

FINANCIAL ANALYSIS
AND
REPORT INTERPRETATION

财经类经典作品

财务分析与报表解读

李敏 编著

 上海财经大学出版社

FINANCIAL ANALYSIS
— AND —
REPORT INTERPRETATION

财经类经典作品

财务分析⑤报表解读

李敏 编著

图书在版编目(CIP)数据

财务分析与报表解读/李敏编著. —上海:上海财经大学出版社,
2016.6

(财经类经典作品)

ISBN 978-7-5642-2451-6/F·2451

I.①财… II.①李… III.①会计报表-会计分析 IV.①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 102484 号

☐ 责任编辑 李嘉毅

☐ 封面设计 钱宇辰

CAIWU FENXI YU BAOBIAO JIEDU

财务分析与报表解读

李 敏 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

同济大学印刷厂印刷

上海叶大印务发展有限公司装订

2016 年 6 月第 1 版 2016 年 6 月第 1 次印刷

710mm×960mm 1/16 19.75 印张 376 千字

印数:0 001—4 000 定价:39.00 元

前言

财务分析的理论与方法适合于各行各业各管理阶层。经济越发展,环境越复杂,信息越繁芜,财务分析越重要。谁掌握的信息充分、及时、有效,谁就能在竞争中掌握主动权。

解读财务报表,报表中的数据是会说话的,是生动有趣的;分析财务报表,报表中的信息会告知企业的财务状况、经营成果、现金流量及其增减变动趋势等。如何读懂、读通、读准财务报表,需要认真学好财务分析的基本理论与基础知识,正确运用好财务分析的工具与方法,才能科学评价企业的经营绩效与发展前景等。会用知识才有力量!

本书系统介绍财务分析的基础理论、基础知识与基本方法,全面阐述财务报表解读与分析技巧及其在具体案例中的恰当运用。第1~3章为财务分析总论篇,详细论述了财务分析的基本理论、解读财务报表的基础知识和财务分析的工具方法;第4~9章为财务分析专题篇,分别具体阐述财务分析中最重要的专题内容,包括资产质量与营运能力、债务风险与偿债能力、经营成果与盈利能力、现金流量与收益质量、经营增长与发展能力、综合分析绩效评价等;第10~11章为财务分析总结篇,包括财务分析报告写作案例与写作要求、财务分析的目标境界、主要功能以及财务分析的发展趋势等。

财务分析旨在提升企业的营运能力、偿债能力、盈利能力、获取现金能力、持续发展能力和综合判断能力,其发展趋势正在向内部人分析、质量分析、可持续发展分析转变,正在为财务发展战略服务、为财务诊断和财务预警服务、为企业价值评估服务。随着财务分析+信息化、+财务监管、+管理会计,财务分析的功能与作用必将受到更多青睐。财务分析大有可为!

本书最鲜明的特点是以财务报表分析案例为主线,融理论研究、方法应用与实务解析于一体。其中,上市公司及大型企业的舞弊案例具有典型性,主要融合在全书的实证分析和专题讨论之中,起到警示教育作用;中型企业申利公司的案例具有代表性,从头至尾通贯全篇、层层分解、娓娓道来,成为本书最主

要的解析对象；小型企业的案例具有广泛适用性，其中晓晖公司和成威公司的案例被分别安排在各章后的“案例分析与思考”中，随教学进度分步练习。由于本书对案例解说循序渐进、深入浅出、突出重点、阐明要点、解析难点，因而具有较强的应用价值与操作指导性。

本书是专门介绍财务分析与报表解读技能的教材，主要供高等院校与高职高专使用，更适合于管理人员和财务人员的培训。本书配有教学用 PPT，可登录上海财经大学出版社网站下载。全书结构清楚、层次分明、语言流畅、图文并茂、通俗易懂，具有实用性和可读性，期望读者能够喜闻乐见、自学成才。

本书由资深注册会计师、主任会计师、高级会计师李敏编著。李敏具有丰富的财务分析经验与从教经历，是多所著名大学的客座教授、财务会计咨询专家和司法会计鉴定专家。他于 2001～2011 年先后主编或编著出版了《财务会计报告规范与分析技术》《报表编审技术》《会计分析技术》《财务报表解读与分析》等著作。本书更是凝聚了作者几十年解析报表的体会、言传身教的心得和日积月累的成果。本书在编著过程中得到了李健男、陈惠珠、徐成芳、李英、徐铭、丁东方、沈玉妹给予的帮助，特此鸣谢。

对于书中疏漏差错之处，敬请提出宝贵意见，以期不断修改完善。

编者

2016 年 6 月

目 录

前言/1

第 1 章 财务分析总论/1

- 1.1 财务分析的基础理论/1
- 1.2 财务分析的基本对象/3
- 1.3 财务分析的主要特征/5
- 1.4 财务分析的操作程序/12
- 案例分析与思考/14

第 2 章 财务报表解读/16

- 2.1 解读方法概述/16
- 2.2 资产负债表解读/23
- 2.3 利润表解读/28
- 2.4 现金流量表解读/33
- 2.5 会计报表附注解读/38
- 案例分析与思考/43

第 3 章 财务分析方法/44

- 3.1 分析方法概述/44
- 3.2 比较分析法/47
- 3.3 比率分析法/55
- 3.4 趋势分析法/62
- 3.5 因素分析法/67
- 案例分析与思考/71

第4章 资产质量与营运能力分析/73

- 4.1 营运能力概述/73
- 4.2 资产结构与质量分析/74
- 4.3 营运资金分析/81
- 4.4 营运能力分析/87
- 案例分析与思考/101

第5章 债务风险与偿债能力分析/105

- 5.1 偿债能力概述/105
- 5.2 融资结构分析/107
- 5.3 短期偿债能力分析/112
- 5.4 长期偿债能力分析/117
- 5.5 偿债能力相关分析/127
- 案例分析与思考/132

第6章 经营成果与盈利能力分析/134

- 6.1 盈利能力概述/134
- 6.2 收支结果分析/135
- 6.3 盈利能力分析/138
- 6.4 市场表现分析/150
- 6.5 成本费用分析/153
- 6.6 税负现状分析/162
- 6.7 本量利分析/168
- 6.8 利润完成情况因素分析/177
- 案例分析与思考/184

第7章 现金流量与收益质量分析/187

- 7.1 现金流量概述/187
- 7.2 现金流量结构分析/188
- 7.3 现金流量比率分析/195
- 7.4 现金流转现状分析/204
- 7.5 收益质量分析/209
- 案例分析与思考/220

第 8 章 经营增长与发展能力分析/223

- 8.1 发展能力概述/223
- 8.2 经营增长分析/224
- 8.3 持续发展分析/230
- 8.4 经济增加值分析/235
- 案例分析与思考/241

第 9 章 综合分析 with 绩效评价/243

- 9.1 综合分析概述/243
- 9.2 财务综合分析方法/254
- 9.3 企业绩效分析与评价/263
- 9.4 平衡计分卡与绩效评价/270
- 案例分析与思考/274

第 10 章 财务分析报告/276

- 10.1 信息管理与信息沟通/276
- 10.2 财务分析报告范例/279
- 10.3 财务分析报告写作要求/283
- 案例分析与思考/287

第 11 章 财务分析总结/288

- 11.1 财务分析的目标境界/288
- 11.2 财务分析的能动作用/291
- 11.3 财务分析的发展趋势/295
- 案例分析与思考/305

第1章 财务分析总论

财务分析提升了对真假信息的识别能力和海量数据的应用价值。谁掌握的信息充分、及时、有效,谁就能取得竞争优势。

1.1 财务分析的基础理论

1.1.1 财务分析的基本概念

财务分析是依据财务报表等信息资料,运用专门的分析方法,对企业财务状况、经营成果和现金流量等运行情况进行解读、分析与评价的一项财务管理活动。

财务分析为信息供给与信息需求之间架起了一座沟通的桥梁,它通过对财务报表的解读与分析,将报表信息转换为对管理或决策有用的信息,以满足不同信息需求者的需求;它作为一项重要的管理职能,与财务预测、决策、预算、控制等一起,提供对筹资活动、投资活动、成本管理活动和分配活动有用的信息,并为实现管理目标服务;它作为一种专门分析财务信息的专业技术,对于收集信息、理解信息、沟通信息、完善信息具有特别重要的现实意义;它作为会计学与管理学的中介性学科,已经成为专门化的研究方向,即财务分析的基本对象是反映企业各项经济业务活动的财务报表等信息资料,基本途径是运用各种解读技巧与分析方法,基本职能是提供对管理或决策有用的信息。

任何企业都需要财务分析。企业专设财务分析岗位(职能)是明智的。现在的问题是做到算管结合、算为管用;如何有效整合大量的财务和非财务信息,使之更具有集中度、更有效。“信息化技术+财务分析+有效沟通”就是整合财务与业务的工具、连接信息与应用之纽带、沟通核算与管理的桥梁。这种至关重要的作用既是财务分析潜力巨大之所在,也是广大财会人员大显身手的用武之地。

信息技术的飞速发展作为财务管理工具的演进升级提供了有力支撑,财务分析的有效应用正在不断提高人们的识别能力和数据的使用价值。经济越发展,环境

越复杂,信息越繁芜,财务分析及其信息沟通就越广泛、越显著、越重要。

1.1.2 财务信息的多元化诉求

财务信息诉求具有多元化的特征。投资者、债权人、经营者、中介机构(如注册会计师)和政府(如税务部门)等其他利益相关者出于不同的利益考虑,对财务信息有着各自不同的诉求,因而财务分析目标也具有多样性的特征。通过财务分析与信息沟通,完全可以满足分析主体和分析目标多元化的需求。

股东作为企业的投资者,特别关心资本保值增值状况和投资回报情况,尤其重视对企业盈利能力和持续发展能力的分析。不少股东分析财务报表的目的还在于获悉企业的经营业绩、获利能力、财务状况及资本结构等,这些因素对股票价值的高低具有重大影响。

债权人不能参与企业剩余收益的分享,因而会更加关注债权的安全性,既重视企业长、短期的偿债能力,也关注盈利能力和持续发展情况对债权的保障程度等。

经营者要求能够及时掌握企业的财务状况、经营成果与现金流量,分析其增减变动情况,检讨其成败得失,并及时发现问题,迅速采取有效措施,使企业能够持续、稳定发展。

注册会计师分析财务报表的目的在于以独立、客观、公正的立场,采用合理的方法与程序,指明企业所提供的财务报表是否公允地表达某特定会计期间的财务状况、经营成果与现金流量等。

政府兼具多重身份,既是宏观经济的管理者,又是国有企业的所有者,对企业财务分析的关注点因所具身份的不同而异,一般既关注企业的经济效益,又考虑企业的社会效益等。其中,税务机关分析财务报表的目的在于查核纳税义务人是否如实申报有关税收等。

1.1.3 财务分析及其使用价值

财务分析最典型的特征是以数据为基础,让数据说话,包括会计数据和其他相关数据。

数据是信息的载体,也是信息系统处理的主要对象。大数据通过整理人类知识,方便大众使用,确实是一种能够带来经济利益的资产,但只有经过分析整理后的数据才能被有效利用。

大数据如果只是“大”,意义不大。首先要对数据进行识别,这是使用数据的基础与前提;其次是如何在“量”的基础上注重“质”的分析,这是问题的关键;最后要使大数据成为能够说明问题的智能数据才意义重大。大数据要成为重要的生产力,核心问题是提升分析与整合信息资源的能力。

随着计算机和现代网络技术向经济和社会生活的不断渗透,一方面财务信息在经济和社会活动中的作用将越来越广泛,另一方面对财务分析的要求也越来越高,仅仅“摆数据”已经满足不了对管理或决策的支持。信息化水平的提升在大幅度减少具体会计核算工作量的同时,也期望财会人员可以将更多的时间和精力投入高价值的财务分析中,从而促使“以事实说话”“以数据说话”向“价值发现”“价值创造”的转变。

只有正确进行会计核算,及时收集、整理和理解各种信息,对企业的财务状况、经营成果和现金流量情况进行比较、分析和评价,才能挖掘隐藏在数据中的“宝藏”,提炼更有价值的信息,服务好财务决策。市场竞争越激烈,掌握竞争的本领就越重要。知己知彼方能百战不殆。我们现在认真学习财务分析的基本理论与基础知识,掌握财务分析的基本方法与工具运用,正是为了适应现在与未来的发展需求。知识就是力量!会用知识更有力量!

大数据时代的到来毋庸置疑,能够发现价值和应用数据才是潜力所在。舍恩伯格在《大数据时代》一书中指出:“数据已经成为一种商业资本,一项重要的经济投入,可以创造新的经济利益。事实上,一旦思维转变过来,数据就能被巧妙地用来激发新产品和新型服务。数据的奥秘只为谦逊、愿意聆听且掌握了聆听手段的人所知。”大数据的价值堪比石油和黄金,可以换回更多的石油和黄金。

1.2 财务分析的基本对象

1.2.1 以解析财务报表为基础

财务分析的对象应当是企业发生的各项经济业务活动,涉及企业经营管理的所有方面。由于财务报表是在日常会计核算资料的基础上,按照规定的格式、内容和方法定期编制的,综合反映企业某一特定日期财务状况和某一特定时期经营成果、现金流量状况的书面文件,因此,财务分析通常是以企业财务报表等会计资料为基础的。

财务报表虽然能够总括地反映企业的财务状况、经营成果和现金流量情况,但不能直接地、辩证地、全面地或有说服力地解析企业财务状况的好坏、经营业绩的高低和持续发展的前景,只有通过解读与分析,才能为财务报表使用者提供有用的信息。解读财务报表是为了进行有效的财务分析,而有效的财务分析离不开解读过程。解读与分析(简称解析)彼此融合,目的在于使财务信息的可靠性增强、有效性提高,从而有助于正确判断和科学评价。

财务信息的可靠性要求会计信息能够真实、准确地反映财务活动的过程与结

果,特别是分析那些由于确认、计量、记录和报告的变更、误导可能对财务报表可靠性带来的影响。

财务信息的有效性要求解析企业的营运能力、支付能力、盈利能力和发展能力等,以判明财务活动及其结果的质量,为经营决策、管理控制及监督活动提供有用的信息或依据。

1.2.2 以特定案例作为分析对象

本书以申利日用品制造有限公司(简称申利公司)的财务报表作为特定的分析案例,以此为主线展开介绍解析财务报表的基本理论、基础知识与技能技巧。

申利公司2015年度财务报表的解析内容不仅贯穿全书,而且将结合以前年度财务报表和绩效评价等数据、经营管理的现状及各项专题分别进行。解析申利公司财务报表是一个系统、完整的案例,各章节前后具有连贯性,提请读者前后对照、翻来覆去、认真阅读、仔细品味,收获自在其中。

全书将解读与分析财务报表作为财务分析的基本对象与核心内容,将各个专题分析作为财务分析的具体对象与研究重点。其中,解读的方法包括审阅分析法、勾稽关系复核法和审计意见分析法等,既为分析研究打下基础,又融合在分析过程中;专题分析更加具体、深入,具有研究性,借助于各种财务分析工具,包括比较分析法、比率分析法、趋势分析法和因素分析法等;解读与分析的结果应当书面报告,既作为信息沟通的工具,又体现财务分析的价值。财务分析的对象、范围与专题内容可概括如图1.1所示,本书的主要章节就是按照这样的顺序编排的。

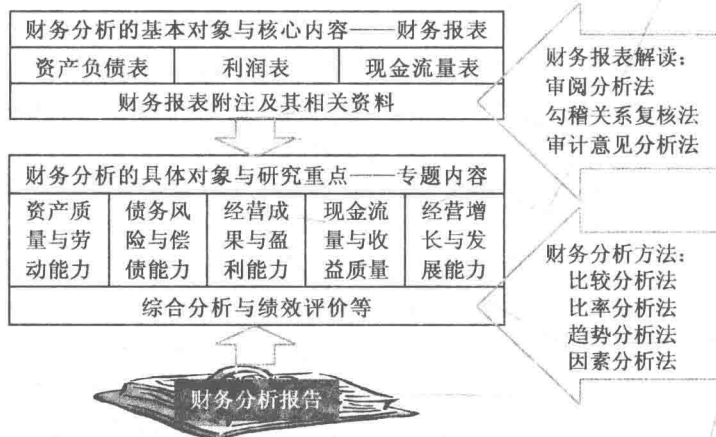


图 1.1 财务分析与报表解读概览

1.3 财务分析的主要特征

1.3.1 以解析财务报表作为主要特征

财务报表是报告财务情况的文件。日常财务分析以解析财务报表为主要特征。资产负债表起源于17世纪欧洲国家商人定期编制的财产目录,用以观察企业的财产资源分布与财务状况,长期以来资产负债表一直作为最基本的财务报表而受到格外的重视。利润表产生于企业独立核算经营盈亏的需要,侧重于企业的经营数据,直到20世纪30年代才成为正式的对外报表,人们开始关心企业的盈利及其盈利能力。自20世纪80年代以来,由于投资和信贷决策的需要,现金流量信息日渐重要,企业的外部投资者、债权人和其他使用者对现金流量表的需求和应用都显著增加。现在已经形成了以资产负债表、利润表和现金流量表为核心的财务报表体系,其发展过程反映了信息使用者对信息需求不断提高和完善的过程。

基于资产负债表等数据资料所进行的主要是财务状况分析,包括了解企业财务状况的变动情况及变动原因,反映偿还债务的能力和 risk 状况,以及企业的营运管理水平与能力等。从财务报表分析的历史看,最早的分析就是以资产负债表为中心的。至于所有者权益变动表,由于是具体反映资本结构中所有者权益项目增减变动情况的,因此可以融入资产负债表的分析之中。

基于利润表等数据资料所进行的主要是经营成果分析,包括了解企业的盈利状况,具体把握企业获利能力的高低及其增减变动的原因等。企业的偿债能力和发展前景与其获利能力休戚相关。

基于现金流量表等数据资料所进行的主要是现金流入流出状况分析,包括了解企业现金流量的分布与状况,掌握有多少资金来源、从何而来,又有多少资金被运用、运用于哪些方面等,从而有助于对企业获取现金的能力、偿债能力、收益质量、投资活动和筹资活动做出恰当的评价。

然而,并不是所有人都能够读懂财务报表,也不是所有报表舞弊都能被及时识破,因而提高识别真假报表的能力有其现实重要性。

实证分析 1.1 | 银广夏财务报表舞弊的深刻教训

广夏(银川)实业股份有限公司(简称银广夏)曾因其骄人的业绩和诱人的前景而被称为“中国第一蓝筹股”,其股价从3.98元/股一度攀升至37.99元/股。但1999年其发布的虚假净利润高达1.27亿元,净资产收益率为13.56%;2000年发布的虚假净利润为4.18亿元,净资产收益率高达34.56%。该公司从原料购进到

生产、销售、出口等环节大肆伪造销售合同、发票、银行票据、海关出口报关单和所得税免税文件等,其舞弊行为不仅涉及公然造假,而且涉及大量违规操作。但当时银广夏公布的虚假财务报表为什么没有被及时戳穿?如此虚假的利润水平为什么能蒙骗过关?为什么同样的设备在银广夏可制造“暴利”?“不可能的产量、不可能的价格、不可能的产品”为什么会变为可能?为什么一场彻头彻尾的骗局会上演成功?教训深刻且令人反思。

1.3.2 以理解会计政策及其执行情况作为解读基础

没有规矩,不成方圆。会计准则是会计人员从事会计工作的规则和指南,是规范会计核算与会计报告的一整套文件,其目的在于把会计处理建立在统一、规范的基础之上,并使不同时期、不同主体之间会计结果的比较成为可能,所以,企业的会计核算应当严格遵循会计准则的规范要求,保障企业按照国家统一会计准则和制度开展会计核算。

我国会计准则按其使用单位的经营性质,可分为营利组织的会计准则和非营利组织的会计准则。在营利组织的会计准则中,按经营规模的适用范围又可分为企业会计准则和小企业会计准则。《企业会计准则——基本准则》是纲,适用于在中华人民共和国境内设立的所有企业;《企业会计准则》和《小企业会计准则》是基本准则框架下的两个子系统,分别适用于大中型企业和小微型企业(简称小企业)。

专题讨论 1.1 | 会计准则具有哪些基本特性?

第一,规范性和权威性。会计准则是会计人员在进行会计核算时必须共同遵循的标准。各行各业的经济活动虽有差异,但会计标准和会计行为应当规范、统一,这样产生的会计信息才具有广泛的一致性和可比性,从而提高了会计信息的质量。

我国的会计准则属于国家立法,是会计核算工作必须遵守的规范和处理会计业务的准绳,具有很高的权威性。

第二,稳定性和发展性。会计准则是在一定的社会经济环境下对会计实践进行理论概括而形成的,虽然具有相对稳定性,但随着社会经济环境的发展变化,其也要随之变化,进行相应的修改、充实和提高。

2006年以后,我国会计改革的方向是以会计准则取代会计制度,且不断与国际会计准则趋同。

第三,理论与实践的相融性。会计准则既是指导会计实践的理论依据,也是会计理论与会计实践相结合的产物。会计理论的指导使会计准则具有科学性,会计实践的检验使会计准则具有操作针对性。

按照会计准则生成的会计信息具有统一性,但信息使用者对会计信息却呈现多样化的需求;会计信息在经济生活中的作用日趋重要,但会计信息的可理解性却变得越来越困难;财务分析的应用范围越来越广泛,但影响理解财务报表的因素却变得越来越复杂……如何化解这些矛盾?办法之一就是借助于财务分析这个有效的工具。

例如,由于会计政策选用的灵活性、粉饰经营状况的主观性和信息披露的不充分性等情况的客观存在,会使得财务报表可能难以反映企业的真实经营状况,从而可能削弱财务信息的可信度,其中利用减值准备调节利润的案例屡见不鲜。有的企业不计提或少计提减值准备,只在会计报表附注中说明“期末成本不高于可变现净值”了事;有的企业为了释放连续亏损而遭退市的压力,在“长痛不如短痛”的心理作用下,本期提取巨额减值准备,次年冲回。特别是在蓄意舞弊的情况下,正确理解会计政策及其实际应用情况对于读懂报表、识别真伪显得十分必要。

实证分析 1.2 | 信誉度最差的 A 股上市公司

云南省绿大地生物科技股份有限公司(简称绿大地)成立于 1996 年。在绿大地的年报中存在着存货减值风险提示缺失等问题。从行业特点分析,绿大地是以绿色农业为主的高风险行业,苗木等生物资产极易受到自然灾害、病虫害、植物疫病侵袭或市场需求变化的影响。按照谨慎性会计政策的要求,绿大地应当根据《企业会计准则第 1 号——存货》的规定,在每期期末对苗木等生物资产进行核实,并按照可收回金额计提存货减值准备。在绿大地的财务造假中,亿元差错达十多项,其主要目的是虚增资产、收入和利润,虚减负债和费用。绿大地的财务报告披露 2006 年总负债为 1.04 亿元,实际负债为 1.9 亿元;2006 年披露销售收入为 1.91 亿元,实际销售收入为 1.51 亿元;2005 年净利润为 3 723.64 万元,实际净利润不足该数据的 90%。绿大地于 2007 年 12 月 21 日在深圳证券交易所挂牌上市。“包装上市”后仅 3 年,绿大地更换了三任财务总监,并三次更换审计机构,且每次都是在年报披露前夕。2009 年 10 月 30 日~2010 年 4 月 30 日,绿大地曾五度变更 2009 年年报的预计利润额,由之前的预增过亿变更为最后巨亏过亿,被称为信誉度最差的 A 股上市公司。

事实上,涉及年度报告的危机信号早就频频发出。例如,绿大地自上市以来四次总经理、三次财务总监、四次董秘变更,三年三换审计机构,不仅会计政策不稳定,而且内藏玄机。人和机构在“忍无可忍”中变换,会计政策与会计信息被随意蹂躏,对这种“特别的信号”绝不能听之任之、熟视无睹。

1.3.3 以识别真假信息作为重要前提

某些信息表面上是真的,但实际上却是假的。“假”是形声字,从人,从段(jiǎ)。
段,借也,表示不真实的,不是本来的。“假”与“真”相对。虚假就是不存在的或不真实的,应当是可以被识破的。

解析财务报表的过程应当是审阅和分析的过程,在对各种信息资料进行分类、综合、整理的过程中,一要去粗取精、去伪存真地审核,二要由此及彼、由表及里地分析,三要去繁化简、综合提炼地整合,从而不断发现财务报表中的舞弊现象,提高鉴别是非、明辨真伪的能力。

人们经常会问,财务报表都是真实、可靠的吗?如何识别真伪呢?当存货与销售看起来正常时,为什么现金支付会感到拮据?企业的经营风险和财务风险究竟在哪里?销售增长一定会导致利润上升吗?利润上升一定会有现金流入吗?销售、应收账款、利润、现金流量之间究竟存在什么样的关系?为什么财务专家会提醒经营者:在销售突飞猛进的时候,需要充分关注财务状况?在利润节节攀升的时候,需要特别关注现金流?甚至有人会告诉您:增长不等于发展。发展不等于可持续发展,这是真的吗?

实证分析 1.3 | 华锐风电虚假财务报告震惊市场

2011年,华锐风电(601588)以90元/股的发行价登陆A股,创下沪市主板20年IPO发行价纪录,成为“风电概念第一股”。上市当年,华锐风电的净利润就同比下降79.05%,2012~2013年则出现连续亏损,被监管部门实施退市风险警告。

华锐风电为粉饰上市首年业绩,在2011年度提前确认风电机组收入413台,虚增营业收入24.32亿元、营业成本20.04亿元,多预提运费3135.07万元,多计提坏账1.19亿元,虚增利润总额2.78亿元,占2011年利润总额的37.58%。

2015年11月10日,证监会向华锐风电下发《行政处罚决定书》和《市场禁入决定书》;11月25日,华锐风电收盘价格为4.51元/股。华锐风电让无数散户投资者血本无归,被戏称为“散户绞肉机”。

1.3.4 准确运用各种分析工具与方法

管理的核心在于决策,而决策正确与否,在很大程度上依赖于财务分析后的信息。如果分析人员采用的分析方法不科学,提供的财务信息不准确,甚至是错误的,就会误导决策。

设计财务分析方法体系应当注意科学、实用、可操作,包括定量分析和定性分析两个方面。

定量分析从数量上测算、比较和确定各项财务指标变动的数额,以及各财务指标变动的影响原因和影响程度,包括比较分析法、平衡分析法、比率分析法、趋势分析法、因素分析法和综合分析法等,如财务绩效定量评价指标通常由反映企业盈利能力状况、资产质量状况、债务风险状况和经营增长状况等的财务指标构成。定量分析通过数量方面的观察与分析,揭示事物的特征和发展规律,具有精确度和分辨率高、预见性强、对经验依赖程度低等特点。财务分析最基础的环节和相当重要的步骤是定量分析,应尽量让数据说话,因为这是最有说服力的。财务分析通常以定量分析为主。

定量分析也有其局限性,尤其在预测分析中,基本上都是“假如式”,即假设以历史条件或过去的资料建立的数学模型在今后继续存在为前提,“假如这样,势必如此”。然而诸如自然条件的变化、生产技术的发展、社会消费习惯的改变、市场情况的变化,以及国际国内政治、经济形势等的变化,都会影响未来的经济活动。因此,在进行财务分析时,必须把定量分析与定性分析结合起来进行综合判断,修正误差,使定量分析的结果趋近实际。

定性分析是指对企业各项财务指标变动的合法性、合理性、可行性和有效性进行科学的论证与说明,包括审阅分析法、经验判断法、会议讨论法、专家意见法和类比分析法等,如管理绩效定性评议中的战略管理、发展创新、经营决策、风险控制、基础管理、人力资源、行业影响和社会贡献等就属于定性分析指标。

定性分析通常是对定量分析的结果,根据有关财务制度、法规和政策进行相互联系的研究,考虑各种不可计量的因素加以综合论证,并对定量分析的结果进行切合实际的修正(或补正)等。

财务分析应当基于挖掘信息价值、加强财务管理的需求而运作,故其分析形式或方法的选用等可以有较大的灵活性。

1.3.5 努力突破财务报表固有的局限

财务报表是会计的产物,会受到会计假设和会计原则的限制,以及会计政策、会计估计与会计处理方法多种选择的影响,财务报表的可靠程度会影响财务分析结果的可靠性。而现行财务报表确实存在着已报告过去、未披露未来,已报告数量、未披露质量,已报告结果、未披露原因,已报告总数、未披露细节,已报告价值信息、未披露非价值信息,已报告经济责任、未披露社会责任等问题。也就是说,财务报表还不能直接地、辩证地、全面地或有说服力地解析财务状况的好坏、经营业绩的高低和持续发展的前景,只有经过财务分析和评价,才能为财务报表使用者提供有用的信息。