



普通高等院校“十三五”精品规划教材

财务报表分析

CAI WU BAOBIAOFENXI

耿立民 董丽华 刘 娅 主编



煤炭工业出版社

普通高等院校“十三五”精品规划教材

前言

煤炭 (CIP) 目录检索系统

主 编 耿立民 董丽华 刘 娅

副主编 王建新 李伟霞

财务报表分析

主 编 耿立民 董丽华 刘 娅

副主编 王建新 李伟霞

煤炭工业出版社

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务报表分析 / 耿立民, 董丽华, 刘娅主编. -- 北
京: 煤炭工业出版社, 2016

普通高等院校“十三五”精品规划教材

ISBN 978 - 7 - 5020 - 5507 - 3

I. ①财… II. ①耿… ②董… ③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 (2016) 第 224016 号

耿立民 董丽华 刘娅 主
编 李 强 王 强 主
编

财务报表分析 (普通高等院校“十三五”精品规划教材)

主 编 耿立民 董丽华 刘 娅

责任编辑 刘少辉

特约编辑 张佳月

封面设计 晟 熙

出版发行 煤炭工业出版社 (北京市朝阳区芍药居 35 号 100029)

电 话 010 - 84657898 (总编室)

010 - 64018321 (发行部) 010 - 84657880 (读者服务部)

电子信箱 cciph612@126.com

网 址 www.cciph.com.cn

印 刷 北京市迪鑫印刷厂

经 销 全国新华书店

开 本 787mm × 1092mm¹/₁₆ 印张 13¹/₄ 字数 300 千字

版 次 2016 年 12 月第 1 版 2016 年 12 月第 1 次印刷

社内编号 8370

定价 38.00 元

版权所有 违者必究

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,本社负责调换,电话:010 - 84657880

前言

《财务报表分析》从高等职业教育学生知识和技能培养的目标出发，依照财务报表分析运作的流程和要求，以案例作为引导，将必要的相关理论作为为铺垫，特别突出情境教育和技能培养。

全书首先从财务报表分析的理论基础入手，介绍了财务报表分析的程序和基本方法；然后对四大财务报表进行基本情况分析；接下来介绍了偿债能力、盈利能力、营运能力、发展能力及综合分析，并对财务分析报告的撰写给予了说明；最后对财务舞弊及甄别方法进行了分析。本书通过将丰富的现实资料与枯燥的理论知识相结合，力求实现理论与实践的有机结合，知识性与趣味性的有机结合。

本书由河北大学耿立民、银川能源学院董丽华和郑州电力高等专科学校刘娅担任主编；由内蒙古乌海市职业技术学院的王建新和李伟霞担任副主编。具体编写分工如下：耿立民负责编写第一章和第二章的内容；董丽华负责编写第三章和第四章的内容；刘娅负责编写第五章和第六章的内容；王建新负责编写第九章和第十章的内容，李伟霞负责编写第七章和第八章的内容；耿立民、董丽华和刘娅负责全书统稿。

由于编者学识水平有限，加之时间仓促，书中难免有疏漏和不足之处，敬请同行专家和广大读者读者批评指正。

目 录

第一章 财务报表分析理论基础 1

第一节 财务报表分析的产生与发展 2

一、西方财务报表分析的产生与发展 2

二、我国财务报表分析的发展 3

第二节 财务报表分析的内涵与目的 5

一、财务报表分析的内涵 5

二、财务报表分析的目的 6

三、财务报表分析的作用 9

本章小结 9

思考与练习 10

第二章 财务报表分析的程序与基本方法 12

第一节 财务报表分析基本程序 14

一、信息收集整理阶段 14

二、战略分析与会计分析阶段 16

三、财务报表分析综合实施阶段 21

四、财务报表分析综合评价阶段 21

第二节 财务报表分析基本方法 22

一、财务报表分析的基本路径 22

二、比率分析 25

三、因素分析 27

四、综合分析 29

五、图解分析 30

六、因素分解图解法 32

本章小结 33

思考与练习 33

第三章 财务报告分析 35

第一节 资产负债表分析 36

一、资产负债表分析概述 36

二、资产负债表项目的阅读与分析 39

三、资产负债表的结构性分析 45

第二节 利润表分析 47

一、利润表分析概述 47

二、利润表项目的阅读与分析 49

三、利润表的结构分析 52

第三节 现金流量表分析 53

一、现金流量表分析概述 53

二、现金流量表项目的阅读与分析 57

三、现金流量表的结构分析 58

第四节 所有者权益变动表及财务报表附注

分析 60

一、所有者权益变动表的分析 60

二、财务报表附注的分析 64

本章小结 65

思考与练习 66

第四章 偿债能力分析 69

第一节 偿债能力分析的目的和内容 72

一、偿债能力分析的目的 72

二、偿债能力分析的内容 73

第二节 资产的流动性与短期偿债能力分析

..... 73

一、资产的流动性与短期偿债能力分析

概述 73

二、短期偿债能力指标分析 75

三、影响短期偿债能力的其他因素分析

..... 79

第三节 资本结构与长期偿债能力分析 80

一、资本结构与长期偿债能力分析概述

..... 80

二、长期偿债能力指标分析 82

三、影响长期偿债能力的其他表外因素

分析 85

第四节 偿债能力分析的应用 87

一、短期偿债能力分析	87
二、长期偿债能力分析	87
本章小结	88
思考与练习	88

第五章 营运能力分析 92

第一节 营运能力分析的目的与内容	95
一、企业营运能力分析的目的	95
二、企业营运能力分析的内容	96
第二节 总资产营运能力分析	96
一、反映总资产营运能力指标的计算与分析	96
二、全部资产营运能力综合对比分析	98
第三节 流动资产周转速度分析	98
一、流动资产周转速度分析	98
二、存货周转速度分析	99
三、应收账款周转速度分析	101
第四节 固定资产利用效果分析	103
一、固定资产产值率分析	103
二、固定资产收入率分析	104
本章小结	105
思考与练习	105

第六章 企业盈利能力分析 108

第一节 盈利能力分析的目的和内容	112
一、盈利能力分析的含义	112
二、盈利能力分析的目的	113
三、盈利能力分析的内容	113
第二节 一般企业盈利能力分析	114
一、净资产收益率	114
二、总资产收益率分析	115
三、营业净利率分析	116
四、营业收入毛利率分析	117
第三节 上市公司盈利能力分析	118
一、每股收益分析	118
二、股利发放率分析	120
三、市盈率分析	121
第四节 盈利质量分析	123

一、盈利现金比率(净利润现金含量)	123
二、净资产现金回收率	124
三、销售获现比率(营业收入现金含量、现款销售率)	124
四、每股经营现金流量	125
本章小结	125
思考与练习	126

第七章 发展能力分析 130

第一节 企业发展能力分析的目的与内容	134
一、企业发展能力分析的目的	134
二、企业发展能力分析的内容	135
第二节 企业单项发展能力分析	135
一、股东权益增长率计算与分析	135
二、资产增长率计算与分析	138
三、销售增长率计算与分析	140
四、收益增长率计算与分析	143
第三节 企业整体发展能力分析	144
一、企业整体发展能力分析框架	144
二、企业整体发展能力分析框架应用	145
本章小结	147
思考与练习	147

第八章 财务报表综合分析 150

第一节 财务报表综合分析概述	153
一、财务报表综合分析的含义	153
二、财务报表综合分析的特点	153
三、财务报表综合分析的内容	153
第二节 杜邦财务分析体系	154
一、杜邦分析体系的基本框架	154
二、杜邦分析体系的基本比率	155
三、杜邦分析体系的优缺点	156
第三节 沃尔综合评分分析法	160
一、沃尔综合评分分析法的产生与意义	160
二、沃尔综合评分分析法的内容	161



本章小结·····	163	一、财务分析报告的概念·····	191
思考与练习·····	164	二、财务分析报告的作用·····	191
第九章 财务报表舞弊方法与甄别·····	167	第二节 财务分析报告的内容和格式·····	192
第一节 财务报表舞弊现象·····	168	一、财务分析报告的种类·····	192
一、财务报表造假的动机·····	168	二、财务情况分析报告的内容·····	192
二、财务报表造假的手段·····	170	三、财务分析报告的格式·····	193
第二节 财务报表舞弊的甄别·····	174	第三节 财务分析报告的撰写·····	194
一、财务报表之间的勾稽关系·····	174	一、财务分析报告的撰写要求·····	194
二、财务报表舞弊的甄别方法·····	179	二、财务分析报告的撰写方法及注意事 项·····	195
本章小结·····	188	本章小结·····	200
思考与练习·····	188	思考与练习·····	201
第十章 财务分析报告·····	190	参考文献·····	208
第一节 财务分析报告概述·····	191		

第二章 财务报表分析技术的发展

1. 比率分析体系

第一章 财务报表分析理论基础

知识目标

- 了解财务报表分析的产生与发展
- 理解财务报表分析的内涵和目的
- 掌握财务报表分析的作用

技能目标

- 了解财务报表分析的发展趋势
- 掌握利益相关者对财务信息的需求

案例导入

9·11后,中东人赴欧美旅游受到限制,迪拜便吸收休闲需求,起到了一种“解放区”的作用。在此过程中,国有企业“迪拜世界”在港口运营、房地产开发、旅游休闲、经济自由区运营、私募基金、大型折扣店、航空项目、证券交易和金融服务领域,在世界各地推进大型项目,实现了膨胀式的高速发展。近年来,迪拜又雄心勃勃推进了象征性建筑如七星级酒店“迪拜塔”等大规模建设项目,试图变身为拥有“世界地标”最多的头牌国际大都会。这些大型项目,都吸引海湾地区的多个产油国将通过高油价盈利积累的巨额外汇投入到了迪拜。据悉,接近完工的“迪拜塔”是全球最高建筑,内外部装潢都极尽豪华,而正是为了建造这个世界最高的摩天大楼,迪拜才背上了800亿美元的外债。据披露,过去四年多来,迪拜以建设中东地区物流、休闲和金融枢纽为目标,推进了3 000亿美元规模的建设项目。在此过程中,政府与国有企业的债务像滚雪球一样不断增加,估计目前债务总量达到了近800亿美元。在迪拜,工地遍布全城,而且动辄就是“世界最高”“世界独有”或者身价百亿的项目。为了进行这些项目,迪拜政府与其所属开发公司在全球债券市场大举借债,筹措投资资金。而这些投资无数的项目却难以在短期内实现盈利,最终让迪拜一步步走上债务危机的道路。迪拜财政部2009年11月25日突然宣布,由政府持有的“迪拜世界”公司及旗下的房地产分支棕榈岛集团将推迟偿付数十亿美元的债务最少六个月,以便进行债务重组。据《纽约时报》估算,“迪拜世界”的对外债务高达590亿美元,占迪拜总债务的74%。

案例评析:

迪拜世界曾经全力打造富豪天堂,但美梦终于抵受不住金融海啸的冲击而严重受挫。靠不断借钱来发展的迪拜没有意识到财务杠杆的利用与财务风险的均衡,在企业筹资和投资时没有进行偿债能力分析、获利能力分析和风险预警,从而引发了新一轮的全球经济

动荡。

本章导语

财务报表是会计这个信息系统的产物,是反映企业一定时期筹资活动、经营活动和投资活动等信息的载体。通过财务报表分析可以把企业财务信息进行加工整理,利用这些加工整理后的财务信息可以评估企业收益、风险和发展前景,为企业的利益相关者了解企业过去,评价企业现状和预测企业未来提供依据。徐光华曾说过:“财务报表分析,就好似医生把脉,唯有熟悉其内在机制,掌握科学的方法和技术,才能做出精确的诊断。”本章对财务报表分析的产生与发展、财务报表分析的内涵和目的以及财务报表分析的作用进行详细介绍,为掌握财务报表分析的程序和方法奠定基础。

第一节 财务报表分析的产生与发展

一、西方财务报表分析的产生与发展

财务报表分析从产生开始至今已经经历了上百年的历史,其分析的目的随着时间的变迁和人们对财务报表的利用而不断发生变化,其分析方法日趋完善。

(一)财务报表分析的产生

财务报表分析产生于 19 世纪末 20 世纪初,是美国工业发展的产物。当时的美国资本主义发展到垄断阶段,在产业资本的推动下银行的信贷业务迅速发展。企业的资金主要来源于所有者投入和银行贷款。当时,借贷资本在企业资本中的比重不断增加,作为银行家,在决定是否向企业发放贷款时,最关心的是企业能否按时还本付息。银行家一般都是对贷款人进行信用调查和分析,借以判断客户的偿债能力。但 1882 年至 1884 年发生了严重的经济危机,资金短缺的困扰诱发了企业通过造假账骗取银行贷款事件的增多,最终导致企业破产,银行承担了贷款无法收回损失。由此,银行更加关心企业的财务状况,1900 年前后开始要求申请贷款的企业提供资产负债表,重点考察企业的偿债能力。这样就产生了财务报表分析。所以最早的财务报表分析主要是为银行服务的信用分析。随着经济发展,企业规模不断扩大,同时资金需求量也越来越多,仅仅依靠所有者投入和向银行贷款已经远远不足。特别是资本市场形成后,资金来源扩大,企业开始吸收社会闲散资本。这时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,不但关心企业的偿债能力,而且还关心企业的盈利能力、发展能力以及股利分配政策等,逐渐形成了完善的外部分析体系。资本市场的发展带动了公司组织的形成。企业在永久存续与不断扩张中,不断探索、总结和变革。所有权与经营权的分离成为公司制的必然。企业的财务报表分析的利益相关者范围进一步扩大,其分析结果更加关注企业内部管理的效率,由此,财务报表分析由外部分析扩大到内部分析,从而形成了完善的内部分析体系,为改善内部管理服务。到了现代,随着会计技术发展,财务报表分析仍然不断发展,其应用范畴不断扩大,分析技术更加科学。



（二）财务报表分析技术的发展

1. 比率分析体系

美国大银行家亚历山大·沃尔在 1919 年首先开创了财务报表分析先河，创立了比率分析体系。刚开始沃尔的比率分析体系仅限于确定企业偿债能力的信用分析，到了 20 世纪 20 年代，他批判了银行家们只依靠流动比率进行贷款的决策，提出要考虑财务报表间的各种关系，并多次修正该分析体系，大大增加所使用的财务比率。1928 年，亚历山大·沃尔出版的《信用晴雨表研究》和《财务报表比率分析》中提出了综合比率评价体系，把若干个财务比率用线性关系结合起来，以此来评价企业的财务状况。

2. 标准财务比率

亚历山大·沃尔在提出比率分析法后，比率分析法在许多领域得以应用。但人们逐渐发现，要判断企业财务比率的高低优劣还得有一个标准比率来参照比较。行业标准是按行业制定的，它反映行业财务状况和经营状况的基本水平。1923 年 James H. Bliss 提出，在每一个行业，都有以行业活动为基础并反映行业特点的财务与经营比率，这些比率可以通过行业平均比率来确定。从此，标准比率观点开始流行，并且也是比率分析进一步发展。

3. 趋势百分比分析

随着人们对财务报表分析认识的深入，比率分析遭到了严厉的批评。比率分析法虽然能够定量分析企业财务状况，但是不能反映各个财务比率之间的关系，无法全面系统的分析企业经营状况和财务状况。因此，人们提出了趋势百分比分析方法，选择某一年为基年，得到一系列与基年相关的百分比，从而得到企业进步程度的综合印象。

4. 现代财务分析技术

现代财务分析技术进一步发展完善。表现为传统分析技术与现代分析技术的完美结合。目前我们仍然采用比率分析法、趋势分析法等传统方法，但其分析体系、分析内容已经发生了重大变化。并且规范分析技术与实证分析技术相结合，已广泛应用于各个领域。事后评价分析与事前预测分析技术相结合，不但可以为企业总结教训，也可以有效预防危机。

二、我国财务报表分析的发展

我国很早就出现了财务分析思想。我国财务会计报表分析方法的萌芽阶段是夏商至魏晋南北朝，而它的产生和发展阶段应该追溯到唐宋至明清时期，宋朝会计分析所应用的分析方法是比较法，一般是本期同前期比较。此外，因素分析法在此阶段也有了初步应用。明清时期，我国财务分析工作又有了进一步的发展。19 世纪 50 年代财务报表分析的雏形产生，当时，主要是通过国家对企业的资金报表和成本报表的分析来考核企业的成本升降情况和资金节约情况，但真正开展财务分析工作在 20 世纪初。早期的财务分析，主要是由在中国的一些外国洋行和中国金融资本家开展的。他们的财务分析侧重于企业偿债能力的分析，很少根据会计核算数据进行较全面的分析。

新中国成立后，我国把财务分析定义为企业经济活动分析的一部分，但由于长时间的计划经济，长期以来企业基本是以经济指标考核企业计划完成情况，基本不关注企业自身的发展问题，财务报表分析无足轻重，所以我国财务分析的成熟理论较少，只存在财务分析的某些内容，不具备经济活动分析的整体知识。改革开放以后，企业掌握了生产经营的自主权，会计工作重新得到了企业的重视，推动了会计理论的发展。并且第一次突破了传



统的工具论观点,认识到会计参与企业经营管理的重要性。财务分析理论研究及技术创新开始飞速发展。不但扩大了财务分析在企业经营管理活动中地位,而且建立独立的财务分析学科体系成为了经济发展的客观需求。

20世纪90年代以后,我国进行了财务与会计制度改革。这是我国企业财务报表分析的理论与实践发展的又一个重大的飞跃。我国借鉴了国际惯例,改革了财务报表体系,使得财务报表分析能够更好的与国际接轨,适应企业市场经济的发展需要。并且相关政府部门、企业、经济学者及财会工作者开始在财务报表分析方面进行积极的探索,围绕着财务分析设置了一些方便企业考核的指标体系,如《企业效绩评价标准值(2007)》,进一步完善了财务分析体系,更方便于企业财务分析进行横向比较。在市场经济制度下,我国企业建立了产权明晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代化企业制度,国家在宏观经济政策 and 环境上也为企业分析和掌握财务状况创造了制度条件,使得企业的所有利益相关者都可以站在自身立场对企业进行财务分析,掌握企业的经营状况。这为我国财务分析的进一步发展奠定了坚实的基础。

在理论研究上,一些学者提出了对财务报表分析的不同理解。葛家澍和刘峰认为财务报表分析是一种“高级”信息生产活动;李保存认为财务报表分析又称财务分析。国内专门介绍财务报表分析的著作也逐年增多,比如,李心合《会计报表分析》、戴欣苗《财务报表分析》等。前者在规范分析的基础上提出了趋势分析,后者提出了现金流量分析。目前更多地学者是将财务分析与绩效评价联合起来对企业进行分析,比如高立法和冯腾达的《企业经营分析与业绩评价》。

【知识链接】

1993年的“两则两制”

1992年11月,经国务院批准,财政部分别以第四号、第五号部长令发布了《企业财务通则》和《企业会计准则》,于1993年7月1日起在全国各类企业施行。根据企业会计准则的要求,结合各行业的不同特点及管理要求,财政部分别制定了工业企业、交通运输、商品流通、金融、施工、农业企业等13个全国性、分行业的会计制度及相关财务制度,简称“两则两制”。它们的发布实施,为实现我国会计核算从计划经济模式向社会主义市场经济模式的转换,促进市场经济的发展特别是国有企业公司制改革和建立现代企业制度奠定了重要基础,确立了与市场经济相适应并与国际惯例初步协调的新会计模式,是我国会计准则与国际趋同的一个里程碑。

2001年的《企业会计制度》

我国于2000年12月28日发布了《企业会计制度》,并要求股份有限公司于2001年1月1日起实施。其后修订了债务重组、非货币性交易等会计准则,发布了无形资产、或有事项、借款费用、租赁、固定资产、存货和中期报告准则。2001年发布了《金融企业会计制度》,2003年发布了《证券公司会计制度——会计科目和会计报表》,2004年发布了《小企业会计制度》,在这期间又发布了一系列专业核算办法。这些会计标准的建立,为提升会计信息质量,加强会计信息的可靠性,满足众多会计信息使用者对会计信息有用性的需求奠定了基础。



2006 年的《企业会计准则》

针对 2001 年以来我国市场经济发展对会计提出的新需求,为了维护市场经济秩序,完善市场经济体制,保障社会公众利益,实现了与国际财务报告准则的实质趋同,我国于 2006 年公布《企业会计准则》。该准则主要有以下三个方面的特征:构建了较完整的会计准则体系;实现了与国际财务报告准则的实质趋同;创新了会计准则内涵。

第二节 财务报表分析的内涵与目的

一、财务报表分析的内涵

财务报表分析主要研究企业利益相关者如何解读报表传递的信息。其概念有广义和狭义之分。由于财务报表从产生至今其概念越来越专业化,提供信息的范围也越来越大,许多报表使用者囿于知识的局限无法从财务报表中提取需要的信息,于是开始求助专业人士,并促使财务分析师发展成专门职业。专业财务分析师的出现推动财务报表分析的发展,使其构成了财务报表分析的广义的概念。财务报表分析从广义上说,包括经营战略分析、会计分析、财务分析和前景分析等四个组成部分的更完善的体系。经营战略分析的目的是确定主要的利润动因和经营风险以及定性评估公司的盈利能力,包括行业分析和公司竞争战略分析等;会计分析的目的是评价公司会计反映基本经营现实的程度,包括评估公司会计的灵活性和会计政策及估计的恰当性以及会计数据的修正等内容;财务分析目的是运用财务数据评价公司当前和过去的业绩并评估其可持续性;前景分析目的则是预测公司的未来。

由于不同的利益相关者的信息需求不同,在进行财务报表分析时其分析重点和分析方法也不尽相同。由此不同学者针对财务报表分析提出了不同的观点。美国纽约市立大学 Leopold A. Bernstein 认为,财务报表分析是一种判断的过程,旨在评估企业现在或过去的财务状况及经营成果,其目的在于对企业未来的状况及经营业绩进行最佳预测。美国南加州大学教授 Water B. Meigs 认为,财务报表分析的本质在于收集与决策有关的各种财务信息,并加以分析与解释。因此,财务报表分析狭义的概念指以会计核算和报表资料等相关资料为依据,利用一系列的分析技术和方法,通过对企业过去和现在的筹资、投资、经营和分配活动中偿债能力、营运能力、盈利能力和发展能力等进行分析与评价,为利益相关者投资决策和经营管理提供重要的财务信息的一种活动。

【知识链接】

在实务中人们总是将狭义的财务报表分析与财务分析混为一谈,其实二者还是有一定差异的。第一,狭义的财务报表分析与财务分析在分析对象上存在差异。财务分析的对象是企业资金筹集、投资、营运、消耗、收回和分配等财务活动,以及由此形成的财务关系。而财务报表分析的具体对象是企业对外报送的资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表及附注所反映的企业特定时点的财务状况和特定时期的经营成果。第二,狭义的财务报表分析与财务分析在分析目的上存在差异。财务分析的目的随分析主体的不同而不同,但所有分析主体都需要利用财务报表数据进行分析,来评判企业的经营状况,并预



测企业的发展趋势和发展前景。而财务报表分析目的是为了发现问题并做出某种判断,从而了解企业过去、评价现在以及预测企业未来。第三,狭义的财务报表分析与财务分析在分析内容上存在差异。财务分析是对企业财务活动和财务关系的分析,其分析资料来源不仅包括财务报表,还有企业生存环境和市场状况的因素,为做出的决策提供预警效应。而财务报表分析是对企业特定时点的财务状况和特定时期的经营成果进行的分析。第四,狭义的财务报表分析与财务分析在分析时间上存在差异。财务分析贯穿企业自己运动的始终。而财务报表分析是对一定时期会计核算结果进行的分析,是一种事后的评判。最后,狭义的财务报表分析与财务分析在分析依据上存在差异。财务分析除了需要使用企业对外报送的财务报表外,还需要依据日常的业务核算资料、统计资料,以及根据政府的政策、资本市场利率水平等资料进行分析评价。而财务报表分析依据的只有对外报送的报表和附注以及行业标准。

资料来源:邹香等.财务报表分析.镇江:江苏大学出版社

二、财务报表分析的目的

财务报表分析主体不同,其分析目的也不相同。财务报表分析主体也即企业利益相关者,是指与企业有现存的和潜在的利益关系,并希望通过对企业财务报表分析而获得企业财务信息的单位或个人。一般来说企业利益相关者可分为外部利益相关者和内部利益相关者两大类。主要有企业所有者、债权人、经营者及与企业经济利益有关系的单位或个人。外部利益相关者一般包括债权人、所有者、被投资单位、供应商、会计师事务所、政府、社区等;内部利益相关者一般为企业经营者、职工等。财务报表分析主体决定财务报表分析的内容,财务报表分析主体不同,其分析的内容亦有所侧重。企业财务报表分析主体的多元性,决定了企业财务报表分析目的的多元性。

(一)从企业所有者角度

所有者投入的资金是企业的自有资金,不需要偿还本金。按照公司法的规定,所有者拥有企业剩余资产所有权,当企业偿还所有负债和支付优先股之后的剩余收益归所有者拥有。由于目前企业两权分离,企业的生产经营都由代理人管理和控制,所有者成为企业的外部利益相关者而存在,因此,所有者成为企业风险的最后承担者。一旦企业破产清算,其资产首先用来偿还职工工资和保险金,其次是支付清算费用,然后用于偿付债务资金和优先股股利,最后才分配给所有者。所以,所有者做出决策之前都要进行财务报表分析。

在决定是否投资时,所有者需要分析企业的目前的经营风险,以及未来期间的盈利能力,以确保投资能够获得收益。

(1) 当所有者转让投资时,需要分析目前企业的盈利水平以判断是否符合自身投资需求,同时还要分析股价变动情况和企业的发展前景,以选择转让投资的时机。

(2) 在持有投资期间,需要分析资产营运能力,为提高资产管理水平提供建议,分析企业破产风险和竞争能力,以评价经营者的管理水平。

(3) 当年终决定分配股利时,需要分析企业的筹资能力,以确定股利分配政策。

(二)从企业债权人角度

企业债权人是出于某一目的,同时得到企业按期偿还本金和利息的承诺,而向企业融通资金的人。向债权人融资是企业重要的筹资渠道之一。企业债权人大致有两种分类。第



一种是出于扩大企业产品市场占有率,减少库存压力而向购货方提供商业信用的企业和为了赚取利息的金融机构、公司以及债券持有人。由于债券人不能参与企业的剩余收益分配,这就使得他们非常关注借出的款项的安全性。企业的财务报表能够反映企业一个会计年度的经营状况,所以债权人需要定期进行财务报表分析,评价企业风险,以判断企业是否有足够的支付能力,保证债务本息及时足额得以偿还。

不同的债权人财务报表分析的侧重点不同。向企业提供商业信用的成为商业债权人。他们为了加强自身竞争力,扩大产品或服务的销售量,往往允许企业在一个合理的期限内延期付款。为了尽快收回货款,商业债权人会为企业提供现金折扣,加大企业延期付款的成本。此类债权人非常关注企业的短期偿债能力和信用状况。通过对企业的财务报表分析,从而判定是否向某一企业赊销,或者决定延期付款的时间长短,以及现金折扣力度,以控制坏账风险。

而为赚取利息的金融机构、公司和债权持有人,一方面从各自收益目的出发,愿意将资金提供给债务人使用,另一方面会非常仔细地分析该债务人的财务状况和破产风险。此类债权人出借资金给企业不仅要求本金及时收回,而且也要得到相应的报酬。但获得收益是要承担风险的。所以他们侧重于企业的偿债能力和盈利能力分析,以及破产风险评价。

第二种分类是将债权人分为长期债权人和短期债权人。长期债权是指授信期在一年以上的信用,例如,银行长期贷款、长期债券等。短期债券指授信期不超过一年的信用。例如,银行短期贷款、商业信用、短期债券等。无论何种债权人,他们都要通过财务报表分析了解企业为什么要额外筹资,将来在哪些方面还需要借款。但长期债权人与短期债权人财务报表分析的侧重点不同。长期债权人借出的款项是在数个会计年度内偿付。他们非常重视企业的长期偿债能力和资本结构,以控制反映企业财务风险。并根据企业目前的财务状况预测未来期间的获利能力和发展前景。而短期债权人关注企业的短期财务状况和偿债能力。企业的短期债务需要当期的流动资产偿付,所以他们关心企业资产的流动性和周转率,希望企业的实物资产及时转换为现金。

(三)从企业经营者角度

由于企业两权分离,经营者代替股东经营管理企业,对股东的资产负有保值增值的责任。所以在日常经营过程中,经营者必须确保企业能够支付给股东与其风险相适应的收益。否则,会被股东惩罚或者解聘。同时经营者也要兼顾债权人的利益。企业的股东与债权人都为企业提供资金,由于二者目的不同会产生矛盾与冲突。债权人只为能及时收回本金和利息,但股东是为了企业的价值最大化,从而可能做出将低风险项目的贷款用于更高风险的项目中去,或者追加债务资本的决策,损害原有债权人的利益。由于债务筹资是企业资金来源的重要渠道之一,为了使企业具备持续的举债能力,经营者需要协调他们之间的利益关系,通过财务报表分析反映的信息,掌握企业的偿债能力、获利能力、营运能力和发展能力等,以及时发现问题,采取相应的对策,满足不同利益主体的要求。

(四)从企业其他利益相关者角度

利益相关者主要指那些没有其支持组织就无法生存的群体,包括股东、债权人、经营者、供应商、客户、职工、政府等。随着企业的发展,利益相关者更大程度的参与了企业的管理。他们已经成为企业发展的重要动力。因为供应商、客户、职工等与股东一样,都对企业进行了专用性资产投资,都承担了风险。所不同的是股东是物质资本投入,而经营



者、职工等是人力资本投入。在日益发达的资本市场上,股东可以选择用投票来转移风险,对企业承担的责任日益减少。而其他的利益相关者与企业的关系却日益密切。以职工与企业为例,企业分工越来越精细,若企业倒闭,职工很难在其他企业找到相同的工作,需要岗前再培训,掌握其他岗位的技巧才能再就业。所以职工很关心企业的发展。由此企业的利益相关者都需要对企业的财务报表进行分析,掌握企业的发展状况。在这里我们分析的其他利益相关者主要指客户、政府等。

1. 客户

企业的客户是其产品或服务的消费者,与企业有重要的经济利益关系。在企业营销与采购过程中,都希望与对方企业建立一种战略联盟关系,为企业下次的合作奠定基础,为以节约再次寻找合作伙伴的成本。企业在销售产品或提供劳务时承担产品或劳务质量担保的责任。在质量可靠的前提下,作为客户,主要关注企业连续生产的能力。他们往往通过财务报表的分析了解企业的销售能力和发展状况。

2. 政府

政府与企业的关系有着多种表现形式。政府可以作为出资人干预企业管理,也可以作为监管机构考察企业产生的社会效益和经济效益。在这里我们只阐述政府作为监管机构的情况。

政府是利用其社会管理者的身份利用财务报表分析的信息进行宏观经济管理和微观经济监督的。政府根据财务报表分析所提供的信息,不仅能够了解不同类型的资金使用效率、收入增长情况和纳税情况,从而有效组织和协调社会资源配置,而且通过财务报表分析,能够判断企业是否有违法违纪问题,了解企业人力资源管理状况、失业状况等,综合评价企业发展能力和对社会的贡献程度。

【知识链接】

“利益相关者”这一词的正式提出是在1963年斯坦福研究所的一份备忘录中。当时该词作为一个术语,是指那些没有其支持,组织便不复存在的集团。Donalson、Thomas和Preston运用合法性标准对公司利益相关者的解释为:“在公司的程序性活动和实体性活动中享有合法性利益的自然人或社会团体。”他们把公司的利益相关者限定在那些既对公司享有利害关系又对公司具有影响能力的人。现在人们已经对利益相关者的内涵基本达成共识:“利益相关者就是任何影响公司目标的实现或被实现公司的目标所影响的集团或个人。”

利益相关者概念被提出后,随着经济发展水平的提高和社会经济知识化进程的加快,他所包含的集团与个人也在不断地丰富。对利益相关者有三种理解:

(1) 小口径理解。认为企业的利益相关者包括股东、向企业提供专用性资本的贷款人、供应商、顾客和员工等。

(2) 大口径理解。除了股东、贷款人、员工、供应商和顾客外,还包括政府、社区、市场中介组织、财务分析师、舆论影响者、社会公众等。

(3) 特大口径的理解。这种理解把自然环境、人类后代、非人类的物种也包括在企业的利益相关者之列,人也应对动物负有责任。

三、财务报表分析的作用

从财务报表分析的产生、发展及其不同主体分析的目的来看,财务报表分析在现代企业发展的今天有着深远的经济意义,其作用更加重大。它不但服务于企业内部,在找出经营管理中出现的问题并提出相应的对策方面有着重要的作用。而且也服务于企业外部,对企业外部利益相关者做出投资决策、赊销决策、贷款决策等也起着重要的作用。无论是企业的内部还是外部的利益相关者都可以根据财务报表分析评价企业的过去,反映企业的现在,预测企业的未来。

(一)评价过去

评价企业的过去是为了把握现在和预测未来。通过财务报表分析可以准确说明企业过去的经营业绩,找出企业存在的问题,分析产生的主观原因或者客观原因,对正确认识企业过去的成果有着重要的作用。

(二)反映现状

财务报表提供的信息是对企业经营活动的综合反映。由于其格式和管理需要,它们不可能全面提供利益相关者所需要的全部信息。通过财务报表分析,可以根据不同分析主体的分析目的,采用不同的方法,反映企业某些方面的情况。例如,债权人分析企业资产负债水平,管理者分析企业的资产结构状况,等等。应用财务报表分析可以全面反映企业的现状,提供决策有用的信息。

(三)预测未来

进行财务报表分析关键是为了通过对过去和现在的分析,找出企业发展的规律,从而预测企业未来发展趋势,为做出未来财务预测和决策指明方向,以及为财务危机预警提供必要信息。

本章小结

财务报表反映了企业某一特定时点的财务状况和某一特定时期的经营成果,是企业利益相关者进行决策的信息资源。财务报表分析从产生至今已经经历了 100 多年的历史,它由最初的信用分析、发展到完整的外部分析,最终又延展形成了企业完整的内部分析体系,至今它已经成为企业经营管理决策、个人投资理财过程中不可或缺的一环。

财务报表分析是以会计核算和报表资料等相关资料为依据,利用一系列的分析技术和方法,通过对企业过去和现在的筹资、投资、经营和分配活动中偿债能力、营运能力、盈利能力和发展能力等进行分析与评价,为利益相关者投资决策和经营管理提供重要的财务信息的一种活动。作为不同的分析主体,由于其目的不同,分析的侧重点也不同。通过财务报表分析,企业的利益相关者可以评价企业的过去,反映企业的现状,预测企业的未来。



思考与练习

一、单选题

1. 首先开创了财务报表分析先河的是()。
A. 亚历山大·沃尔 B. 米勒
C. 尤金·法玛 D. 格莱尼
2. 企业破产清算, 其资产首先用来偿还()。
A. 所有者的投资 B. 清算费用
C. 职工工资和保险金 D. 债务
3. 哪类利益相关者决定企业的股利分配政策()。
A. 所有者 B. 债权人
C. 经营者 D. 与企业经济利益有关系的单位或个人
4. 哪类利益相关者需要定期进行财务报表分析, 评价企业风险, 以判断企业是否有足够的支付能力, 保证债务本息及时足额得以偿还()。
A. 所有者 B. 债权人
C. 经营者 D. 与企业经济利益有关系的单位或个人
5. 哪类利益相关者代替股东经营管理企业, 对股东的资产负有保值增值的责任()。
A. 所有者 B. 债权人
C. 经营者 D. 与企业经济利益有关系的单位或个人

二、多选题

1. 财务报表分析技术的发展经过的阶段有()。
A. 比率分析体系 B. 标准财务比率
C. 趋势百分比分析 D. 现代财务分析技术
2. 财务报表分析的作用有()。
A. 评价过去 B. 反映现状
C. 预测未来 D. 找出差距
3. 企业所有者进行财务报表分析的目的是()。
A. 规避经营风险 B. 进行投资决策
C. 评价管理者经营水平 D. 确定股利分配政策
4. 企业债权人大致有()。
A. 商业债权人 B. 为了赚取利息的金融机构、公司以及债券持有人
C. 长期债权人 D. 短期债权人
5. 企业利益相关者主要有()。
A. 所有者 B. 债权人
C. 经营者 D. 与企业经济利益有关系的单位或个人