告、非财务信息和企业外部环境等。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。



拓展阅读

财务报告是反映企业财务状况和经营成果的书面文件,包括资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表(新的会计准则要求在年报中披露)、附表及会计报表附注和财务

情况说明书。一般国际或区域会计准则都对财务报告有专门的独立准则。“财务报告”从国际范围来看是较通用的术语,但是在我国现行有关法律行政法规中使用的是“财务会计报告”术语。为了保持法规体系一致性,基本准则仍然沿用“财务会计报告”术语,但同时又引入了“财务报告”术语,并指出“财务会计报告”又称“财务报告”,从而较好地解决了立足国情与国际趋同的问题。

财务报告关系到高级管理者所关注的许多问题,如公司战略、与股东的关系、公司股价、股利政策及资本结构。由于信息不对称,财务报告使用者很难获得公司全面、准确的内部信息,获得信息的手段和渠道比较缺乏,分析公司财务报告就成为较佳的信息获取手段。

二、财务报表分析的主体

财务报表分析的主体是财务报告的使用者,主要包括投资者(股东)、债权人(金融机构、企业单位)、企业经营者、政府经济管理部门、企业工会组织、注册会计师等。不同的分析主体其分析的目的不同,所分析的内容与重点也有差异。

投资者是向企业提供权益性资本的经济组织或个人,股份制企业的投资人就是企业的股东。投资人既是企业收益的获取者,同时也是企业风险的最终承担者。因此,投资人对会计报表分析的重视程度超过其他任何会计信息使用者。债权人是指那些向企业提供债务资金的经济组织或个人。债权人向企业提供资金的方式尽管有所不同,但这些债权因为契约签订而具有法律约束力。因此,债权人在决定是否授予企业信用之前,必须通过债务人的会计报表,分析、判断与评价企业的偿债能力。经营者就是对企业有直接管理权的厂长或经理。作为一个企业的直接经营者,有使企业达到企业经营目标的责任,同时也直接掌握企业的实际运作。企业管理者需要通过会计报表的分析,迅速获得对决策有用的会计信息,以便根据这些信息对经营行为作出必要的调整,并针对企业的具体财务状况和经营成果采取必要的措施和管理方法。在这里政府机构主要是指政府的税务机关、工商行政管理机关和国有资产管理机构等;工会组织和注册会计师也要对财务报告进行分析。

三、财务报表分析的目的

财务报表分析的目的是将财务报表数据转换为有用的信息,帮助报表使用人改善经营管理,制定决策。公司财务报告的功能在于以货币形式提供关于企业经济资源、义务以及影响它们经济活动的连续记录。这些项目及其任何变化应按照编制报表公认的财务会计准则加以确认和计量。财务报告的目的是及时提供企业相关、可靠、量化的财务信息。

1. 财务报表分析的一般目的

(1) 衡量企业的财务状况。一个企业的财务状况如何,是通过财务报表的分析加以衡量的。企业的静态财务状况隐含于资产负债表之中,动态的财务状况隐含于现金流量表之中,这些都需要通过相关会计报表的分析加以揭示。诸如企业的资产、资本结构、偿债能力、财务弹性等财务指标,都要通过会计报表加以解释。企业利益相关者可以透过这些分析结果对企业的财务状况做出客观的评价,了解企业现实的财务状况,对企业发展的潜在能力做出判断。

(2) 评价企业的经营业绩。评价一个企业的经营业绩是由一系列财务指标所组成的,诸如营业净利润的多少、投资报酬率的高低、销售量的大小、资产运用效率的高低等财务指

标。企业经营业绩的好坏,必须通过财务指标的分析才能加以评价。企业利益相关者可以透过这些分析结果对企业的经营水平做出客观的评价,了解企业现实的经营业绩,对企业的发展前景做出预测。

(3) 预测企业的发展趋势。一个企业未来的发展趋势可以在分析了解企业现在的财务状况和经营业绩的基础上做出推断与预测。财务报表分析具有预测未来发展趋势的功能,如通过企业营业收入增长能力、资产增长能力和资本扩张能力等财务指标的分析,对企业财务状况与经营成果的未来发展的可能趋势做出推断与预测。企业利益相关者可以根据分析结果做出决策。

2. 财务报表分析的特定目的

财务报表是会计信息的主要表达形式,其使用者包括企业的债权人、投资者、经营管理者、政府机构等。不同的报告使用者有不同的报告分析目的。

(1) 投资者分析财务报表的目的。投资者的分析主要是为寻求投资机会获得更高投资收益而进行的投资分析和为考核企业经营管理者经营受托责任的履行情况而进行的企业经营业绩综合分析与评价。其分析的重点是企业的盈利能力、发展能力和业绩综合评价。其分析会计报表的目的主要有:分析评价企业的盈利能力,预测未来收益水平,正确进行投资决策。

① 企业的盈利能力是投资人在会计报表分析中关注的核心内容。就一般投资人而言,投资的目的是为了获取较高的收益,如果企业没有足够的盈利能力,就不能给投资人带来所期望的收益。

② 分析企业的经营业绩,评价受托经营者的管理水平,合理进行薪酬与人事决策。

现代企业制度下,所有者与经营者是分离的,经营者是在投资人委托下对企业进行经营管理,其职位、薪酬与所受托的责任及履行情况直接挂钩。

③ 分析企业的资本结构及偿债能力,评价企业的理财环境与财务风险,正确进行筹资决策。

企业的资本结构决定了企业财务风险类型,企业的偿债能力决定了企业的财务环境,企业生产经营所需资金从何而来,取决于企业所面临的财务风险程度。

(2) 债权人分析财务报表的目的。债权人的分析主要是金融机构或企业为收回贷款和利息或将应收款项等债权按期收回现金而进行的信用分析。信用分析的重点是偿债能力、盈利能力和产生现金能力。债权人进行会计报表分析的目的主要有以下几点。

① 分析流动资产的构成及其变现速度,评价企业短期偿债能力。企业短期偿债能力的大小,主要是由企业流动资产与流动负债的比率,以及流动资产的变现速度决定的。流动比率越大,变现速度越快,短期债权人所承担的风险越小。

② 分析资本资产结构,评价企业的长期偿债能力。企业的资本结构反映了企业负债资本与权益资本、资产与负债、资产与所有者权益之间的比例关系,揭示了企业的财务状况,表明了企业的长期偿债能力。合理的资本资产结构是长期债权人的定心丸。

③ 分析企业的盈利能力,评价企业还本付息的保障程度。企业只要保持盈利,表明利息支付就没有问题;能保障利息支付,就可能以新债还旧债。企业较强的盈利能力是长期债权人的保护伞。

(3) 经营管理者分析财务报表的目的。企业经营管理者为了更好地对企业经营活动进

行规划、管理与控制,就要利用财务报表进行经营分析。该分析要分析企业各种经营特性包括盈利能力、偿债能力、经营效率、发展能力、社会存在价值等,并要综合分析企业的经营情况。经营管理者分析会计报表的目的主要有以下几点。

① 考核企业经营计划和财务计划的完成情况,评价经营责任的履行效果。将会计报表有关数据的实际与计划指标进行对比分析,可以考核企业的生产计划、销售计划、成本费用计划、利润计划等的完成情况,评价经营者自身履行经营责任和其他管理责任的效果,从中总结经验,为改善经营管理,提高经营质量提供依据。

② 分析评价企业的财务状况,提高财务管理水平。对经营管理者来说,分析会计报表的重点是企业的财务状况。良好的财务状况是生产经营顺利进行的基础,财务管理是企业经营管理的核心。通过对会计报表有关数据资料的分析、研究,并与计划指标、行业水平等进行比较,评价企业的财务状况,找出存在的问题,为改善和提高财务管理水平提供依据。

③ 分析评价企业资源利用效率,增强企业的市场竞争力。经营管理者对会计报表分析的着眼点除了考核企业各项计划的完成和评价企业的财务状况外,更重要的是进行资源利用效率的分析,包括企业资金周转水平、成本费用与收益实现水平的分析等。企业的经营者可以运用这些会计报表分析的结果,改进或加强企业内部的管理与控制,不断提高经营决策水平。企业的市场竞争,实质是资源利用效率的竞争,竞争的关键是企业的经营管理水平。

(4) 政府机构分析财务报表的目的。政府经济管理部门的分析主要是为制定有效的经济政策和公平、恰当地征税而进行经济政策分析与税务分析。其分析的重点是企业发展、社会价值分配等。这些政府机构分析会计报表的目的取决于各政府机构的职能,例如国家税务机关透过分析会计报表,主要对企业的纳税进行确认与鉴定,也就是通过会计报表分析作为查验纳税人报税流转额、增值额和所得额是否准确的依据。工商行政管理部门主要是通过会计报表了解企业的经营范围和注册资本投入的情况,作为核发工商营业执照和工商年检登记的依据,国有资产管理部門主要是通过企业会计报表的分析,掌握国有资产的运用效率与投资报酬率,从投资者的角度研究分析企业的财务状况与经营成果。

(5) 工会组织分析财务报表的目的。工会组织的分析主要是为争取职工合理的工资、福利等利益而进行的工会利益分配分析。其主要分析企业社会价值分配、盈利能力等。

(6) 注册会计师分析财务报表的目的。注册会计师为客观、公正地进行审计、避免审计错误、提高财务报表的可信度也要对财务报表进行审计分析。其分析的重点是财务报表及其之间的稽核关系与各种财务能力、经营特性分析。

 **温馨提示:** 尽管不同利益相关者进行财务报表分析各有侧重,但总体来看,财务报表分析可分为两大层次:业绩评价和价值评估。前者包括短期偿债能力、长期偿债能力、营运能力和盈利能力;后者包括衡量市场价值的各种比率。

四、财务报表分析的原则

1. 目的明确原则

目的明确是指财务报告信息使用人在进行财务报表分析之前,必须明确分析的目的,即要解决的问题。分析目的决定分析所需要的资料、分析的步骤、程序和方法以及需要得到的结果。分析的深度和质量在很大程度上依赖目的是否明确。没有明确的分析目的,分析将

无从下手,分析结果可能毫无意义。

2. 实事求是原则

实事求是是指在分析时应从实际出发,坚持实事求是,反对主观臆断和“结论行”,不能搞数字游戏。财务报表分析人尤其是专业分析人员,不能为达到既定目的而利用拼凑的数据得出不符合实际的结果。

3. 全面分析原则

全面分析是指财务报表分析人要全面看问题,坚持一分为二。财务报表分析人要同时注意财务问题与非财务问题、有利因素与不利因素、主观因素与客观因素、经济问题与技术问题、外部问题与内部问题等。

4. 系统分析原则

系统分析是指财务报表分析人应注重事物之间的联系,不能孤立地看问题。分析人员要注意局部与全局的关系、报酬与风险的关系、偿债能力与获利能力的关系等,从总体上把握企业的状况。分析时要有层次的展开,逐步深入,不能仅根据一个指标高低就得出结论。

5. 动态分析原则

动态分析是指财务报表分析人应当发展地看问题,反对静止地看问题。两个企业的收益率一致,并不表明它们的收益能力一样。动态分析原则要求分析人关注所分析对象的过去、现在和将来的关系。财务报表本身是“过去”经济业务的综合反映,人们的决策是关于未来的,未来不会是历史的简单重复,而是历史的延续。过去可以作为分析未来有用的资料。

6. 定量分析与定性分析结合原则

定量分析与定性分析结合是指定性的判断和定量的计算同样重要,都要给予充分注意。定性分析是基础和前提,没有定性分析就弄不清本质、趋势和与其他事物之间的联系;定量分析是工具和手段,没有定量分析就弄不清数量界限以及阶段性和特殊性。财务报表分析要透过数字看本质,无法定性的数字必然得不出结论。

7. 成本效益兼顾原则

成本效益兼顾是指财务报表分析人应将最大的精力应用于能取得最大收益的地方。分析时要明确所要分析的问题是否重要、值得花费的成本是多少、相对于问题的重要性,其分析结果需要的精确程度如何、是否值得下功夫使其结果更精确等。



温馨提示:财务报告分析是战略分析的必要步骤,它有助于对公司、竞争者以及经济环境量化的理解。从战略高度进行财务报告分析立足于量化分析的现实基础,通过辨明关键的利润动因和商业风险,帮助经营者做出现实的预测选择。

五、财务分析的评价标准

确立财务分析评价标准是财务分析的一项重要内容。不同的财务分析评价标准,针对同一分析对象得出不同的分析结论。正确确定或选择财务分析评价标准,对于发现问题、找出差距、正确评价有着十分重要的意义与作用。通常,财务分析评价标准包括历史标准、行业标准、预算标准等。

1. 历史标准

历史标准是以本企业历史上的最佳状况或具有可比性某一期的状况作为比较的尺度。由于各企业间的实际情况千差万别,企业财务状况和经营成果必然受到各种因素的影响,在对企业财务状况和经营成果做出判断的过程中,要剔除一些外部特殊因素对企业财务状况和经营成果的影响。进行这一工作的可行方法是采用内部标准,即以历史数据为比较标准,将企业间的环境差别因素剔除。如在进行盈利水平分析时,同为家电企业,一家在上海,一家在成都,由于人工成本、面对的消费市场等因素的不同,而对两家企业的盈利水平产生的影响不同。

2. 行业标准

行业标准是指同行业的其他企业在相同时期内的平均水平,可以根据同行业的有关资料通过统计方法测算出来。行业标准是最为常用的会计报表分析标准,通过企业实际数据与同行业标准的比较,能够直接做出企业财务状况和经营成果是“好”是“坏”的判断。因为行业标准代表的是行业平均水平,如某企业的利润率为20%,而该企业所在行业的标准为18%,则说明该企业营业利润率在行业平均水平之上,效果较好。

3. 预算标准

预算标准是指企业内部或行业按有关背景资料所预计的最佳或理想的标准。以实际数据与预算标准相比较,可以对企业完成预算、计划或目标实现的情况进行分析和判断。以预算标准为尺度,对企业财务状况和经营成果做出判断,并对企业管理工作的效率和成果做出评价。

以上标准作为会计报表分析的依据可以从不同的分析角度有选择性地采用,并不是必须同时采用,要根据分析的目的和所分析企业的实际状况,选择恰当的分析标准。若分析的目的是对企业进行评价,可以使用行业标准;若分析的目的是对企业的发展趋势进行预测,可以使用历史标准;若分析的目的是考察企业预算的完成情况,可以使用预算标准。但是,将多种标准综合使用,可以对企业财务状况和经营成果进行全面的分析与评价。

 **温馨提示:** 除以上谈到的标准之外,经验标准也是财务比率分析中经常采用的一种标准,该标准的形成依据大量的实践经验的检验。例如,流动比率的经验标准为2:1,速动比率的经验标准是1:1。但是经验标准只针对一般情况而言,因而缺乏普遍的适应性,并不是适用一切领域或一切情况的绝对标准。

六、财务报表分析的一般步骤

一般来说,财务报表分析的一般步骤包括:①明确分析目的;②设计分析程序;③收集有关信息;④将整体分为各个部分;⑤研究各个部分的特殊本质;⑥研究各个部分之间的联系;⑦得出分析结论。

尽管分析的具体步骤和程序应根据分析目的由分析人员个别设计,但总体来讲,财务报表分析一般可遵循如下步骤:第一步是审阅注册会计师的报告;第二步是审阅整套财务报表,包括报表注释和补充报表中的相关内容;第三步是运用分析方法,如比较报表分析法、横向和纵向百分比分析法、比率分析法等;第四步是参考重要的补充信息,最后解释结果,提供决策有用信息。

1. 全面审阅财务报表

全面阅读,包括阅读主要会计报表、附表、有关报表注释以及财务情况说明书等。

首先,应该分析会计政策的陈述。会计政策的陈述一般置于报表附注注释之首。其内容包括:对被选会计方法的选择;行业特殊会计方针的采用;特殊会计准则的应用。

有关会计政策成熟的信息对于理解、说明和评价财务报表是非常重要的。它对于评估企业在不同期间或比较行业内各企业之间的经营成果与财务状况尤其有用。

其次,审阅财务报表不能忽略对报表注释的审阅,因为报表注释是整个财务报表的有机组成部分,这些注释能够比较详细地解释某些业务活动或理财思想的来龙去脉,对报告使用者客观地分析企业业绩有着非常重要的意义。

2. 审阅注册会计师的审计报告

在分析财务报表时,首先应该仔细审阅注册会计师的报告,这样做是为了检验用来分析的财务报表是否已经审计。如果这些报告未经审计,那么分析人员必须首先弄清这些报表的可靠性。注册会计师的报告如此重要,是因为它向分析人员提供了有关财务报表是否公正表述的、独立的、权威的意见;而且,注册会计师的报告向人们告示了所有经注册会计师深入细致鉴证的审计结果。

对一个被审计企业的财务报表,注册会计师将根据审计结果在其审计报告中提出如下四种意见中的一种:无保留意见、保留意见、否定意见、无法表示意见。

上述四种意见中,后三种属于不利意见。这些不利意见可能会导致证券管理部门或证券交易市场停止某家公司股票的公开交易,因为不利意见的提出会对投资者的利益带来一系列的影响。

3. 运用具体方法进行分析

实务中用得较为广泛的要数比较会计报表中的趋势分析法、比率分析法、因素分析法和综合分析法。

(1) 趋势分析法。在趋势分析中,将本期和前期或前几期的会计信息汇编在一起的会计报表,称为比较会计报表。会计报表的趋势分析通常采用的方法有横向比较法和纵向比较法。横向比较法又称水平比较法,是在会计报表中用金额、百分比的形式,对各个项目的本期或多期的金额与其基期的金额进行比较分析,以观察企业经营成果与财务状况的变化趋势。纵向比较法又称结构分析法,是对会计报表中某一期的各个项目,分别与其中一个作为基准金额的特定项目进行百分比分析,用以观察企业经营成果与财务状况的变化趋势。

(2) 比率分析法。财务报表分析中,被人们普遍关注的财务比率指标有:反映盈利能力的比率、反映偿债能力的比率、反映营运能力的比率、反映企业市场价值的比率。

(3) 因素分析法。把综合性指标分解成各个因素的方法,称为因素分析法,包括定基替代法和连环替代法。

(4) 综合分析法。现代财务分析所运用的综合分析方法有很多,比如杜邦分析法、沃尔评分法、平衡记分卡分析法、经济增加值分析法、雷达图法等。

4. 参考其他重要的信息解释结果,提供决策有用信息

分析财务报表是一项针对性很强的工作,但是,要对一家企业的经营成果与财务状况做出恰如其分的判断,仅仅局限于对财务报表所提供的会计信息的分析是不够的。因为会计报表提供的会计信息是有局限性的。

(1) 一般会计报表提供的会计信息只反映历史的情况,那么对用户来说,其相关性就受到了一定的影响。

(2) 会计报表中的会计信息不能反映重要的、非会计计量的指标,如企业的管理水准,长期拥有的市场份额和良好的声誉,员工素质,行业竞争优势,与社会各界、政府所长期保持的良好的沟通渠道等。而这些信息对人们判断企业未来的投资增值潜力来说也是至关重要的。

(3) 企业经营成果与财务状况的变动是由多种因素影响的结果,除了企业本身的经营管理、理财活动外,还会受到来自国内外经济环境甚至于政治气候的影响,这是财务报表分析中不容忽视的。

上述分析表明:在分析财务报表时,尽管我们的双眼注视的是大量的会计信息,然而我们的分析思考应当是开放式的,其中不乏从其他渠道获悉有助于我们更好地判断企业的其他不容忽视的信息。这些信息可以来自同业公会,各高等院校和科研、咨询机构,政府机关或代理部门,新闻媒介等。



拓展阅读

美国会计学者亚伯拉罕·比尔拉夫曾经说过:“财务报表犹如名贵香水,只能细细品鉴,而不能生存活剥。”财务报告对于投资者而言是很有价值的,而它在向投资者提供“慧眼”的同时,还需要投资者用慧眼加以透视。富有理性而不是一味投机取巧的投资者总善于合乎逻辑地、一层一层地“解剖”公司的财务报告,系统地、一步一步地“调整”原始形态的财务数据,将其转化为客观评价公司绩效和发展前景的有用数据,并最终利用这些数据进行买、卖或持有方面的决策。

第二节 财务报表分析框架



案例导入

哈佛分析框架下亚泰集团财务分析

战略分析

亚泰集团始创于1986年,1995年在上交所挂牌上市,以地产、水泥、证券为主业,医药、商贸为辅业。公司历经20多年的持续发展,现已成为在东北地区同行业居于领先地位,资产、收入双双过百亿元。

建材产业

市场格局:2012年公司收购了省内三家水泥相关企业,水泥产业布局进一步完善;2013年公司进一步夯实了水泥品牌,并加大了对建材产品的市场开发。同时,随着公司在建材产业不断丰富上下游产品,以市场需求为导向和客户需要为目标,企业内部不断加大研发投入和资源整合。集团高效地发挥产业链各个组成部分的相互促进和相互支持的耦合优势,进而增强各类建材产品的获利水平和竞争能力。

发展战略:公司建材产业将实施一体化及多元化发展战略,逐步完善以水泥为主,以混凝土、预制构件、骨料等水泥上、下游产品为辅的全产业链产品布局,及时掌握国家关于建材