



现代经济与管理类规划教材

财务报表分析

许拯声 主编



清华大学出版社 · 北京交通大学出版社

F231.5/88

2008

◇现代经济与管理类规划教材

财务报表分析

许拯声 主编

清华大学出版社
北京交通大学出版社

· 北京 ·

内 容 简 介

本教材旨在帮助报表分析者在运用财务指标分析方法分析和评价一家公司的过去、现在和未来之前,首先读懂和理解公司的财务报表,以及报表中所采用的会计政策是基于何种公司战略,它们之间的相关性及其对财务信息的影响。本教材中所提及的会计准则,除特别说明外,均指财政部 2006 年颁布的《企业会计准则》。

本书可作为高等院校会计、金融、管理和经济专业的本、专科或 MBA 教材,也可作为相关从业人员的参考书。

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 13501256678 13801310933

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析/许拯声主编. —北京:清华大学出版社;北京交通大学出版社, 2008. 8
(现代经济与管理类规划教材)

ISBN 978-7-81123-290-5

I. 财… II. 许… III. 会计报表-会计分析-高等学校-教材 IV. F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 060858 号

责任编辑:吴嫦娥 特邀编辑:宋望溪

出版发行:清华大学出版社 邮编:100084 电话:010-62776969 <http://www.tup.com.cn>

北京交通大学出版社 邮编:100044 电话:010-51686414 <http://press.bjtu.edu.cn>

印刷者:北京瑞达方舟印务有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×230 印张:16.75 字数:376 千字

版 次:2008 年 8 月第 1 版 2008 年 8 月第 1 次印刷

书 号:ISBN 978-7-81123-290-5/F·337

印 数:1~4 000 册 定价:27.00 元

本书如有质量问题,请向北京交通大学出版社质监组反映。对您的意见和批评,我们表示欢迎和感谢。
投诉电话:010-51686043, 51686008; 传真:010-62225406; E-mail: press@bjtu.edu.cn。

前言

财务报表报告的是一个企业过去所取得的财务成果及其质量，以及当前的财务状况。财务报表是为了提供企业 4 种主要经济活动的信息而设计的，这些信息包括：企业的目标和规划、资金筹集的数额和渠道、对各资产项目的投资分布和日常经营管理活动的状况和业绩。而财务报表分析就是为了帮助报表的使用者面对这些庞杂的信息进行筛选和评价，根据自己的需要来读懂、理解、分析一个企业的财务现状、成果、质量，以达到利用财务报表的各项数据，作出更好决策的目的。

由于公司的财务报表是其过去财务业绩和目前财务状况的至关重要的信息源，它们集中反映和预示着公司的过去、现在及将来的发展情况，因此，对于报表分析者而言，若没有公司的财务报表，也就不可能客观地评价这家公司。这种对财务报表的依赖性使得对报表中数据的真实性和准确性的要求变得非常重要。当然同样重要的是，分析时所采用的分析思路和方法必须适应报表使用人员的用途。

财务报表分析的基本目标就是，在用专门的分析思路、工具和技术应用于通用目的的财务报表和相关数据后，应能得出对企业决策有用的预测和推论。因此，所选择的分析方法应成为搜寻投资及兼并对象的审查工具，成为对未来财务状况和结果的预测工具。同时，它也是评价筹资、投资和经营活动的判断工具，是管理和其他企业决策的评价工具。通过财务报表分析应能减少对预感、猜测和直觉的依赖，从而减少进行决策时的不确定性。虽然它并没有减轻对专家判断的需要，但仍为企业制定良好决策建立了一个有效和系统的基础。

由于国内以往所采用的财务报表分析方法（主要是财务指标分析方法）和程序太过单一，比较粗糙，通常不能让我们有一个对庞杂信息进行筛选的过程，以便深入了解一个公司的现状和前景，而财务报表分析本应能帮助我们筛选和评价信息，以集中精力在那些对经营决策最有用的可靠信息上。因此，需要对财务报表分析的方法和程序作出拓展，以满足这一需要。

美国人配普、波纳德和黑利介绍并发展了一套用以分析和评价财务报表数据的框架，这一框架包括 4 个分析阶段：战略分析、会计分析、财务分析和前景分析。当然，每一阶段的相对重要性主要取决于分析的目的。这一框架的意义是，每一个报表分析者在进行报表分析时都应该首先了解分析对象的商业战略，以及所采用的会计策略，予以揭示，并将之还原到报表分析者认可的层面上；而财务和前景分析只是指在已知分析对象的商业战略和会计策略的基础上所进行的一种固定模式分析。

之所以要求按照这一框架来进行财务报表分析,是因为会计既是一项技术,又是一种艺术,很多人将会计的艺术性称之为会计玄术。实际上,会计尤如魔术,高明的魔术师并不需要蒙住观众的双眼以产生幻觉效果,只要动作迅速,或用一系列扰人眼目的手段,即可达到魔术效果,会计也一样。会计其实并不需要用虚假的数据去蒙骗报表的使用者,只要对会计数据加以适当的安排和组合,即可达到所需的效果。而对会计政策进行适当的选择,即可产生某种特定的效果,因为会计政策通常允许用多于一种的方法或概念来处理某一给定的财务信息。正是这种灵活性使会计在计算公司的盈余、资产负债表中的数据,以及处理某些特定收入或成本的分配时有了很大的自由度。

应该说,财务指标分析是联系会计分析和前景分析的中间桥梁,因为指标分析的基础是充分的信息,而信息的有效和准确依赖于会计分析的结果。最后,只有建立在有效和准确信息的基础上所进行的财务分析才可能对公司的发展前景作出符合逻辑的预测。

本教材的结构安排和编撰情况如下。

第1章财务报表分析概述,第2章财务信息提供的载体、要素、等式及假设与原则,第3章会计准则、会计政策和会计估计的解读(由许拯声、孙西编写),主要讨论报表的意义,以及编制财务报表时应遵循的规范;第4章资产负债表解读,第5章利润表解读,第6章现金流量表解读(由刘长奎编写),主要用来帮助报表的分析者了解财务报表中各项目的含义;第7章财务报表分析的基本方法,第8章偿债能力分析,第9章营运能力分析(由周菁编写),主要介绍进行报表分析时可以采用的一般分析方法;第10章获利能力分析,第11章市场价值分析,第12章财务报告综合分析(由汪建波、徐军、周育华编写),主要介绍进行报表分析时采用的指标分析方法;第13章资产负债表分析,第14章利润表分析,第15章现金流量表分析(由徐佳编写),主要介绍如何运用前面部分的定性和定量分析方法对现实中的报表进行分析;第16章利用财务报表进行预测,第17章利用财务信息进行公司估值的模型(由倪红霞编写),主要介绍在定性和定量分析的基础上如何进行预测和估价分析;第18章财务报表分析方法的具体运用(由许拯声编写),以一家上市公司作为例子说明了以上各章介绍的所有内容。最后由许拯声对全书作了总纂。

这是我们所认为的财务报表分析应达到的目标,这也是此书与其他教材的不同之处。

本教材与其他教材的不同之处,在于将公司战略、会计技巧、财务分析、前景预测有机地结合在一起,这是财务报表分析的全新思路、完整思路。

本教材18章的安排,符合每周2~3课时的要求(总计36~48课时)。

许拯声

2008年7月

于东华旭日楼

目 录

第1章 财务报表分析概述	(1)
1.1 财务报表分析的意义和作用	(1)
1.1.1 财务报表分析的意义	(1)
1.1.2 财务报表分析的作用	(3)
1.2 财务报表分析的对象和目的	(4)
1.2.1 财务报表分析的对象	(4)
1.2.2 财务报表分析的目的	(5)
1.3 财务报表分析的一般程序	(7)
◇本章小结	(9)
◇本章习题	(9)
◇案例分析	(9)
第2章 财务信息提供的载体、要素、等式及假设与原则	(13)
2.1 财务信息提供的载体	(13)
2.1.1 财务报表和财务报表附注	(13)
2.1.2 财务报表之间的内在联系	(15)
2.1.3 财务报表附注及审计报告	(16)
2.2 财务信息提供的要素和等式	(18)
2.2.1 会计要素	(18)
2.2.2 会计等式	(19)
2.3 财务信息提供的基本假设和一般原则	(20)
2.3.1 财务信息提供的基本假设	(20)
2.3.2 财务信息提供的一般原则	(24)
◇本章小结	(26)
◇本章习题	(26)
◇案例分析	(27)
第3章 会计准则、会计政策和会计估计的解读	(28)
3.1 会计准则	(28)
3.1.1 企业会计的分类与企业会计准则	(28)

3.1.2	美国会计准则的发展变化过程	(29)
3.1.3	英国会计准则制定机构的变迁	(30)
3.1.4	我国会计准则的发展变化过程	(31)
3.2	会计政策	(34)
3.2.1	会计政策的概念	(34)
3.2.2	会计政策变更及其处理	(35)
3.2.3	会计政策变更的会计处理方法的选择	(36)
3.2.4	会计政策变更的披露	(37)
3.3	会计估计	(38)
3.3.1	会计估计概述	(38)
3.3.2	会计估计变更	(39)
3.3.3	会计估计变更的会计处理	(39)
3.3.4	会计估计变更的披露	(40)
◇	本章小结	(40)
◇	本章习题	(40)
◇	案例分析	(41)
第4章	资产负债表解读	(42)
4.1	资产负债表格式	(42)
4.1.1	账户式资产负债表	(43)
4.1.2	报告式资产负债表	(44)
4.2	资产负债表各项目解读	(46)
4.2.1	资产类项目	(47)
4.2.2	负债类项目	(54)
4.2.3	所有者权益类项目	(55)
◇	本章小结	(56)
◇	本章习题	(56)
◇	案例分析	(56)
第5章	利润表解读	(58)
5.1	利润表格式	(58)
5.2	利润表各项目解读	(60)
◇	本章小结	(68)
◇	本章习题	(69)
◇	案例分析	(69)
第6章	现金流量表解读	(71)
6.1	现金流量表的编制基础	(71)

6.2 现金流量表的格式	(73)
6.3 现金流量表各项目解读	(77)
◇本章小结	(81)
◇本章习题	(81)
◇案例分析	(81)
第7章 财务报表分析的基本方法	(83)
7.1 结构和趋势分析方法	(83)
7.1.1 结构分析法	(84)
7.1.2 趋势分析法	(85)
7.2 因素和因子分析方法	(88)
7.2.1 因素分析法	(88)
7.2.2 因子分析法	(90)
7.3 综合分析方法	(91)
7.3.1 财务报表综合分析的特点	(92)
7.3.2 财务报表综合分析方法的具体类型	(93)
◇本章小结	(94)
◇本章习题	(95)
◇案例分析	(96)
第8章 偿债能力分析	(97)
8.1 偿债能力分析的意义和作用	(97)
8.2 短期偿债能力分析	(99)
8.2.1 营运资本	(99)
8.2.2 流动比	(101)
8.2.3 速动比	(102)
8.2.4 现金比	(103)
8.3 长期偿债能力指标分析	(104)
8.3.1 资产负债率	(105)
8.3.2 产权比率	(106)
8.3.3 利息保障倍数	(107)
◇本章小结	(109)
◇本章习题	(109)
◇案例分析	(110)
第9章 营运能力分析	(112)
9.1 营运能力分析的意义和作用	(112)
9.2 周转能力分析	(113)

9.2.1	应收账款周转率	(113)
9.2.2	存货周转率	(115)
9.2.3	固定资产周转率	(116)
9.2.4	总资产周转率	(117)
9.2.5	营业周期	(117)
9.2.6	周转能力综合分析	(118)
9.3	获现能力分析	(119)
9.3.1	销售获现比率	(119)
9.3.2	净利润现金保证比率	(120)
9.3.3	每股经营现金净流量	(121)
9.3.4	总资产现金回收率	(121)
9.3.5	收益质量分析	(121)
9.3.6	应注意的问题	(122)
◇本章小结		(122)
◇本章习题		(123)
◇案例分析		(123)
第10章	获利能力分析	(124)
10.1	获利能力分析的意义、作用和方法	(124)
10.1.1	获利能力分析的意义和作用	(124)
10.1.2	获利能力分析的方法	(125)
10.1.3	获利能力分析指标的局限性	(126)
10.2	销售获利能力分析	(127)
10.2.1	销售毛利率	(128)
10.2.2	营业利润率	(129)
10.2.3	销售利润率	(130)
10.3	资产获利能力分析	(131)
10.3.1	总资产利润率	(132)
10.3.2	资产利润率的驱动因素	(133)
10.3.3	权益净利率	(135)
◇本章小结		(136)
◇本章习题		(136)
◇案例分析		(137)
第11章	市场价值分析	(139)
11.1	市场价值分析的意义和作用	(139)
11.1.1	企业市场价值分析的意义	(139)

11.1.2 企业整体经济价值的类别	(141)
11.2 市场价值财务指标分析	(143)
11.2.1 普通股每股收益	(143)
11.2.2 市盈率	(145)
11.2.3 股利支付率	(147)
11.2.4 市净率	(147)
11.2.5 其他市场价值分析指标	(148)
◇本章小结	(149)
◇本章习题	(149)
◇案例分析	(150)
第12章 财务报告综合分析	(152)
12.1 财务报告综合分析概述	(152)
12.1.1 财务报告综合分析的内涵与特征	(152)
12.1.2 财务报告综合分析的意义	(153)
12.1.3 财务报告综合分析的依据和方法	(153)
12.2 沃尔评分法	(154)
12.2.1 沃尔评分法的含义	(154)
12.2.2 沃尔评分法的运用	(154)
12.3 杜邦分析法	(155)
12.3.1 传统的杜邦分析体系	(155)
12.3.2 改进的杜邦分析体系	(159)
◇本章小结	(161)
◇本章习题	(161)
◇案例分析	(162)
第13章 资产负债表分析	(165)
13.1 资产负债表分析的意义	(165)
13.2 资产负债表水平和结构分析	(167)
13.2.1 资产负债表水平分析	(169)
13.2.2 资产负债表垂直分析	(171)
13.3 资产负债表各项目 and 指标分析	(172)
13.3.1 资产负债表各项目分析	(172)
13.3.2 资产负债表指标分析	(173)
◇本章小结	(175)
◇本章习题	(175)
◇案例分析	(177)

第 14 章 利润表分析	(179)
14.1 利润表分析的意义	(179)
14.2 利润表水平分析和结构分析	(181)
14.2.1 利润表水平分析	(182)
14.2.2 利润表垂直分析	(182)
14.3 利润表各项目 and 指标分析	(184)
14.3.1 盈利能力分析	(185)
14.3.2 营运能力分析	(187)
◇本章小结	(189)
◇本章习题	(189)
◇案例分析	(191)
第 15 章 现金流量表分析	(193)
15.1 现金流量表分析的意义	(193)
15.1.1 企业现金流量表分析的意义	(193)
15.1.2 现金流量质量分析的意义	(194)
15.1.3 现金流量表分析的内容	(196)
15.2 现金流量趋势分析	(197)
15.2.1 现金流量的趋势分析方法	(197)
15.2.2 现金流量趋势分析应注意的问题	(200)
15.3 企业现金流量结构分析	(200)
15.3.1 现金流量结构分析的意义	(200)
15.3.2 现金流量结构分析计算与说明举例	(200)
15.4 现金流量比率分析	(203)
15.4.1 偿债能力比率分析	(203)
15.4.2 现金流量支付能力分析	(205)
15.4.3 获取现金能力分析	(205)
15.4.4 资本支出能力分析	(206)
15.4.5 收益质量分析	(207)
◇本章小结	(208)
◇本章习题	(208)
◇案例分析	(210)
第 16 章 利用财务报表进行预测	(212)
16.1 预测的基本方法	(212)
16.1.1 时间序列预测法	(213)
16.1.2 因果预测法	(217)

16.2 其他定量预测方法	(220)
16.2.1 马尔柯夫预测法	(220)
16.2.2 灰色预测法	(222)
◇本章小结	(226)
◇本章习题	(226)
◇案例分析	(227)
第17章 利用财务信息进行公司估值的模型	(228)
17.1 股利贴现模型	(228)
17.1.1 基本模型及增长模型	(228)
17.1.2 股利贴现模型的扩展形式	(230)
17.2 权益现金流模型	(231)
17.3 自由现金流模型	(232)
17.3.1 公司自由现金流的计算	(232)
17.3.2 模型的适用性	(234)
17.4 乘数模型	(235)
17.4.1 乘数方法的意义	(235)
17.4.2 使用乘数模型估值的步骤	(236)
17.4.3 对乘数模型的质疑	(237)
17.5 两类方法的比较与汇总	(238)
◇本章小结	(238)
◇本章习题	(239)
◇案例分析	(240)
第18章 财务报表分析方法的具体运用	(241)
18.1 利润表分析	(241)
18.2 资产负债表分析	(244)
18.3 现金流量表分析	(250)
18.4 综合和趋势分析	(253)
参考文献	(254)

第1章

财务报表分析概述

学习目标：

- 了解财务报表分析的意义和作用；
- 明确财务报表分析的对象和目标；
- 掌握财务报表分析的一般程序；
- 明确财务报表分析程序之间的相互关系。

学习重点：

- 财务报表分析的本质是收集与决策有关的各种财务信息，并加以分析和解释的一种技术；
- 财务报表分析应包括商业战略、会计、财务和前景分析这4个分析阶段，它们之间是密切相关的。

财务报表报告的是一个企业过去的财务成果及其质量，以及目前的财务状况。财务报表是为了提供企业4种主要经济活动的信息而设计的，这些信息包括目标规划、资金筹集、项目投资和日常经营管理，而财务报表分析就是为了帮助报表的使用者如何面对庞杂的信息进行筛选和评价，读懂、理解一个企业的财务现状、成果、质量和前景，并利用财务报表的各项数据，帮助作出更好的决策。

1.1 财务报表分析的意义和作用

1.1.1 财务报表分析的意义

一般认为，财务报表分析技术产生于19世纪末20世纪初，最早的财务报表分析主要是为银行服务的信用分析。当时，借贷资本在企业资本中的比例不断增加，银行家需要对贷款

人进行信用调查和分析，借以判断客户的偿债能力。

资本市场形成后发展出盈利分析和市场价值分析，财务报表分析由主要为贷款银行服务扩展到为投资人服务。随着社会筹资范围扩大，非银行的贷款人和股权投资人增加，公众开始进入资本市场和债务市场，因而投资人要求的信息更为广泛。财务报表分析开始对企业的盈利能力、筹资结构、利润分配、现金流量等进行分析，从而发展出一套比较完善的外部分析体系。

公司组织发展起来以后，经理人员为改善盈利能力和偿债能力，以取得投资人和债权人的支持，改善公司内部的管理服务过程，开发了内部分析，使财务报表分析由外部分析扩大到内部分析。内部分析，不仅可以使使用公开报表的数据，而且可以利用内部的数据（预算、成本数据等）进行分析，找出管理行为和报表数据的关系，通过管理来改善未来的财务报表。

在现代企业中，财务会计是进行财务数据处理和信息加工的系统，财务报告则是把财务信息传递给使用者的手段，其中的财务报表是财务报告的中心内容，是将影响一个企业的事项，或从事的交易对企业影响的总体性的表述。财务报告的内涵和范围比财务报表要大，财务报表仅是财务报告系统的一大要素，负责将已加工生成的财务信息传递给与企业有关的使用者，是对企业财务状况和经济成果所进行的结构性财务描述。通用财务报表的目的就是提供有助于广大使用者进行经济决策的有关企业财务状况、经营成果和现金流量的信息。

然而需要注意的是，财务报表数据主要以历史成本为基础，而不是以现时成本为基础。在多数情况下，资产负债表中的资产都为过去购买资产而支付的价值，而不是资产的现在价值；负债通常也以过去所借数额表示，而不是现在清偿债务时所需款额，结果就是资产负债表中的数据并不能总是真实地反映公司的财务状况。

对于收益表也有类似于资产负债表的缺陷。收入和成本是运用历史数据在权责发生制基础上计算出来的，这样，折旧费用与更新厂房和设备所需实际支付的款项并不相同。同样，售出货物的成本计算是基于存货的成本，而不是当期的实际成本。总之，账面价值与现金流量并不相等，也与经济收益（股东在持股期间其财富的增加值）不等。

一个有趣的情况是，当公司的账面收益增加时，股票价格并非会如预计的上涨幅度上升；而当账面收益减少时，其股票的价格也并非会如预计的下跌幅度下降。这至少在一定程度上表明，公司的账面收益中包含了某些投资者对于评判股票极有用的信息。或者说，投资者已经充分了解了会计方法上的改变影响了公司的财务报表，但并未影响公司的真实财务状况。

在计算机使用者当中有句熟悉的警告：“用错误数据经过计算机分析处理出的结果也不合适。”这就是：“进来的是垃圾，出去的也是垃圾。”即使是最有经验的财会人员，如果他用不准确的财务报表进行分析，得出的结果通常也会错误，并为此可能会付出很高的代价。

因此，财务报表分析的任务就是促进经济交易，提高资源在不同企业和个人之间的分配效率。公司最经常的交易是筹集财务资本，以及对这些资本加以最合适的使用。在这种情况下

下,公司会通过发行普通股或债券吸引额外的财务资源。这时,财务报告提供的信息可以降低投资者对公司的机会和风险判断上的不确定性,从而降低公司的筹资和投资成本。投资者需要有关公司的机会和风险的信息,而公司为了以最低的成本筹集资本,他们也希望提供给投资者所需信息。

故而,美国南加州大学教授 Water B. Meigs 认为,财务报表分析的本质是收集与决策有关的各种财务信息,并加以分析和解释的一种技术。

1.1.2 财务报表分析的作用

财务报表分析是指以财务报表和其他资料为依据和起点,采用专门方法,系统分析和评价企业的过去和现在的经营成果、财务状况及其变动,目的是了解过去、评价现在、预测未来,帮助利益关系集团改善决策。财务报表分析的最基本功能,就是将大量的报表数据转换成对特定决策有用的信息,以减少决策的不确定性。

财务报表分析的起点是财务报表,分析使用的数据大部分来源于公开发布的财务报表。因此,财务报表分析的前提是正确理解财务报表。

财务报表分析的结果是对企业的偿债能力、盈利能力、管理能力、获现能力和抵御风险的能力作出评价,或找出存在的问题。

财务报表分析是个认识过程。所谓“分析”,就是把研究对象(一种现象、概念、数据)分解成若干个较简单的组成部分,并找出这些部分的本质属性和彼此之间的关系,以达到认识对象本质的目的。财务报表分析是把整个财务报表的数据,分成不同部分和指标,并找出有关指标的关系,以达到认识企业偿债能力、盈利能力、管理能力、获现能力和抵御风险能力的目的。

财务报表分析是个认识过程,这个认识过程是分析和综合的统一。综合,就是把分析过的对象的各个部分、各种属性联合成一个统一的整体,并最终在综合的基础上从总体把握企业的各项能力。

财务报表分析也仅是个认识过程,因为通过财务报表分析只能发现问题而不能提供解决问题的现成答案,只能作出评价而不能改善企业的状况。例如,某企业资产收益率低,通过分析知道原因是资产周转率低,进一步分析知道资产周转率低的原因是存货过高,再进一步分析知道存货过高主要是产成品积压。而如何处理积压产品?财务报表分析不能回答。

财务报表分析是检查的手段,如同医疗上的检测设备和程序,能检查一个人的身体状况但不能治病。财务报表分析能检查企业偿债能力、盈利能力、管理能力、获现能力和抵御风险的能力,分析越深入越容易对症下药,但诊断不能代替治疗。财务报表分析不能提供最终的解决问题的方法,它能指明需要详细调查和研究的项目,这些调查研究会涉及经济、行业和本企业的其他补充信息。

而财务报表之所以有需求,是因为它能够提供公司的业绩、财务状况、资源的管理责任

等有价值的信息。人们需要财务报表，因为它所提供的数据能够提高人们的决策质量。

股东、投资者及投资顾问都要利用财务信息，以帮助他们选择自己能够接受的风险、报酬、股利水平和流动性偏好的投资组合。

在投资决策中，利用基础的分析法分析证券价格是否背离实际价值时，财务报表十分关键。基础的分析法利用财务报表（包括附注），以及行业和宏观经济形势等资料，来预测股票价格的未来走向。运用这种分析法的投资者，利用销售额、盈利、现金流量、市场占有率和管理业绩等历史信息，去预测这些关系企业成功与失败动因的未来发展趋势。据此，他们便可以对某只或某类股票的市场价格是否高估或低估作出评价。技术分析则是另一类股价分析方法，它主要依靠股票价格和交易量来分析股价，而不是利用财务报表数据进行分析。

相信有效市场假说的投资者（以及相信股价反映了企业价值的人们）会发现财务报表数据很有用。对他们来讲，财务报表数据为他们评估单个企业的风险、回报率等提供了基础，而对单个公司的评估在投资组合决策中发挥着十分关键的作用。

股东、投资者自己也可以进行投资分析，但专业证券分析师拥有专业知识，或者说他们在获取、解释和分析财务报表时具有更多的优势。

1.2 财务报表分析的对象和目的

1.2.1 财务报表分析的对象

财务报表分析的对象包括报表分析的对象和分析报表的对象。报表分析的对象是指报表分析的内容；分析报表的对象是指报表的使用者。

财务报表分析的关键是搜寻到足够的、与决策相关的各种财务资料，从中分析并解释相互之间的关系，发现报表异常的线索，作出确切的判断和分析结论。报表分析的步骤可以概括为以下三点。

（1）收集与决策相关的各项重要财务资料。包括定期财务报表、审计报告、招股说明书、上市公告书和临时报告，相关产业政策、行业发展背景、税收政策等。

（2）整理并审查所收集的资料，并通过一定的分析手段揭示各项信息间隐含的重要关系，发现分析的线索。

（3）研究重要的报表线索，结合相关的资讯，分析内在联系，解释现象，推测经济本质，为决策提供依据。

企业外部的分析主体所进行的财务报表分析，基本上是局限于企业信息披露制度要求而公布的财务报告。根据我国的企业信息披露制度，取得上市公司的财务信息比较容易。可以

根据以下网址获取相关信息：上海证券交易所（www.sse.com.cn）；深圳证券交易所（www.szse.cn）；美国证监会设立的 EDGAR 数据库（www.sec.gov/cgi-bin/srch-edgar），香港证券交易所（www.hkex.com.hk）。

对外发布的财务报表，是根据全体使用人的一般要求设计的，故称通用财务报表，并不适合特定报表使用人的特定要求。特定报表使用人要从中选择自己需要的信息，需重新排列，并研究其相互关系，使之符合特定决策要求。

企业通用财务报表的主要使用人有七类，他们的分析目的不完全相同。

(1) 投资人。为决定是否投资，需分析企业的资产和盈利能力；为决定是否转让股份，需分析盈利状况、股价变动和发展前景；为考查经营者业绩，要分析资产盈利水平、破产风险和竞争能力；为决定股利分配政策，要分析筹资状况等。

(2) 债权人。为决定是否给企业贷款，要分析贷款的报酬和风险；为了解债务人的短期偿债能力，要分析其流动状况；为了解债务人的长期偿债能力，要分析其盈利状况；为决定是否出让债权，要评价其价值等。

(3) 经理人员。为改善财务决策而进行财务分析，涉及的内容最为广泛，几乎包括外部使用人员关心的所有问题。企业的经理人员需要通过一系列方法监控企业运营，与企业不断变化的情况保持同步，财务分析是实现这些目标的一个重要方法。经理人员应该能连续全面地进行财务分析，是因为他们能够经常地、毫无限制地获取财务信息和其他数据。他们对比率、趋势、经济联系和其他重要因素的分析也应该比较系统，对于不断变化的商业环境也非常敏感，及时发现这些变化并作出反应是他们工作的主要目标。

(4) 供应商。要通过分析，看企业是否能长期合作；了解销售信用水平如何；是否应对企业延迟付款期等。

(5) 政府。要通过财务分析了解企业纳税情况；遵守政府法规和市场秩序的情况；职工收入和就业状况等。

(6) 雇员和工会。要通过分析判断企业盈利与雇员收入、保险、福利之间是否相适应。

(7) 中介机构（注册会计师、咨询人员等）。注册会计师通过财务报表分析可以确定审计的重点。财务报表分析领域的扩展与咨询业的发展有关，在一些国家财务分析师已成为专门职业，他们为各类报表使用人提供专业咨询。

1.2.2 财务报表分析的目的

财务会计是一门服务性的学科，它的主要目的就是将企业各项活动的资料汇编成有用、明晰的财务报表，供企业管理者和其他报表信息使用者作为决策参考。

财务报表是会计人员根据公认会计准则、经系统的会计处理程序和方法对日常发生的经济业务进行处理，进而汇总编制出能反映企业经营成果、财务状况和现金流量的报告载体。财务报表主要以两种方法提供包含以下要求的内容。