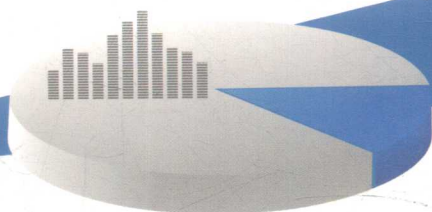


上市公司财务分析研究

© 卢清文 卢永红 著



NORTHEAST NORMAL UNIVERSITY PRESS
WWW.NENUP.COM

东北师范大学出版社

上市公司财务分析研究

© 卢清文 卢永红 著



NORTHEAST NORMAL UNIVERSITY PRESS
WWW.NNUP.COM

东北师范大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

上市公司财务分析研究 / 卢清文, 卢永红著. -- 长春: 东北师范大学出版社, 2017.12
ISBN 978-7-5681-2755-4

I. ①上… II. ①卢…②卢… III. ①上市公司—会计分析—研究—中国 IV. ①F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 310958 号

- | | |
|------------------------------------|-------------------------------------|
| ☐ 责任编辑: 卢永康 | ☐ 封面设计: 优盛文化 |
| ☐ 责任校对: 李 密 | ☐ 责任印制: 张允豪 |

东北师范大学出版社出版发行
长春市净月经济开发区金宝街 118 号 (邮政编码: 130117)
销售热线: 0431-84568036
传真: 0431-84568036
网址: <http://www.nenup.com>
电子函件: sdcbs@mail.jl.cn
河北优盛文化传播有限公司装帧排版
三河市华晨印务有限公司
2018 年 7 月第 1 版 2018 年 7 月第 1 次印刷
幅画尺寸: 185mm×260mm 印张: 22.5 字数: 565 千

定价: 81.00 元

上市公司是典型的公众公司，其周围存在着众多利益相关者。上市公司财务报告最为重要的作用是为投资者和商业活动提供信息，让众多投资者通过财务报告的分析，了解目标公司值得他们以什么样的价格去投资或交易。

财务分析是以上市公司财务报告及其他相关资料为主要依据，采用专门的会计技术和方法，对企业的风险和营运状况进行分析的财务活动，是反映企业财务状况、经营成果和现金流量的重要手段。财务管理是企业内部管理的重要组成部分，财务分析在企业财务管理中起着举足轻重的作用。重视和强化财务分析对提高企业财务管理水平具有重要意义。

财务报表项目数据依据公认会计准则和一系列会计假设、职业判断及加工程序“制造”出来，极具系统性和专业性。这对于初学者和一般的非专业人士来说，神秘而复杂，甚至让人敬而远之，财务报告的价值还需要投资者以慧眼来识别。另外，由于资本市场的不断发展以及上市公司经营业务和交易行为的不断创新，上市公司对外公开披露的信息资料日益增多，财务报告中的项目和内容更加专业和复杂，对上市公司进行财务分析的内涵和外延不断扩展。这对分析者的分析视野和专业水平提出了更高的要求，而原有传统的财务分析方法和学科框架已远远不能满足现实要求。以前只注重财务数据和表内信息分析向表内信息、表外信息和非财务信息的综合分析转变，财务分析学也从以前会计学、财务管理学相融合的学科逐渐转向会计学、财务管理学、金融学、证券投资学、统计学等多种学科相融合的新型学科。

本书以会计准则体系和相关法律、法规为依据，理论与实务应用并重，全面阐述了中国上市公司财务分析的原理、程序和方法。

第一篇是上市公司财务分析的基本概念与方法。本篇由第一章和第二章组成，系统地阐述了财务分析产生的原因和发展历程，介绍了上市公司财务分析报告的主要内容及其使用主体，对上市公司财务分析的方法和程序以及财务分析的逻辑框架进行了全面论述，对企业综合绩效与评价体系进行了完整的总结和归纳。最后，阐述了上市公司股票财务估值的分析方法，通过对上市公司财务报告披露的经营数据的全面分析，评估公司内在价值及股票的估值，是上市公司财务分析的一项重要内容。

第二篇是对上市公司的财务信息进行分析。本篇由第三章到第十一章组成。上市公司在证券的发行与流通诸环节中，应依法将与其证券有关的一切真实信息公开披露，以供投资者做投资判断和参考。对财务信息的分析和解读是上市公司财务分析最为传统和重要的内容。本篇第三章根据我国的相关法律和法规，对上市公司信息披露的法律框架及主要内容做了详尽的介绍。第四、五、六、七章对上市公司传统财务报表（资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表）以及财务报表的其他相关信息进行分析，并通过这些分析得出相关结论，提取企业资产运营的相关经济信息。其中还对当今公司集团化情况合并报表以及国际背景下的财务

报表的处理做了相关剖析和讲解。第八、九、十、十一章是对上市公司偿债能力、盈利能力、成本费用和发展能力的分析，这一部分内容是传统财务分析的主要内容，通过对这些财务状况的分析，可了解企业现金流量状况、营运能力、盈利能力、偿债能力，有利于管理者及其相关人员客观评价经营者的经营业绩和财务状况，通过分析将可能影响经营成果和财务状况的微观因素和宏观因素、主观因素和客观因素加以区分，划清责任界限，客观评价经营者的业绩，以促进经营管理者的管理水平更快提高。

第三篇是上市公司表外披露信息分析。本篇由第十二章至第十八章组成。由于严格的会计确认标准，使得大量有用信息被排除在财务报表之外，会计信息使用者无法从财务报表中获取足够的有用信息，加之证券市场的发展以及上市公司经营业务的不断创新，使得上市公司公开披露的信息更加繁杂，相应的财务信息披露由表内延伸到表外。仅利用财务指标和表内信息进行分析已经远远不能满足上市公司财务分析的需求，对于表外信息的分析和利用，将有助于对上市公司进行更加深入和全面的认识 and 解读。本篇对于我国上市公司表外披露信息的内容与方式进行了归纳和阐述，论述了上市公司投资风险的识别和防范以及上市公司发展能力的分析方法和内容；对于目前普遍存在并且深刻影响上市公司经营的公司并购重组、资产置换与债务重组、关联交易等一些重要事项的分析内容与分析重点做了细致的论述；对于上市公司的退市制度与 ST 公司的盈余管理以及上市公司定向增发及债券发行事项做了充分的论述。

第四篇是上市公司财务分析的案例篇。其中所选题材广泛，内容丰富。从案例选材来看，既有东风汽车这样的老牌汽车企业，也有长江证券这样的券商企业；从案例内容来看，既涵盖通用的财务分析方法，也包括特定的财务分析方法；从案例分析目标来看，既有针对特定企业的（如格力电器）全面财务分析，也有针对营业成本这样的具体方向的分析；从案例类型来看，既有企业的成功经验，也有企业的失败教训；从案例涉及的行业来看，既有家电制造、汽车制造等传统制造实业，也有地产、银行等投资性行业，因此具有一定的代表性和实用性。

本书写作过程中，参考了大量国内外学术专著和文献资料，这些专家学者的真知灼见让笔者受益匪浅，在此对他们表示诚挚的敬意。

由于作者学识所限，本书难免有不足之处，还请各位读者多多赐教，提出宝贵意见和建议并予以批评指正。

第一篇 上市公司财务分析概论

第一章 财务分析概述 / 002

- 第一节 财务分析相关概念 / 002
- 第二节 财务分析的前提 / 007
- 第三节 财务信息的质量分析 / 019

第二章 上市公司财务分析 / 030

- 第一节 上市公司财务报告体系 / 030
- 第二节 上市公司财务分析的方法 / 037
- 第三节 上市公司股票财务估值方法 / 050

第二篇 上市公司财务信息分析

第三章 上市公司信息披露 / 062

- 第一节 上市公司信息披露制度 / 062
- 第二节 上市公司定期和临时报告 / 071
- 第三节 上市公司信息披露事务管理监督 / 076

第四章 上市公司财务报表分析 / 078

- 第一节 上市公司财务报表分析概论 / 078
- 第二节 资产负债表及其分析 / 083
- 第三节 利润表及其分析 / 116
- 第四节 现金流量表及其分析 / 136
- 第五节 所有者权益变动表 / 153
- 第六节 合并报表分析 / 156

第五章 上市公司财务分析相关信息 / 173

- 第一节 上市公司财务报表附注信息 / 173

- 第二节 会计政策、会计估计变更和会计差错更正 / 178
- 第三节 资产负债表日后事项 / 181
- 第四节 分部报告及其分析 / 185
- 第五节 审计报告 / 188

第六章 上市公司财务报表综合分析 / 192

- 第一节 上市公司财务报表综合分析的基本方法 / 192
- 第二节 综合财务分析报告的构成及评分方法 / 194
- 第三节 其他不可忽视的事项 / 197

第七章 国际背景下的上市公司财务报表分析 / 200

- 第一节 中国境内与国际会计准则的区别 / 200
- 第二节 跨国公司财务报表分析的基本框架 / 202
- 第三节 我国记账本位币的确定及外币财务问题 / 203
- 第四节 其他国家会计准则和国际会计准则下的外币交易分析 / 205

第八章 上市公司偿债能力分析 / 211

- 第一节 短期偿债能力分析 / 211
- 第二节 长期偿债能力分析 / 213
- 第三节 企业财务危机识别及预警分析 / 215

第九章 上市公司盈利能力分析 / 219

- 第一节 商品经营盈利能力分析 / 219
- 第二节 资产经营盈利能力分析 / 221
- 第三节 资本经营盈利能力分析 / 222
- 第四节 非经常性损益及盈利水平变动趋势分析 / 224

第十章 成本费用分析 / 226

- 第一节 成本费用分析概述 / 226
- 第二节 本量利分析 / 232
- 第三节 期间费用分析 / 235

第十一章 上市公司发展能力分析 / 239

- 第一节 上市公司发展能力分析概述 / 239
- 第二节 上市公司发展性财务指标分析 / 240
- 第三节 上市公司发展性的影响因素分析 / 251
- 第四节 可持续增长能力分析 / 253

第三篇 上市公司表外信息分析**第十二章 上市公司表外披露信息概述 / 256**

第一节 表外披露信息界定及分类 / 256

第二节 表外披露信息方式 / 257

第三节 表外披露信息分析运用 / 258

第十三章 证券投资风险分析 / 260

第一节 证券投资风险分类 / 260

第二节 证券投资风险分析方法 / 261

第三节 证券投资风险的程度 / 263

第十四章 上市公司并购重组事项分析 / 269

第一节 上市公司并购重组概述 / 269

第二节 上市公司并购重组的类型和支付方式 / 271

第三节 上市公司并购重组估值方法和定价要求 / 273

第四节 上市公司反收购策略及预防措施 / 274

第五节 上市公司并购重组事项的分析重点 / 277

第十五章 上市公司资产置换与债务重组事项分析 / 280

第一节 上市公司资产置换的经济动因及分析框架 / 280

第二节 上市公司壳资源及借壳上市事项分析 / 283

第三节 上市公司财务困境下的债务重组分析 / 287

第十六章 上市公司关联交易事项分析 / 292

第一节 上市公司关联方交易的相关概念 / 292

第二节 关联交易的披露标准和审批程序 / 293

第三节 上市公司关联交易事项的分析重点 / 295

第十七章 上市公司退市制度与 ST 公司盈余管理分析 / 297

第一节 我国上市公司退市制度简介 / 297

第二节 以保壳为目的的 ST 公司盈余管理分析 / 298

第三节 以卖壳为目的的 ST 公司破产重整分析 / 300

第十八章 上市公司定向增发及债券发行事项分析 / 302

第一节 上市公司定向增发 / 302

第二节 公司债券的发行与上市 / 303

第三节 可转换公司债券的发行与上市 / 304

第四节 上市公司定向增发及债券发行的相关分析 / 305

第四篇 上市公司案例分析

第十九章 上市公司财务分析案例 / 308

第一节 东风汽车收购郑州日产财务分析案例 / 308

第二节 格力电器财务分析案例 / 319

第三节 中国远洋营业成本案例分析 / 334

第四节 保利地产财务报告附注分析 / 339

第五节 华源集团并购案例分析 / 345

第六节 长江证券借壳上市案例分析 / 348

参考文献 / 351



第一章 财务分析概述

第一节 财务分析相关概念

一、财务分析的历史演进

(一) 财务信息需求的产生

如果对财务信息的根源进行追溯,其主要是来自于人类的生产生活实践活动,与经济的快速发展有着密不可分的关系。经济水平发展到一定阶段后,会在客观上产生经济管理的需要,这就要求进行财务信息的收集和处理,以便更好地满足经济发展和管理的实际需要,为人类生产生活的稳定进行创造良好的条件。人类生活以及社会进步都与物质有着密不可分的关系,而物质财富的生产和创造需要将具体的过程以及获得的结果进行记录,如此才能够更深层次地了解具体的生产会产生怎样的所得和消耗,进而形成对生产效益的评估。基于这方面的原因,需要积极构建专门机构来履行这一职能,负责生产实践过程以及结果的收集和记录,于是财务会计机构应运而生。

从事物质生产的人是最早产生财务信息需求的人群,他们需要对生产当中的消耗以及收获进行评估,以便恰当地进行生产安排。复式簿记还没有真正出现及应用之前,生产者要想最大化地减少支出和消耗,提升生产的整体效益,必须对自身的经济活动进行优化管理,并准确记录生产过程。这一时期更加侧重于量化内容的记录与分析,实质上是生产活动的附带内容。13世纪,地中海沿岸地区由于自身得天独厚的商业和手工业的发展条件,最早出现资本主义萌芽,具备了一系列能够推动复式簿记诞生的条件,如资本、货币、算数等。于是复式簿记便在意大利的威尼斯诞生。一经出现,复式簿记就获得了较大范围的推广应用,极大地提高了经济活动的管理水平。之后,有大量的数学家展开了对复式记账的分析和研究,其中的代表人物是意大利的卢卡·巴乔利,他在自己创作的《算术、几何及比例概要》当中系统全面地阐述了复式记账相关内容。虽然当时的经济条件、商业、手工业等有了很大程度的发展,但是仍然处在不发达的商品经济阶段,财务会计主要行使的职能仍然是记录。随着时间的推移,记账技术在不断地发展和健全。在这样的条件下,财务信息需求呈现出不断增强的趋势。

14世纪,佛罗伦萨等地区的商业发达程度日益增强,其经营生产活动开始在世界范围内拓展。这直接分离了所有者以及经营者所处的空间。所有者为更好地监控不处在同一空间的经营者的运营活动,要求分店必须记录好各项会计数据和信息,并及时把这些信息汇报给总店。当时的会计信息汇总主要选择的是文字叙述的方法,大多属于直观的记录和文字的表述。随着航海业发展水平的提高,威尼斯式簿记诞生,但是航海业本身是一个具有极大风险的产业,而

且时间不确定,其对于财务信息的实际需要以及所需要的报告形式也有着显著差异。在18、19世纪的英国工业革命时期,生产力的发展达到了空前阶段,并且推动着工业社会的来临。制造业以及大工业如火如荼地开展起来,将单纯复式簿记作为核心的财务会计发展速度更是达到了空前水平。在股份制企业出现和发展的条件下,会计方法呈现出复杂多样的特征,服务对象范围也在增大。股份制的企业将所有权和经营权进行了分离,这就使得所有者需要对经营者的运营管理现状进行跟踪分析,并且要求经营者定期汇报财务信息。原本财务会计只是生产的附带内容,而在此时已经具备了一种独立职能,负责对企业外部利益关系人提供能够满足其需求的财务信息。随着经济的发展,信贷业务出现并且迅速占领经济市场,而在具体的借贷环节必须要明确公司的实际还贷能力,从而确保信贷业务的安全性和稳定性。在同一时期,各个国家相继颁布商法、公司法等相关法律制度,规范了财务信息,同时推动了财务信息管理制度的健全和发展。尤其是英国在1844年颁布的《公司法》明确指出资产负债表的相关内容,这标志着财务信息进入到新的发展阶段,开始将传统的信息发布转变为披露财务报表,而随着社会需求的演变,具体的披露内容和形式会呈现出不断发展和变化的趋势。

从报表种类的层面进行分析,19世纪50年代一直到20世纪20年代选用的报表种类都是资产负债表。投资者会从自身的权益和利益出发,考虑到资金安全,会更多地对资产负债表信息进行关注,且这一报表在很大程度上能够体现企业偿债能力,因此债权人对这一报表尤为重视,会根据资产负债表当中的信息来进行一定的债权决策。20世纪30至60年代选用的报表种类是损益表,因为在这一时期西方企业在筹资过程中主要选择债券股票的融资方式,而不是借助于银行贷款。投资者要进行投资决策必须要考虑到企业能否为自身带来理想的盈利结果,因此会更加注重分析企业的损益表,以此来优化投资决策。20世纪七八十年代,投资者重点关注的报表种类有了较大的变化。这是因为此时外部市场竞争环境压力较大,企业实际运营当中会面临大量的变动性因素,而主要反映企业的财务状况和经营成果的资产负债表和损益表却不能全面动态地反映企业经营的整个过程和资产盈利变化的原因,所以除了要重视这两个表格以外,还要将财务状况变动表纳入到整个报表系统当中,做到三表披露并重。随着经济发展水平的提高,财务报表种类随着需求的变化也在发生着改变,而且财务报表的范围进一步扩大,逐步诞生了财务报告,一直到现在都是获得财务信息的主要途径。

而从财务报告本身来看,其内容和形式也是随着企业规模的扩大而发生变化的。在经济还不发达的早期阶段,还没有出现如今有着较大规模的企业,主要属于私人个体经营,而这一时期财务报告反映的是单一主体的财务状况以及企业运营获得的收益。之后,企业的发展规模不断扩大,甚至出现了跨国企业,在这样的条件下,控股企业除了要结合自身需要制作能够反映财务实际状况的报表之外,还必须要编制合并财务报表,以期能够覆盖和反映整个企业集团的财务状况。与此同时,有着较大规模以及分部的企业出于应对财务风险以及抓好分部管理的需要编制分部的财务报告,这些财务报告的种类能够形成补充说明,使得投资人在进行投资决策的过程中获得更加充足丰富的财务信息。

从时间间隔角度进行分析,早期阶段财务报告可以划分到年度报告的范畴,也就是以年为单位来进行财务情况的报告。由于市场变化速度加快,企业兴衰的变数加大,财务信息的使用者不再满足于从一年一度的年度报告当中获知企业的经营信息和运营收益,要求及时获得相关的财务信息,因此在年度报告的基础之上又增加了中期报告。在知识和信息更新速度飞快的互

联网时代,企业财务信息报告在时间间隔上会逐步缩短,而且当前也有一部分企业已经实现了日报或者实时财务信息报告。通过这些财务报告信息不单单能够对企业过去的财务运营信息进行全方位的了解,还能够将获得的信息作为依据来及时完成决策。

(二) 财务分析的产生与发展

社会对财务信息有着迫切的需要,直接推动着财务分析理论和实践的展开,但对财务分析的定义有许多不同的认识和理解。当前受到普遍认可的财务分析定义是公司内部的财务管理人员或者是公司外部人员借助一定的工具以及经验,同时结合相关的报告资料展开分析判断,预测和判断企业的财务发展情况、运营效果、公司业绩等多个方面的情况,从而做好经济决策。

财务分析从产生一直到现在已经经历一百多年的时间,最初产生于19世纪的中末期,与铁路运输业的迅速发展有着直接关系。铁路一般需要更多的投资和使用期更长的设备,如何合理地计提折旧成为铁路运输业面临的一个重要问题。在这一问题上成本会计师彻底突破了传统的单一统计数据的财务分析模式,选用会计账簿来对铁路运输的运营成本展开计算。为了处理会计提供的大量数据,铁路公司建立大规模的审计部门,并雇佣专职的审计人员对会计信息进行审核。由此,铁路经理、董事及出资者可以利用这些经过审核的数据对铁路的经营情况进行分析评估。除资产负债表之外,他们还以“营业比例”即经营成本占总收入的比值来评价铁路的财务状况,可以说这是最早的财务分析实践。

《铁路财务报表分析》是目前被发现的最早记录财务分析的书籍,有着重要的研究价值。后来,亚历山大·沃尔发表《信用预测研究》,在书中明确阐述比率分析体系。之后,他又陆续出版《信用分析》《财务报表比率分析》《财务报表分析》《如何评价财务报表》《财务报表的主要分析方法》等一系列文章和书籍,对财务分析理论做出了卓越贡献。他提出的分析方法沿用至今,在当前的财务分析实践当中有着非常广泛的应用。

在我国,财务分析是经济活动分析的重要组成,这样的理解持续了较长一段时间。经济活动分析是从苏联引进的,强调针对具体的生产实践活动展开分析,为企业经营者提供财务决策的依据。

财务分析以及管理研究的内容都是财务问题,也因此以往会认为财务分析仅仅是财务管理的一个环节,没有对二者的实际差异进行深入的分析 and 研究。究其实质,虽然二者都研究的是财务问题,但实际侧重点却各有不同。财务分析侧重的是财务实践活动的结果,而财务管理是一种过程性的财务研究。因此,在研究财务分析的过程中,必须要重视其外延和内涵,不能够单纯将其称作是财务管理的组成部分。

随着社会的进步和经济的发展,企业经济活动范围呈现出逐步扩大的趋势,理财观念逐步深入人心,财务分析也成为评估企业运营发展和效益的关键性工具。没有财务分析,企业内外各方既无法明确企业过去所发生的财务状况,也无法对企业将来的经营前景做出合理的推断。在这样的环境以及条件推动之下,财务分析逐步成为独立性的新兴学科,展现出强大的实用价值,并且与之相关的理论开始应用到经济生活的不同领域,从事财务分析工作的相关职业更是要进行全方位的财务分析知识和技能训练,财务分析学成为高校相关专业的必修课程。

二、财务分析的主体

之所以要对财务报表展开分析,实际是要为有着财务信息需求的各方提供经济决策依据。

财务信息使用者的目的呈现出明显的差异化,主要包括企业管理人员、投资者、债权人、政府、供应商等,他们都属于财务分析主体。

(一) 企业管理人员

企业管理人员承担着处理企业经济活动以及管理活动的重要责任。要想对企业的发展现状以及当前企业在发展过程中的优势和不足进行分析,必须借助财务报表信息。由于企业的经营活动涉及面广,因此他们所需要的信息往往是综合的信息,包括企业的盈利能力、成长潜力、财务实力、现金周转情况等。这些信息可以为企业融资、投资及经营等提供决策依据。

(二) 权益投资者

权益投资者为企业提供一定的资金支持,而这部分资金在投入之后能够享受到企业收益剩余索取权。也即,在一个持续经营的主体中,权益投资者只有在其他优先索取者(包括债权人和优先股股东)得到满足之后,才享有利润分配权利。权益投资者凭借其拥有的权益比例参与企业的经营管理,在企业存续期间,不得以任何方式抽走资金,并对企业的经营状况承担有限责任。企业和权益投资者要共享利益,同时要共同担当企业可能在运营过程中出现的风险。因此,他们是最主要的财务报表信息使用者。投资者关注企业的财务运营情况以及实际的盈利水平,他们会对财务报表当中的各项财务信息展开分析计算,对资金投入的收益以及在企业运营当中出现的风险进行评估,并根据获得的评估结果给出最终的投资策略,或者是对投资策略进行一定的调整。

(三) 贷款提供者

在权益资金不足以维持企业经营活动所需资金时,企业还需要以贷款、发行债券等方式借入资金。在这一过程中,企业必须处理好自身和债权人间的关系,此时财务信息就在其中发挥着关键作用。债权人在最初的贷款审定阶段,财务信息往往为其决定是否放贷及放贷数量提供重要依据。债权人在为企业提供资金支持后,要想按期获得利息和本金的话,必须要全面评估企业还款能力。在评价企业还款能力的过程中,必须要重视对企业财务报表、财务管理状况、短期以及长期偿债能力进行了解及判断,在对这些信息进行整合之后,再最终确定是不是要追加担保和抵押,如果得到的判断结果不够理想,贷款提供者也会考虑提前收回贷款。

(四) 政府机构

政府机构出于履行政府社会职能的需要,如进行宏观经济决策、征税、考核、评价时,对财务报表信息产生需求。政府在制定相关决策时不是将财务信息作为唯一依据,如政府对出现财务困境的企业提供免税政策扶持,并不是将财务信息作为其中最为关键的标准,而是考虑到要保障人民群众的就业,维护整个社会的稳定和谐,这是其中关键考虑的因素。

(五) 客户及供应商

企业与其客户之间的关系可能采取法律义务的方式(如产品质量保证、服务承诺等)加以规定,但公司是否有实际能力履行这些保证或承诺,则依赖于自身的经营状况。作为企业的供应商,他与企业之间的关系是采购与支付的关系,供应商是否能够及时且足额地收到货款,取决于公司的财务状况。作为企业的客户,他所关心的是企业连续提供商品和劳务的能力,这同样取决于企业的经营状况。因此,财务信息就成了企业客户及供应商的一个重要的信息来源,他们可以根据财务信息来推断公司财务状况,从而做出相应的决策。

（六）企业员工

企业员工重视财务报表分析的原因主要包括以下方面：第一，员工要想确保自身的利益，获得与所处岗位相一致的报酬，必须将立足点放在企业运营效益方面，只有企业的效益得到保障，员工的切身利益才能得到保护。第二，员工岗位的稳定和安全与企业运营情况紧密相连。第三，员工奖励的获得需要得益于企业收益以及经营效益。因此，员工与企业之间每时每刻都存在着紧密的联系。员工对于企业获利水平以及能否获得可持续性发展更为关注，这由员工所处位置和扮演的角色所决定。

（七）社会中介机构

随着社会环境的变化，个人的理财意识逐渐加强，专门服务于投资理财决策的财务分析师、投资顾问队伍也不断壮大，这使财务信息使用者的范围不断扩大。相对于一般的信息使用者来说，他们对财务信息的需求内容更多更全面，分析方法也更为专业。社会中介机构除了包括上述的证券咨询机构外，还包括一些会计师事务所、资产评估机构，在企业进行股份制改造、合资联营、兼并收购、破产清算时，必须足够了解企业财务和运营成效，以便能够得出准确的判断。

三、财务分析内容

不同的利益相关者有着差异化的财务信息，需要各有侧重，但是这一需求稳定不变，出现这一情况有着共同的因素，即这些利益相关者与企业间有着密切关联，力求在企业当中享有自身应该获得的利益和权益。从总体而言，财务分析会根据财务报告当中的各项指标展开，透过这些指标来判断企业的财务以及经营情况，为自身权益的获得提供保障。具体包括以下内容。

（1）分析企业的财务状况。企业各种交易、事项都将对企业的资产、负债、所有者权益产生影响，通过分析财务报告，可以了解企业资产的流动性、负债水平及企业偿还长短期债务的能力，从而评价企业的财务状况。

（2）分析企业的经营成果。利益最大化是企业的运营目标，因此可以透过企业收入成本等相关的信息记录掌握其经营成效。

（3）分析企业现金流动情况。在全面推进市场经济体制的大环境下，企业现金流是否顺畅有效将会直接影响其在市场上所占有的地位和发展的能力。如果企业有着非常充足的现金流转，那么就可以将其应用到生产材料购买和相关方面的支出缓解，但是如果企业的现金紧张，会对正常的生产运营活动的开展产生直接性的影响，延误企业的各项产出，对企业的生存带来巨大威胁，甚至出现破产情况。企业现金流的情况已经成为目前利益相关者普遍关注的一个环节，在市场经济发展的今天有着重要的价值。

（4）企业管理水平分析。企业管理水平直接影响到企业的经济效益，通过财务报告分析企业管理水平，可以明确经营者的经营业绩，更好地实施激励和约束制度。

（5）分析企业的发展趋势。透过企业发展趋势，可以对其前景进行一定的预测，为企业管理者制定战略性的发展策略提供重要的根据。

（6）企业未来价值预测。在进行上述分析对企业内部条件有了较充分认识之后，就可结合企业所处的行业背景，利用一系列的专门方法，对企业的未来价值做出较全面的预测。

第二节 财务分析的前提

一、企业经济活动和经营战略

(一) 企业主要的经济活动

披露财务信息的实质是将企业经济活动当中的各项数据以及信息传达到信息需求者的手中,满足他们制定相关决策和采取一定行动的信息和依据需求。企业的经济活动包含着多个方面的内容,具体可以概括成计划、筹资、投资、经营,他们都是确保企业长远运营进步必不可少的条件。

1. 计划活动

计划是连接现在与可预见的将来的一座桥梁。每个企业都有自己的特定目标,为使企业优化使用资源,避免或减少失误,企业必须制定未来的行动计划。要想了解企业发展目标,可以从企业计划、战略、预算等多个方面发现相关信息,而且这些活动都是朝着同一个目标进行的。计划活动包含四个方面的内容:第一,企业想要通过一系列的活动获得的成果和收益;第二,企业开展各项活动必须要遵照的路线和行动规划;第三,企业运营发展的必经过程;第四,企业为了达成一定的经营目标所采取的一系列的措施和策略。一个好的计划主要有以下一些特征。

(1) 统一性:企业的计划活动必须要具备一个统筹全局的总体规划,在此基础之上还有其他的细分计划来辅助总体规划和目标的达成。这些细分的计划内容和总体的策划活动构成了一个统一整体,并且发挥着相互促进的作用。

(2) 持续性:必须要持续发挥计划活动的引导价值。为了使其指导作用不中断,计划本身也应该保持不间隔的连续性。

(3) 灵活性:计划并非一成不变,相反,它应该是相当灵活的,能顺应环境的变化和人们的认识而适当调整。

(4) 准确性:计划必须要做到全局性的统筹安排,力求尽可能多的全面考虑影响企业生存发展的因素,并最大化地保障计划的准确性。

在企业的管理活动体系当中,计划是其中的首要要素。如果企业的领导者不做好相关的计划事宜,便标志着他不具备担当领导者的能力。所以,从企业计划或战略规划中,我们不仅可以在一定程度上了解企业有关产品需求、竞争情况、销售战略、管理业绩的现状及前景,可以了解企业领导人员的管理能力。

2. 筹资活动

实现企业计划第一个环节便是筹集资金。为了确保筹资活动的顺利展开,企业必须要准确确定筹资的数额、方法、期限、结构等内容。另外,企业的利润分配政策也往往被视作筹资活动的一个组成部分。因为利润的分配比例决定了企业的留存收益,当期向投资者支付的利润越多,留存在企业的累积利润就越少。筹资活动的信息主要体现在资产负债表的右方,通过观察企业资产负债表的右方,可以了解企业的财务结构,继而了解其资金实力和还款能力。企业能

否按计划筹集到必需的资金，往往取决于企业本身的规模、实力和信誉。

在市场经济条件下，企业筹集资金的方式多种多样，如发行股票、债券或通过银行借贷、商业信用等方式。但总体来说，企业筹资主要来自两方面：权益投资者和债权人。投资者注入企业的资金是权益资本的重要组成部分，受到法律的保护，而且企业可以对其进行有效调配和恰当利用。

权益投资者之所以能够给企业提供资金，是在对风险和报酬的权衡之后的选择，他们希望从被投资的企业中获取一个合理的报酬，包括从企业获得的收益分配和从资本市场中获取的资本利得，但他们的收益不固定，需视企业的未来收益水平而定。投资者要想参与到具体的经营管理活动当中，需要将权益比例作为重要依据。债权人提供的资金构成企业的债务资本，它是企业依法筹集并按照约定使用、按期归还的资金。债权人的报酬在贷款合同中约定，企业债权人有权按时索取本息，但若借款企业经营失败或破产，债权人也存在借贷风险。债权人不能够参与到企业具体的经营管理活动当中，也不享有税后收益分配权。

3. 投资活动

筹资活动为企业实施计划提供了必要的资金。当企业筹集到所需资金之后，要将其投入运营，以便能够凭此获得较高的经济效益。投资可以分为广义投资和狭义投资。广义投资的概念包含的是对内投资的相关内容，而狭义的投资仅指对外投资。在开展投资活动的过程中，需要将规模、方向以及具体的方法进行精心的选择和确定，这是关系到企业长远发展的重要因素，在企业各项经济活动当中占有举足轻重的地位。从某种意义上说，它应该先于筹资活动。因为有计划商业活动必须有事先的投资计划，在投资计划确定的情况下，才能根据投资内容确定投资规模，并进一步确定与此相适应的筹资规模和筹资方式。投资活动对企业资产规模和构成起到决定性作用，而企业在具体的投资当中，要选用怎样的结构以及方案，也会直接影响到企业能否达到预期的经营效益目标。

从整个资产负债表的结构来看，要想获知投资信息，可以重点分析左方位置当中的信息，从中能够分析并且获得企业资产以及投资结构的相关内容。投资活动作为企业的一项基本活动，其投资总量和投资构成信息无论对于企业内部使用者还是外部使用者都是极其重要的信息。

4. 经营活动

经营活动是指在必要的筹资和投资活动已经开展，即资产已经购置、所需资金已经筹集之后，对企业计划的实施活动。这类活动往往体现为企业的日常活动，主要内容包括研究开发、采购、生产、销售和人员、设备管理等。企业必须根据计划和企业自身所处的行业、经营特点来合理组合各项资源。经营活动的一个最重要的内容就是充分利用和协调已有资源，使企业各项活动得以顺利开展，使履行各项不同职能的各个部门能够承担相应的责任，并做到相互衔接，相辅相成。比如，供应部门了解本部门在什么时候应该提供什么；生产部门知道它的生产任务；维修部门要调试好各项设备以及相关工具，使其能够满足日常生产运营活动的实际需求；财务部门及时提供必要的资金；销售部门承担着销售企业生产的各项产品的责任，并且需要协调好与客户之间的关系，做好客户管理和跟踪的工作。企业经营活动的实施是否顺畅有序，关系到企业整体的管理效率和质量，也会为企业的管理策略调整提供有效依据。如果资源条件相同，差异化的管理工作所获得的绩效水平也会有着明显的不同。如资金周转的速度和企业的收益呈现正比例的发展关系，在一定时期内资金周转越快，就越能够利用相同数量的资