



普通高等教育“十二五”规划教材

上市公司财务报表分析

SHANGSHI GONGSI
CAIWU BAOBIAO FENXI

王玉梅 曾瑶 编著



北京邮电大学出版社
www.buptpress.com



普通高等教育“十二五”规划教材

上市公司财务报表分析

王玉梅 曾 瑶 编著



北京邮电大学出版社
www.buptpress.com

内 容 简 介

本书主要围绕上市公司披露的年报中的四大报表(资产负债表、利润表、现金流量表和股东权益变动表),从上市公司的偿债能力、营运能力、盈利能力等多角度展开分析。运用比较分析法、趋势分析法、比率分析法、图解分析法等财务分析方法,以上市公司中国联通为例,收集公司近六年的数据,结合企业的行业特点、经营模式、经营战略、企业所处的外部环境等具体因素,分别从上述不同角度,进行财务报表分析并做出综合评价。

图书在版编目(CIP)数据

上市公司财务报表分析 / 王玉梅,曾瑶编著. --北京:北京邮电大学出版社,2016.8

ISBN 978-7-5635-4843-9

I. ①上… II. ①王…②曾… III. ①上市公司—会计报表—会计分析 IV. ①F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 172099 号

书 名:上市公司财务报表分析

著作责任者:王玉梅 曾瑶 编著

责任编辑:刘颖

出版发行:北京邮电大学出版社

社 址:北京市海淀区西土城路 10 号(邮编:100876)

发 行 部:电话:010-62282185 传真:010-62283578

E-mail: publish@bupt.edu.cn

经 销:各地新华书店

印 刷:保定市中华美凯印刷有限公司

开 本:787 mm×1 092 mm 1/16

印 张:16.5

字 数:432 千字

版 次:2016 年 8 月第 1 版 2016 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5635-4843-9

定价:35.00 元

• 如有印装质量问题,请与北京邮电大学出版社发行部联系 •

前 言

“上市公司财务报表分析”作为会计学专业与财务管理专业的核心课程之一,通常情况下,是在学生学习完会计专业基础课程之后,从更高的角度要求进行学习的。所以,大多数学生认为,如果没有会计专业基础知识,就学不好上市公司财务报表分析课程。但是,上市公司财务报表分析是自成体系的,它有独立的理论框架和实践方法,本书就将上市公司财务报表独立的理论基础知识与上市公司财务报表分析的实践内容融合为一本教材,使学生即使在没有完全掌握会计基础知识的前提下,也能产生循序渐进的认识,更深入地理解上市公司财务报表分析的理论知识,掌握上市公司财务报表分析的技能。

本书的主要特点体现如下:

第一,突出“上市公司”。主要围绕上市公司在证券所披露的年报中的四大报表,即资产负债表、利润表、现金流量表和股东权益变动表,以此为分析框架进行分析,使知识的讲授与现实的经济生活紧密相关,突出现实感,增强学生的感性认识,从而调动学生的兴趣,使学生更易于接受。

第二,突出上市公司财务报表分析的“思路”。面对一张密密麻麻的上市公司的财务报表,如何从中读出有用的财务信息,如何挖掘报表背后隐含的财务风险,如何判断该上市公司的财务状况和经营成果,教材先引入“引导案例”,然后侧重从分析的“思路”方面进行讲解,使学生消除为难情绪,按照教材的逻辑线索,清晰地理清分析的脉络,掌握分析的理论知识和分析方法。

第三,突出上市公司的“真实案例”。贯穿教材始终的是中国联通的案例,所选取的数据,来源于上海证券交易所披露的中国联通近六年的真实年报。学生可以从相关信息披露网站找到教材中的财务报表。这些真实的财务报表使学生置身于真实的理财环境,增强情境感和代入感,激发学生的好奇心,调动学生想要弄明白的学习动力,从而培养学生主动学习和实践的能力。本书将中国联通近六年的财务报表作为附录,附在教材最后,以便学习和查阅。

全书共有7章。第1~2章,为上市公司财务报表分析的基础理论部分,第3~7章,为上市公司财务报表的理论应用与分析部分。本书第1~2章由曾瑶编写,第3~7章由王玉梅编写。

在本书的编写过程中,参考并借鉴了有关学者和权威专家的论著,在此深表感谢!由于时间仓促,加之编者的理论水平有限,书中不当之处,恳请读者批评指正。

编 者
2016年6月12日

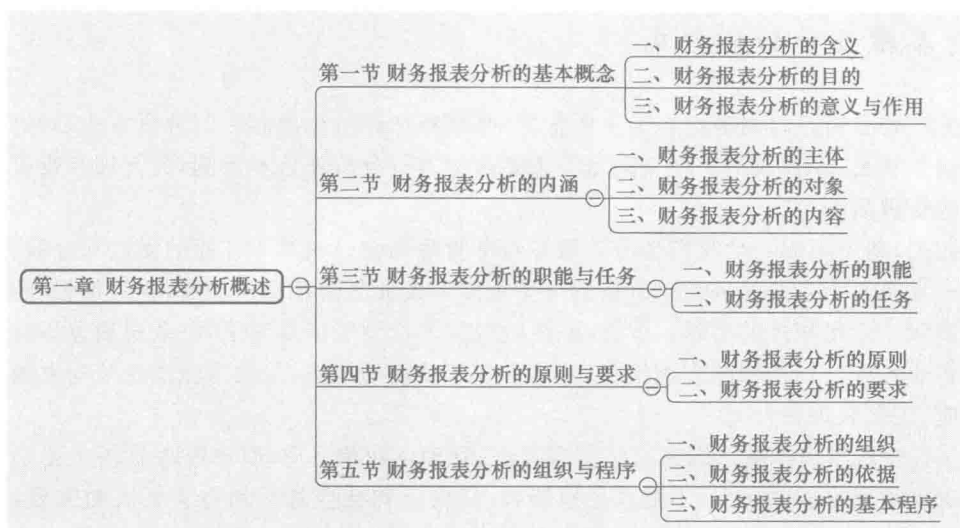
目 录

第一章 财务报表分析概述	1
第一节 财务报表分析的基本概念	2
第二节 财务报表分析的内涵	7
第三节 财务报表分析的职能与任务	10
第四节 财务报表分析的原则与要求	13
第五节 财务报表分析的组织 and 程序	16
本章知识点小结	19
思考与练习	20
第二章 财务报表分析方法	22
第一节 财务报表分析基本框架与方法概述	23
第二节 财务报表分析的基本方法	26
第三节 财务报表综合分析法	36
本章知识点小结	43
思考与练习	44
第三章 资产负债表分析	46
第一节 资产负债表分析的内容与思路	49
第二节 资产负债表增减变动分析	52
第三节 资产负债表的结构变动分析	59
第四节 资产负债表短期偿债能力分析	66
第五节 资产负债表长期偿债能力分析	73
第六节 资产负债表营运能力分析	82
本章知识点小结	94
思考与练习	96
第四章 利润表分析	101
第一节 利润表分析的内容与思路	103
第二节 利润表增减变动分析	106
第三节 利润表结构变动分析	110

第四节	利润表盈利能力分析	114
第五节	衡量股票市值的盈利能力指标分析	123
	本章知识点小结	135
	思考与练习	136
第五章	现金流量表分析	140
第一节	现金流量表分析的内容与思路	142
第二节	现金流量表增减变动分析	145
第三节	现金流量表结构变动分析	150
第四节	现金流量表比率分析	155
	本章知识点小结	165
	思考与练习	166
第六章	股东权益变动表分析	170
第一节	股东权益变动表分析的内容与思路	172
第二节	股东权益变动表增减变动分析	174
第三节	股东权益变动表的结构变动分析	183
第四节	股东权益变动表比率分析	189
	本章知识点小结	193
	思考与练习	194
第七章	财务报表综合分析	198
第一节	财务报表综合分析概述	201
第二节	杜邦财务分析法	203
第三节	沃尔评分法	207
第四节	平衡计分卡法	212
	本章知识点小结	214
	思考与练习	214
	各章思考与练习答案(客观题)	220
附录一	中国联通资产负债表	222
附录二	中国联通利润表	232
附录三	中国联通现金流量表	239
	参考文献	258

第一章 财务报表分析概述

本章知识体系框架



【引导案例】

加拿大西部某著名的四季游览胜地公司计划增加几项新的娱乐设施,包括增加造雪能力,新建一架高速升降梯、一家具有700个座位的餐馆、一个新的滑雪设备零售商店以及提高现有基础设施和条件等。新的投资计划需要2500万美元的资金,公司董事会计划在两个星期内安排一次会议以表决提议的扩展计划。

对于公司的财务总监以及管理层而言,他们需要了解公司近年来的盈利状况、资金周转状况以及公司的债务负担状况等,并结合公司发展战略来决定是否通过此提议。

如果新投资计划的资金不足,准备申请贷款,那么银行方面的主管需要考虑公司已有的债务状况以及其以往的信用状况,并结合新项目可能给公司带来的盈利潜力来决定是否给予公司贷款。

对于公司已有的股东而言,他们需要了解新项目可能带来的风险和收益,以此做出是否继续持有公司股票的决定。

对于潜在的投资者而言,他们需要了解公司新项目的收益及风险情况,并考虑新项目给公

司带来的发展潜力,从而决定是否投资该公司的股票。

由此可见,公司的不同利益关系人,从自身决策的角度出发需要不同的决策信息,因此我们需要了解如何对公司的财务报表进行分析。

在学习财务报表分析前,我们首先必须弄清楚:谁进行分析;为什么要分析;分析些什么;用什么方法分析;按照怎样的程序分析这样一些基本问题。“谁进行分析”是分析主体问题,“为什么要分析”是分析目的问题,“分析些什么”是分析内容问题,“用什么方法分析”是分析方法问题,“按照怎样的程序分析”是分析程序问题。本章中我们将回答这些问题,为后续结合实际案例进行的财务分析奠定基础。

第一节 财务报表分析的基本概念

一、财务报表分析的含义

财务报表分析是以财务报表为主要依据,采用科学评价标准和专门分析方法,对财务报表反映的财务状况、经营成果和现金流量等重要指标进行分析评价和预测,为管理和投资决策提供依据的管理活动。

在我国,新中国成立后我们学习苏联在经济管理和会计核算等方面的做法和经验,财务报表分析一直是作为企业经济活动分析的一个重要组成部分而存在和发展,曾为加强企业管理、提高经济效益做出积极的贡献。但是,在统收统支的计划经济体制下,财务报表分析的任务只是分析企业各项计划指标的完成情况,基本上处于被动的地位,与我国经济改革与发展的形势不相适应,主要表现在:

(1) 与计划经济体制下国家直接管理经济、管理企业相适应,财务报表分析主要是考虑满足国家宏观管理方面的需要,不能满足投资者、债权人和社会其他利益关系人的需要,尤其不能满足财务报表使用者衡量、预测和评价企业权益结构和偿债能力的需要。

(2) 由于财务报表体系复杂、种类繁多,分析工作人员整日忙于烦琐指标的计算和分析,工作量大且重点不突出,影响了会计信息的质量和时效。

(3) 按不同所有制和不同行业编制、审查和分析财务报表,难以进行汇总与综合,不利于对不同所有制之间和不同企业之间实行横向比较。

(4) 我国传统的财务报表分析指标体系与国际财务报表分析指标体系难以接轨,影响国外投资者通过财务报表分析了解我国企业的经营情况和财务状况,不利于扩大利用外资。

随着我国经济体制改革的不断深入和对外开放的迅速发展,企业的主体地位明显加强,各种市场机制日益发育与完善,国家对企业的调控方式发生了巨大的变化,特别是由于新会计准则的颁布实施,新的财务报表体系与社会主义市场经济的基本要求相适应,促使财务报表分析的目标发生了根本性的转变。新的财务报表分析所提供的信息改变了过去只为政府部门服务的做法,淡化了国家管理企业的色彩,转向为企业投资者、债权人、经营者、政府职能部门以及关心企业的有关各方服务,满足各方面的需要。新的财务报表分析指标体系重点突出,简明扼要,强调了以财务能力分析为中心内容,体现了可比性和通用性。不但有利于不同行业、不同企业之间的比较分析,而且有利于实现与国际惯例接轨,容易为外商或其他投资者所用,改善了投资环境。

财务报表分析的基础起点是财务报表,2006年《企业会计准则第30号财务报表列报》所定义的财务报表是指对企业财务状况、经营成果和现金流量的结构性表述,财务报表至少应当包括资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益(或股东权益)变动表及附注,即“四表一注”。财务报表分析主要是针对这些报表,利用报表资料,对企业的偿债能力、盈利能力、营运能力做出评价,通过将大量的报表数据转换成对特定决策者有用的信息,为决策提供依据。

财务报表分析是对企业的对外财务报表进行的分析,其主要特征是:

(1) 财务报表分析以财务报表及其所披露信息为基础,是财务报表使用者加工、使用财务报表的继续和发展。

(2) 财务报表分析是一个判断过程。通过对企业财务报表全面的分析比较,对企业经营活动及业绩进行判断、评价、预测。企业财务报表分析强调对外“四表一注”及其在财务报表中披露的相关信息和资料进行分析。

(3) 财务报表分析具有科学评价标准。通过建立科学的评价标准体系,使财务报表分析具有可比性,从而全面、客观、公正地做出判断、评价和预测。

(4) 财务报表分析有适用的分析方法。财务报表分析既有进行财务报表分析时应遵循的一般规程,也有利用数据、数学模型进行分析的分析方法。常用的分析方法有比较分析法、比率分析法、因素分析法等。

二、财务报表分析的目的

财务报表分析的目的受财务报表分析主体和其服务对象制约。财务报表分析主体是指投资者财务报表分析、经营者财务报表分析、债权人财务报表分析,而服务对象相应表现为投资者、经营者、债权人、政府机构等。不同的报表使用者其财务报表分析的目的是不同的。

(一) 投资者的分析目的

投资者是指企业的所有者或潜在投资者,其财务报表分析的目的主要是:

(1) 分析评价企业的盈利能力,预测企业未来收益。企业盈利能力是投资者财务报表分析关注的核心内容,如果企业不能够带给他们足够的盈利,投资者也就不可能用足够的资金去投资。

(2) 分析企业经营业绩,评价经营者管理水平,合理进行薪酬与人事决策。

(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,企业偿债能力决定了企业财务环境好坏及资金取得渠道。

(二) 债权人的分析目的

债权人是指向企业提供债务资金的经济组织或个人,企业债权人包括企业借款的银行和一些金融机构以及购买企业债券的单位与个人。银行等债权人一方面从各自经营或收益目的出发愿意将资金贷给某企业;另一方面又要求企业按时足额还本付息,从贷款企业得到相应的报酬或收益。因此,债权人进行财务报表分析的主要目的是:

(1) 分析企业偿债能力。一方面从流动资产构成及其变现速度,评价企业短期偿债能力;另一方面从资本资产结构,评价企业的长期偿还能力。

(2) 分析企业的盈利能力,评价企业还本付息的保障程度。他们关注企业是否保持盈利,企业盈利了,利息支付就有了来源,才有可能以新债还旧债。

(三) 经营管理者分析的目的

企业经营者主要指企业的经理以及各分厂、部门、车间等管理人员。他们进行财务分析的目的是综合的、多方面的。从对企业所有者负责的角度及其增加自身薪酬角度考虑,他们都十分关注盈利的原因及形成过程,因此,其分析的主要目的有:

(1) 考核企业经营计划和财务计划完成情况,评价经营责任的履行效果。主要通过各财务指标的实际数与计划对比分析,进行完成情况分析,总结经验,改善管理,提高经营质量。

(2) 分析评价企业财务状况,提高财务管理水平。管理者对财务报表分析的重点是企业财务状况。良好的财务状况是生产顺利进行的基础,而财务管理是企业经营管理的核心。通过对财务报表分析研究,评价企业财务状况,找出问题,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,增强企业市场竞争力。通过对资金周转分析,加强资金利用效率分析,改进或加强企业内部管理与控制,不断提高经营决策水平。

(四) 政府机构及其他分析目的

政府机构是指政府的税务机关、物价、财政、审计、工商行政管理机关和国有资产管理机构等。他们进行财务分析的目的:一是监督、检查党和国家的各项经济政策、法规、制度在企业单位的执行情况;二是保证企业财务会计信息和财务分析报告的真实性、准确性,为宏观决策提供可靠信息。

其他财务报表分析的主体或服务对象主要指与企业经营有关的企业单位,与企业经营有关的企业单位主要指材料供应者、产品购买者等。他们进行财务报表分析的主要目的在于搞清企业的信用状况,包括商业上的信用和财务上的信用。商业信用是指按时、按质完成各种交易行为,财务信用是指及时清算各种款项。企业信用状况分析:首先,可通过对企业支付能力和偿债能力的评价进行;其次,可根据对企业利润表中反映的企业交易完成情况进行分析判断来说明。

财务报表分析对公司不同的利益相关者具有不同的作用,不同的利益相关者进行财务报表分析的目的也不同,着重点也不同。投资者财务报表分析的重点在于公司的盈利性与风险性,债权人财务报表分析的重点在于公司的长短期偿债能力,管理人员财务报表分析的重点在于评价公司经营管理状况,政府监管部门财务报表分析的重点在于公司经营的合法性与舞弊的可能性,等等。

从一般意义上讲,财务报表使用者都有财务报表分析的需求,且目标各有差异,这是由公司利益相关者的利益格局决定的。但是,公司各利益相关者之间仍具有利益一致性,即公司价值。公司价值是保证各利益相关者利益的基础,经营者的管理水平是维持与创造公司价值的关键。只要公司具有较高的内含价值,投资者的投资收益、债权人的债权偿还就有保障,相应的监管风险就会降低,因此公司价值分析是各利益相关方财务报表分析的基本需求。各利益相关方特定的财务报表分析是在满足了基本需求基础上的更为专业和深入的分析,甚至演化为特定的分析,如证券分析师的证券定价分析、信用评级机构的信用评级等。

财务报表分析作为本科生课程,需要强调财务报表分析的基本原理和方法,强调满足各利益相关方基本信息需求的分析方法与技术,因此,本书中财务报表分析是基于公司层面的分

析,并不区分特定的利益相关者主体,分析目标是评价和预测公司价值。

本书以公司价值评估为核心,以资产负债表、利润表、所有者权益变动表等主要财务报表为分析脉络,组织全书逻辑结构。

三、财务报表分析的意义与作用

(一) 财务报表分析的意义

财务报表能够提供给使用者所需要的财务信息,但这种信息仅能粗略反映企业的财务状况、经营能力和现金流量情况,还不能直接或全面地反映企业的财务状况,特别是不能说明财务状况的好坏和经营能力的高低。为了更好地理解财务报表里面所列出的各项数据背后所代表的意义,就必须利用一些有效的分析方法,对报表里的数据进行进一步深入加工、处理、分析,使得财务报表的使用者能够准确判断企业财务状况的好坏、经营能力的高低以及发展前景如何。如在对财务报表进行分析时所使用的有关企业盈利能力的指标,包括主营业务利润率、总资产报酬率、净资产收益率、资本收益率和营业成本率,这些比率更加明确地反映出企业的盈利能力,而不是在报表中看见的成本、收入、净利润等。

财务报表分析不仅用于对单个企业经营状况的评价,更有利于对同行业的比较分析。在同行业之间,根据各种指标的对比,能清楚地看出企业之间的差距,可为财务报表使用者的判断、决策提供重要的参考。

财务报表分析以企业财务报告以及其他相关资料为主要依据,通过对企业财务状况、经营成果和现金流量进行评价和剖析,反映企业在运营过程中的利弊得失和发展趋势,揭示企业未来的报酬和风险;可以检查企业预算的完成情况,考核经营管理人员的业绩,为建立健全合理的激励机制提供帮助,为改进企业财务管理工作和优化经济决策提供重要的财务信息。财务报表分析既是对已完成的财务活动的总结,又是进行财务预测的前提,在财务管理的循环中起着承上启下的作用。

做好财务报表分析工作的重要意义:

(1) 客观评价企业过去的经营业绩,促进经营者经营管理水平的提高。通过对企业财务报表进行分析,可以了解企业偿债能力、营运能力、盈利能力和发展能力,便于企业管理当局及其他报表使用者了解企业财务状况、经营成果和现金流量,并通过分析将影响财务状况和经营成果的主观因素与客观因素、微观因素和宏观因素区分开来,以划清经济责任,正确评价经营者的工作业绩,并据此奖优惩劣,以促使经营者不断改进工作,提高管理水平。

(2) 发现问题,挖掘潜力,为实现企业目标服务。通过财务指标的设置和分析,能了解企业的盈利能力和资产周转状况,不断挖掘企业改善财务状况、扩大财务成果的内部潜力,充分认识未被利用的人力资源和物质资源,寻找利用不当的部分及原因,发现进一步提高利用效率的可能性,以便从各方面揭露矛盾、找出差距、寻求措施,促进企业经营理财活动按照企业价值最大化的目标实现良性运行。

(3) 预测未来的发展趋势,为决策提供依据。投资者及潜在投资者是企业重要的财务报表使用者,通过对企业财务报表的分析,可以了解企业偿债能力的强弱、营运能力的大小、获利能力的高低以及发展能力的增减,可以了解投资后的收益水平和风险程度,从而为投资决策提供依据。

(二) 财务报表分析的作用

财务报表分析作为一项运筹和谋划全面效益的管理活动,为了适应经济改革的要求,必须加强分析的预见性、及时性、全面性和科学性。在企业经营管理活动中,财务报表分析越来越受到人们的重视,它正在向制度化、系统化、电算化和现代化的方向发展。可以预见,随着社会主义市场经济体制的确立和发展,财务报表分析将在我国的经济建设和改革开放事业中发挥更加重要的作用。

(1) 财务报表分析可以为投资者进行投资决策提供科学依据。企业的投资者也是企业风险的承担者,因为在正常经营过程中,企业必须先支付债权人的利息再分配优先股股利后,才能分派普通股股利。随着企业经营情况的起伏变化,投资者特别是普通股东权益要承担一切可能发生的风险,本质上具有残余权益的特性。投资者尽管投资目的不同,投资方式各异,但都极为关心企业的投资报酬率,而财务报表分析能够为不同的投资者提供有关企业的经营情况和财务成果方面的分析资料,特别是企业盈利能力的分析信息能够为投资者进行投资决策及时地提供科学依据。

(2) 财务报表分析有助于促进资本市场的健康发展。随着社会主义市场经济体制的确立与完善,我国的资本市场机制也在发展中日益成熟与健全。证券市场的股票、债券等各种有价证券的价格变化随时受到企业财务状况、经营成果、投资风险、盈利能力等以及一系列其他反映经营管理水平方面指标变动的影 响,因此,企业必须定期公布财务报表及其分析资料和有关的经营信息。由于财务报表分析能够及时、真实、可靠地反映企业的经营业绩和发展前景,从而有助于有价证券买卖双方交流信息、调整心态、选择机会、正常交易,必然对促进证券市场的良性运行和健康发展起到积极的作用。

(3) 财务报表分析有利于维护金融秩序,巩固银企关系。所谓信用授予者,系指授予资金给企业的单位或个人。按信用授予的期间可分为短期信用和长期信用。在我国,短期信用主要是指银行和其他金融机构给予企业的短期融资,企业按规定日期归还借款并付给借款利息。其他短期信用一般由供应单位提供商品或劳务而形成企业应付账款。长期信用则主要是银行和其他金融机构给予企业的长期借款、企业对外发行债券、企业向租赁公司申请租赁等。不论长短期信用,其共同点在于信用授予者与企业已形成债权人与债务人关系。因此,信用授予者极为关心企业的财务状况。为确保债权稳定,不遭损失,信用授予者在进行授信决策前,必须对企业财务状况进行严格的审查与认真的分析。由于银行等信用授予者通过财务报表分析对企业的信用程度、偿债能力和盈利能力等做出较为准确的判断,可以保证银行发放贷款等信用资金的安全性,从而有利于加强金融监管,防止金融犯罪,也有利于企业维护本身信誉,巩固银企关系,合理地进行负债经营,保证金融秩序正常与稳定。

(4) 财务报表分析对加强企业管理、提高经济效益具有重要作用。企业管理者通过对财务报表的日常分析与定期分析,可以深切了解企业财务状况和经营成果以及各种财务经济信息。财会人员应及时向企业各级管理部门提供财务报表及其分析资料,以便于企业管理人员特别是领导者随时掌握企业动态,应付不断变化的客观情况,正确估计当前财务状况,评估各种投资方案,借以做出合理决策。企业管理者通过财务报表分析对各项主要财务指标的变动情况进行分析时,可以将对外报表分析与内部报表分析结合起来,以便确定影响财务指标变动的原因,肯定成绩,总结经验,发现问题,制定措施,不断提高企业管理水平,争取实现更大的经济效益。

第二节 财务报表分析的内涵

一、财务报表分析的主体

财务报表的使用者即财务报表分析的主体。财务报表分析是特定主体的行为,他们通过对企业财务信息的分析来为自己的决策服务。这个特定主体就是指企业的“利益相关者”,所以,企业的财务报表分析主体就是指与企业有利益关系,并希望通过对企业的财务报表分析而获得对其决策有用的财务信息的单位或个人。

财务报表是资本市场上的公开信息,而且财务报表信息的获取成本很低,甚至在某种程度上可以认为获取成本为零,在这种情况下,资本市场的所有参与者都可以成为报表分析的主体,因而报表分析的主体构成复杂、数量众多。我们根据报表使用目的的不同,可以将报表分析的主体分为债权人、投资者、企业管理者、审计师、分析师、监管机构和其他。

1. 债权人

债权人是指借款给企业并得到企业还款承诺的人。债权人关心企业是否具有偿还债务的能力。债权人一般是提供商业信用的赊销商,或是为企业提供金融服务的金融机构。

债权人可以分为短期债权人和长期债权人。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。长期债权人主要关心长期收益能力和资本结构。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。债权人要在会计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。

2. 投资者

投资者是指公司的权益投资人,即普通股股东。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。

普通股东的权益是剩余权益,他们通过向企业提供资金获取非固定收益率报酬,并承担企业风险,因此他们对会计报表分析的重视程度,会超过其他利益关系人,他们对会计报表分析的主要目的,是在竞争性的投资机会中做出选择。投资者的关注点:一是他们从企业当前及未来收益中能获取的好处,即获得股利的多少;二是从企业价值增加中获得的资本利得,即股票市场价格。由于影响股利和股票价格的因素很多,他们在报表分析时会关注偿债能力、获利能力、资产管理效率、现金流量状况、每股收益等。

3. 企业管理者

企业管理者(职业经理人)是被投资人聘用,对公司的全部资产和所有经营活动进行管理的企业高层管理者。由于他们的薪酬、声望及个人发展往往与企业的经营绩效、财务安全、成长前景等密切相关,因而他们会格外关注公司的财务状况、盈利能力和持续发展的能力。同时,企业管理者能够获取的信息往往是最丰富,他们在分析时除了使用公开披露的信息外,还可以得到企业内部财务信息以及非财务信息的支持,通过报表分析,他们能够发现有价值的线索,为改善企业经营业绩提供参考。

4. 审计师

审计师是被企业所聘用,代表全体股东审查财务报表的编制是否符合公认会计准则的人。报表的编制必须遵守同一的规则才能使各种背景的报表使用人能看得懂,而检查企业报表编

制是否符合规则的责任就落到了独立的第三方(即审计师)的肩上,审计师也会采用报表分析的方法和手段对报表的和规性做出判断。

5. 分析师

分析师是为了某一特定目的,如证券投资、企业兼并或收购等对企业价值评估的人。现代社会很多经济活动都依赖经济分析师的分析,利用公开信息进行财务报表分析是分析师评估企业价值的重要途径。研究表明,分析师对报表的分析通常是跨越多个期间、长期跟踪进行的,对报表分析可能更客观。

6. 监管机构

监管机构是财务报表编制规范的制定者、资本市场的监督者,是证券管理机构、行业自律组织等使用报表履行监管职责的人。他们通常会利用财务报表分析的方法完成任务,同时通过监管从各个角度规范企业行为。例如,报表编制是否合理,融资行为是否合法,是否依法纳税和支付职工薪酬,是否遵守市场秩序,等等。

7. 其他

除上述6个主体外,财务报表分析还能满足其他使用者的需求。例如,评级机构的信用等级评级,供应商对企业财务状况的了解,员工对薪酬的评价,政府对纳税情况的调查,证券经纪人寻找潜在的投资对象,等等。

二、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。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,企业必须在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。

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。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。筹资活动是投资活动的“前置”部分,投资决定了经营活动的规模、类型和具体方式,经营活动是投资活动的“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、成长能力和经营风险,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,经营活动的关键是使这五项活动适当组合,使之适合企业的类型和市场定位。经营活动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)。

三、财务报表分析的内容

结合报表分析的主体与对象,财务报表分析的内容主要包括偿债能力分析、资产运用效率分析、获利能力分析、投资报酬分析、现金流动分析等几个方面。

(一) 偿债能力分析

偿债能力是企业偿还债务和支付本金的能力,偿债能力的强弱直接影响企业资金的安全性和盈利水平。偿债能力分析包括短期偿债能力分析与长期偿债能力分析两个方面。

(1) 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。

(2) 长期偿债能力分析是指公司偿还债务本金和支付债务利息的能力,一般又称财务能力。它既与资本结构有关,也与公司的收益能力有关。

通过偿债能力分析,报表分析人员能够判断企业财务风险的高低,了解企业经营的安全性以便做出科学合理决策。

(二) 资产运用效率分析

资产运用效率是指公司单位资产创造营业收入的能力,它反映企业经营活动的运行状态和资产管理水平的高低。资产运用的效率既影响偿债能力,又影响收益能力。通过对企业资产运用效率的分析,有助于判断企业是否存在提高获利水平的空间,财务风险是否有改善的可能,未来企业成长壮大的可能性,等等。

(三) 获利能力分析

获利能力是指企业运用资产赚取利润的能力,即企业能够从其经营活动、投资活动中获得回报的多少。通常,同一规模的企业获得的回报越高则获利能力越强。企业存在的基础是生产经营有所回报,这些回报构成了社会财富的基础,因此所有的报表分析人员都会关注企业的获利能力,判断企业获利能力的发展趋势。

（四）投资报酬分析

投资报酬分析是从股东角度评价公司的收益能力,是企业投资者所特别关注的。股东投资报酬的高低,不仅取决于获利能力,还受资本结构的影响。通过对投资报酬的分析可以评价企业管理者的能力和业绩,了解企业投资回报的高低。

（五）现金流量分析

现金流是公司价值的最终驱动力,股东对未来现金流的预期是确定股东价值的基础。通过现金流量状况的分析,可以了解一项业务(生产经营、投资或筹资)产生或消耗现金的程度,并且对利润的质量做出判断。

由于报表分析是针对特定的报表使用者,是与报表使用者的目的相关联的,那么如果从企业自身的角度来看,报表分析的内容还应包括涉及企业单位财务管理及相关活动的各个过程,概括起来主要有以下几个方面。

1. 分析单位预算的编制和执行情况

主要是分析单位的预算编制是否符合国家有关方针政策和财务制度规定、企业计划和工作任务的要求,是否贯彻了量力而行、尽力而为的原则,预算编制的计算依据是否充分可靠;在预算执行过程中,则要分析预算执行进度与企业计划进度是否一致,与以前各期相比,有无特殊变化及其变化的原因。

2. 分析资产、负债的构成及资产使用情况

主要是分析单位的资产构成是否合理,固定资产的保管和使用是否恰当,账实是否相符,各种材料有无超定额储备,有无资产流失等问题;分析单位房屋建筑物和设备等固定资产利用情况;分析流动资产周转情况;分析负债来源是否符合规定,负债水平是否合理以及负债构成情况等。通过分析,及时发现存在的问题,有针对性地采取措施,保证资产的合理有效使用。

3. 分析收入、支出情况及经费自给水平

一方面,要了解掌握单位的各项收入是否符合有关规定,是否执行了国家规定的收费标准,是否完成了核定的收入计划,各项应缴收入收费是否及时足额上缴,超收或短收的主客观因素是什么,是否有能力增加收入;另一方面,要了解掌握各项支出是否按进度进行,是否按规定的用途、标准使用,支出结构是否合理等,找出支出管理中存在的问题,提出加强管理的措施,以节约支出,提高资金使用效益。在分析了收入、支出有关情况的同时,还要分析单位经费自给水平,分析单位组织收入的能力和满足经常性支出的程度,分析经费自给率和变化情况及其原因。

第三节 财务报表分析的职能与任务

一、财务报表分析的职能

在社会主义市场经济体制下,企业的理财环境发生了深刻的变化,企业的财务关系日趋纷繁复杂,财务报表分析的任务也逐渐变得多样化。财务报表分析要为国家宏观管理和企业微

观管理以及企业外部其他相关者与投资人提供必要的信息,开展多层次服务。

现代财务报表分析要求以分析企业的财务能力指标为重点,财务报表分析的改革必须适应这一新的要求。现代财务报表分析应在继续总结传统分析的基础上,多角度、全方位地研究和解决现代财务报表分析中可能出现的各种新问题,以充分满足企业内外各方面对企业财务状况深刻认识的客观要求。财务报表分析的职能是指财务报表分析的功能,财务报表分析要体现为国家宏观管理、企业微观管理和企业外部及其他相关者与投资者提供必要的决策信息,其主要职能有评价、预测、发展、协调四项。

(一) 基本职能

评价与预测职能是财务报表分析的基本职能,是对财务能力所做的客观表述,也称之为静态职能。评价职能是预测职能的基础和前提,预测职能则是评价职能的补充和外延。

1. 评价职能

所谓评价职能,是指对企业财务指标的实现情况、财务能力、财务状况、影响因素和结果所做的公允性、客观性描述及评估。评价职能的基本要求是结论公允,强调客观性。传统的财务报表分析主要是分析企业财务计划以及各项经济指标的完成情况,因而已经较好地表现了评价职能。

2. 预测职能

所谓预测职能,是指在进行总结评论的同时,揭示财务能力指标的变化前景和发展趋势。通常是以各种动态数列(或时间数列)为依据,利用一定的预测方法,计算分析相关指标的发展趋势,也可以从财务活动过去和现在的组成要素预测未来要素的角度来研究财务活动的各种现象和过程。预测职能的基本出发点是承认继承性,即承认财务指标从上期到本期,又从本期到下期都会发生变动的事实,强调过去和现在各种要素的辩证统一,目的是要从中找到在未来能起决定性作用的稳定要素。

(二) 扩展职能

扩展职能是在基本职能基础上发展而来的,有发展职能与协调职能。两者主要是主观地改善企业财务能力的状况,也称之为财务报表分析动态职能。

1. 发展职能

所谓发展职能,是指通过分析诸因素变动对财务能力指标的影响,挖掘企业财务能力的潜能,并将潜力当作提高工作效率和增强财务能力的机会。所谓潜力,是指增加效益的可能性。现代财务报表分析应克服传统财务报表分析中为分析而分析的形式主义做法,变被动分析为主动分析,强调财务报表分析的能动性和效益性。为此,也提出了迅速提供分析资料和及时处理分析信息的要求。

2. 协调职能

所谓协调职能,是指通过一定的分析方法综合地研究各项财务能力指标之间及其影响因素之间的相互联系,适时地调整它们的比例关系,使之协调配合,以达到最佳财务能力的状态。由于反映财务状况的各指标、各因素是互为条件、不可分割的,协调职能利用这种依存性要求财务报表分析不仅要单独分析,而且要综合分析,要及时发现并克服消极因素,巩固积极因素,使之平衡协调。由于平衡是相对的,不平衡是绝对的,即使构成某一财务指标的诸因素强弱程