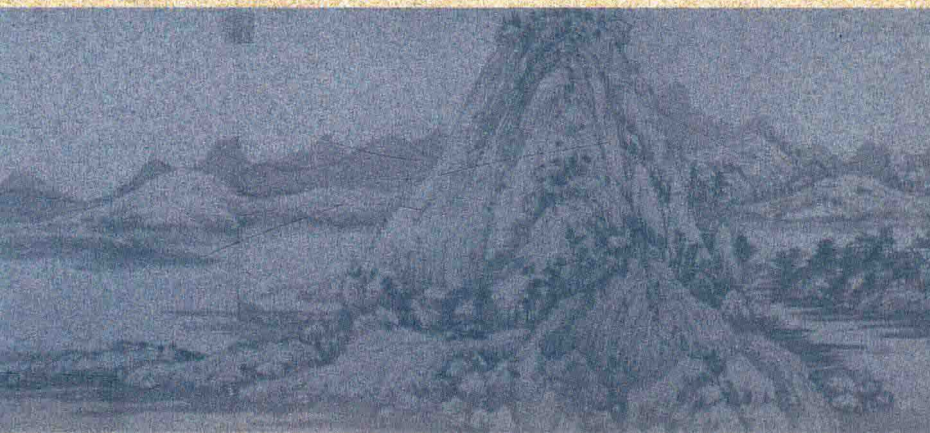




普通高校“十三五”规划教材·会计学系列

财务报表分析



章颖薇
徐章容 ◎ 编著



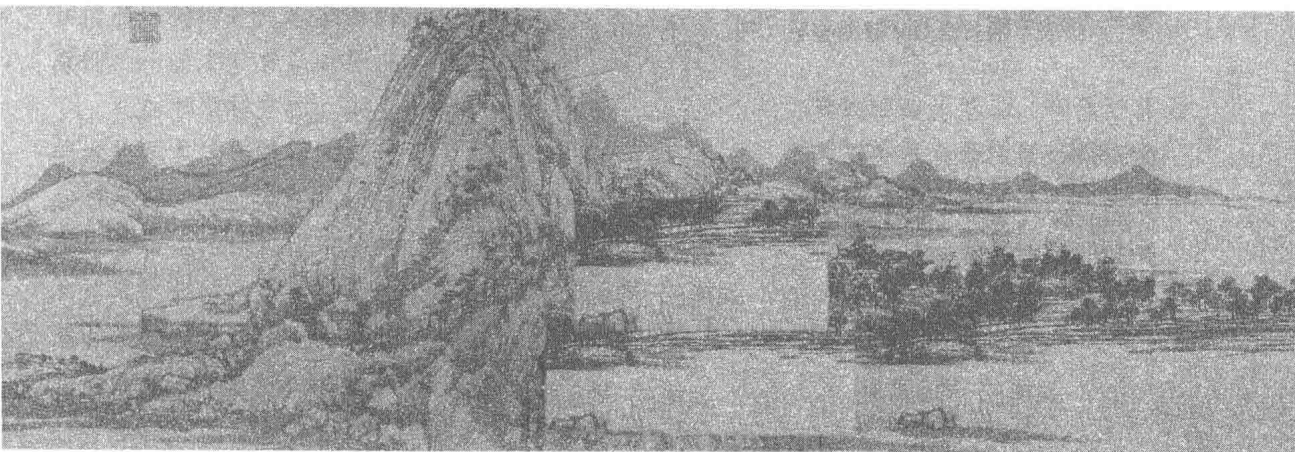
清华大学出版社



普通高校“十三五”规划教材·会计学系列

财务报表分析

章颖薇 徐章容 ◎ 编 著



清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

本书以培养学生运用财务报表分析的基本理论,解决现实工作中全面阅读与分析财务报告的实际应用能力为目标,以财务报表分析最常用的方法配合上市公司最新的年度财务报告作为案例分析,具有极强的针对性和实用性。

本书共十章,主要内容包括财务报表分析概述、财务报表分析的视野、财务报表分析的方法、资产负债表的一般分析、流动性与偿债能力的分析、资本结构与资产结构的分析、盈利能力与质量的分析、现金流量结构与质量的分析、财务报表综合分析和企业可持续发展能力分析。每章都包含丰富的案例和习题供读者阅读参考。

本书既可以满足高等院校经济管理相关专业本科教学用书的需求,也适当兼顾研究生学习财务报表分析的需要,还可以作为会计职业继续教育及其他财务报表使用者进行财务报表分析的参考资料。

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 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析 / 章颖薇编著. —北京:清华大学出版社, 2017

(普通高校“十三五”规划教材. 会计学系列)

ISBN 978-7-302-48020-4

I. ①财… II. ①章… 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 (2017) 第 201025 号

责任编辑: 陆滢晨
封面设计: 汉风唐韵
责任校对: 王凤芝
责任印制: 沈 露

出版发行: 清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址: 北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编: 100084

社 总 机: 010-62770175 邮 购: 010-62786544

投稿与读者服务: 010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈: 010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课件下载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62770175-4506

印 装 者: 北京鑫海金澳胶印有限公司

经 销: 全国新华书店

开 本: 185mm×260mm 印 张: 14.25 字 数: 326 千字

版 次: 2017 年 9 月第 1 版 印 次: 2017 年 9 月第 1 次印刷

印 数: 1~3000

定 价: 39.00 元

产品编号: 076587-01

财务报表分析是研究如何通过对企业财务报表的阅读与分析,达到全面了解企业财务状况,研判公司未来发展前景,为相关决策提供依据的一门应用性管理学科。该学科既具有十分丰富的理论基础, also 具有很强的实践性,涉及大量财务报表分析与阅读的具体操作方法。因此,作为管理的分析工具,财务报表分析技术具有广泛的应用性和实用价值。

本教材以培养学生运用财务报表分析的基本理论,解决现实工作中全面阅读与分析财务报告的实际应用能力为目标,以财务报表分析最常用的方法配合上市公司最新的年度财务报告作为案例分析,具有极强的针对性和实用性,特别适合经济管理相关专业的本科生学习选用,适当兼顾研究生课外学习之用。

在内容编写方面,本教材充分吸收国内外近年来有关企业财务报表分析理论与实务的最新发展变化,以《公司法》《证券法》等有关法律法规为依据,及时关注会计报表体系中的相关变化信息,使编写内容与新企业会计准则的概念框架和报表体系相适应。尤其值得一提的是,本教材所选分析案例均取自上市公司最新的年度报表,分析内容皆为原创,给读者带来具时代感和真实性的报表分析视觉感受。

在篇章结构方面,本教材以财务报表分析理论与实务自身的规律为基础,参考借鉴国内外同类优秀教材的特点,力求新颖实用。本教材首先是对财务报表分析基础理论、分析视野和分析方法的介绍,围绕资产负债表、利润表、现金流量表三张主表,结合各类比率指标,运用比较分析法、趋势分析法等分析方法,对相关上市公司年报进行质量和结构的分析,最后是对企业财务状况的综合分析和企业可持续增长性的分析。每章开篇都设有学习目标、内容导读和引导案例,每章中配合相关内容设有知识链接,每章末尾设有复习思考题、本章小结和旨在拓展知识的阅读资料。

本教材的特色主要体现在以下几个方面:

1. 教材内容结构严谨、体系完备,以培养学生实际应用能力为主线,以明确的适用对象为基础,突出针对性和应用性。
2. 精选 2016 年度部分上市公司的会计年报进行案例分析,充分体现理论与实践的结合,同时突显时代特色。
3. 重要内容图文并茂,一般内容简明扼要,通俗易懂,使读者能准确掌握财务报表分析要领。

本教材共十章,由集美大学章颖薇、徐章容编著,负责全书内容框架的设计及最后

的修改和总纂。各章编写分工如下：第一章、第二章由孙福明编写，第三章、第十章由卿松编写，第四章、第五章、第六章由章颖薇编写，第七章、第八章由徐章容编写，第九章由陈旻编写。此外，感谢集美大学财经学院的几位会计学硕士研究生，分别是孙光皓、郭姝麟、尹笑霞、葛延欢、杨霞，他们帮忙查找了部分文献和资料。

在本教材的编写过程中，得到了清华大学出版社的大力支持与帮助。由于编者的学识和编写时间有限，书中难免存在错误和疏漏之处，恳请广大读者批评指正。

编 者

2017年5月30日于集美大学

目 录

第一章 财务报表分析概述	1
第一节 企业财务信息的供给与需求	2
第二节 上市公司信息披露制度	9
第三节 企业财务报告	10
本章小结	22
复习思考题	22
第二章 财务报表分析的视野	24
第一节 财务报表分析的目标和要求	26
第二节 财务报表的制约因素	28
第三节 行业分析与竞争分析	33
第四节 审计报告的重要意义	37
本章小结	39
复习思考题	40
第三章 财务报表分析的方法	43
第一节 财务报表分析的一般方法	45
第二节 比率分析法	48
第三节 因素分析法	51
本章小结	54
复习思考题	55
第四章 资产负债表的一般分析	57
第一节 资产负债表的信息功用	58
第二节 资产负债表的局限性	62
第三节 资产负债表项目质量分析	63
本章小结	81
复习思考题	81

第五章 流动性与偿债能力的分析	83
第一节 资产的流动性与短期偿债能力的分析	84
第二节 长期偿债能力的分析	92
第三节 影响企业偿债能力的因素	98
本章小结	102
复习思考题	103
第六章 资本结构和资产结构的分析	105
第一节 资本结构的分析	106
第二节 资产结构的分析	115
第三节 资本结构和资产结构关系的分析	124
本章小结	128
复习思考题	128
第七章 盈利能力与质量的分析	130
第一节 盈利能力的分析	131
第二节 资产运营能力的分析	140
第三节 盈利质量的分析	144
本章小结	153
复习思考题	154
第八章 现金流量结构与质量的分析	156
第一节 现金流量与企业生命周期	157
第二节 现金流量结构的分析	159
第三节 现金流量质量的分析	163
本章小结	172
复习思考题	172
第九章 财务报表综合分析	176
第一节 财务报表综合分析概述	177
第二节 财务报表综合分析方法	181
第三节 财务报表综合分析的局限及改进	193
本章小结	197
自测题	197
第十章 企业可持续发展能力分析	203
第一节 企业可持续发展能力概述	204

第二节 企业可持续发展能力分析	206
本章小结	216
复习思考题	217
参考文献	218

第一章

财务报表分析概述

学习目标

本章主要介绍财务会计信息的供需关系的背景,需求与供给的主要内容,上市公司信息披露制度以及基本财务报告。通过本章的学习,了解财务报表分析的重要性,企业内部、外部利益关系人对财务会计信息的需求及其特点,理解上市公司信息披露制度的要求,掌握基本财务报表及报表附注的性质和对财务报告使用者的重要作用。

关键概念

财务报表分析 (financial statement analysis) 财务报表 (financial statement) 财务报表附注 (notes to financial statement) 利益相关者 (stakeholder) 金融市场 (financial market) 信息披露制度 (information disclosure system)

引导案例

连续“非标”审计意见,厦华电子正面对一个怎样的未来?

从外销彩电王到 ST (股市上特别处理的股票),再到年报连续 4 年被会计师事务所出具非标意见,厦华电子的故事始终充满戏剧般的张力。

连年贴上“非标”标签的厦华电子,2013 年以来更在资本市场上演了一系列“花样式”并购重组大戏,均为当下投资大热门,但均无疾而终。会计师事务所对厦华电子 2016 年报再次出具“非标”审计意见——“带强调事项段无保留意见审计报告”,强调厦华电子持续经营能力存在重大不确定性。2017 年 3 月 10 日,上交所一纸问询函,直指厦华电子年报贸易业务盈利模式真实性以及年报描述与年审会计师意见、财务数据等情况不一致表示关切,这意味着什么?

早在 2002 年、2008 年,因为连续亏损,厦华电子曾两次被实施 ST 处理。2008 年,受国际金融危机的影响以及处理历史遗留坏账等原因,厦华电子亏损 10 亿元,自此进入亏损与扭亏的拉锯战,2011 年、2012 年和 2013 年,厦华电子扣除非经常性损益的归属母公司的净利润分别为-0.3 亿元、-0.53 亿元和-4.36 亿元。2008—2012 年,厦华电子都处于资不抵债状态,直至 2012 年增发募集 9.6 亿元资金才把资产负债率降至 90%。对此,

厦华电子年报称,“使公司扭转了此前负资产运营的困境,有效降低资产负债率,提高偿债能力,增强公司抵御风险的能力”。

不过,募集资金虽然暂时改善了厦华电子的现金流,但并未从根本上扭转经营颓势。厦华电子决定对现有资产、负债和人员进行必要的清理,终止彩电业务并谋求经营转型,以降低财务风险。然而,长期巨亏而止亏乏术,谋求转型又缺乏业务支撑的厦华电子,也由此陷入资金链濒临断裂的危局。2013年的年报也因此被出具了“非标”审计意见。其持续经营能力也始终成为投资者关注的焦点,随后的三年年报也均被贴上了“非标”标签。

最新出具的非标准审计意见的依据和理由在于,厦华电子2013年度及2014年度经营连续出现大额亏损,2014年亏损1.13亿元,2015年微弱盈利0.03亿元,2016年又亏损2.1亿元。年报显示,截至2016年12月31日止,公司的累计未弥补亏损为-28.66亿元。

2016年年报披露,报告期内贸易业务毛利率为2.83%,较上年同比减少3.24个百分点。利润缩水,但厦华电子的营销能力却表现超常。年报显示,截至2016年12月31日,公司销售人员仅4人;存货期初余额为0,期末余额仅1752.14元;非流动负债为0,自2014年以来,公司均无银行借款。公司在仅有4名销售人员、无外部融资、几乎无存货周转的情况下,依然实现3.97亿元营业收入。

对此,问询函要求厦华电子就年报正面描述的具体信息、毛利率大幅下滑的原因、公司解决持续经营能力问题相应措施的实施情况及其实际效果进行补充披露,并就公司持续经营能力存在重大不确定性做出有针对性的特别风险提示。

厦华电子审计报告称:截至财务报告报出日,公司已经终止经营原主营彩电业务,基本完成原资产、负债、人员清理工作,但公司尚处于形成稳定盈利模式的转型期,这种情况表明公司持续经营能力存在重大不确定。

(资料来源: <http://stock.hexun.com/2017-04-12/188817440.html> 和讯网;厦华电子2016年度报告部分内容。)

第一节 企业财务信息的供给与需求

一、财务会计信息供需关系的基础

在市场经济条件下,企业的兴旺发达或衰败没落固然受诸多因素的影响,但其中最关键的问题之一是企业财务。财务问题之于企业生存和发展,就如同神经网络系统和血液循环系统之于人的生命。就企业而言,神经网络系统就是企业的以财务会计信息为核心的信息系统;血液循环系统就是企业的以现金流为核心的资金运营系统。以资金的筹集、运用及收益分配等为对象的管理活动,是现代企业理财学研究的范畴。客观地认识、充分地挖掘与科学地运用财务会计信息为财务决策提供依据则是财务报表分析的核心。

（一）现代企业制度的建立与运行

现代企业制度的建立源于企业组织形式的发展。按出资主体的不同或企业组织形式出现的进程，企业组织形式可以分为独资企业、合伙制企业和公司制企业。其中：独资企业也称为业主制企业，是指由某一自然人（业主）独自出资创办并经营的企业组织；合伙制企业是指由两个或两个以上的合伙人共同出资创办、共同经营、共负盈亏的企业，按其合伙业主对企业债务所负责任的不同，又分为一般合伙制和有限合伙制两种。

公司制企业是企业组织发展到一定阶段的高层次的组织形式，标志着现代企业制度的形成。公司具体可分为有限责任公司、无限责任公司、股份有限公司等多种类型。公司依法设立，依法享有民事权利，承担民事责任，股东作为出资者，依其所投资额的大小享有收益权、重大决策表决权，并以其出资为限对公司承担有限责任。相对于其他企业组织形式，公司制企业的特点包括：公司开办需要提供有关公司基本情况和公司治理的相关文件；公司筹资渠道多元化，包括股东共同出资、通过资本市场发行有价证券股票、债券、权证等筹资；公司产权表现为股份，投资者持有的公司股份可以自由地在证券市场随时转让；公司所有权与经营权分离，实施完善的公司治理；公司具有无限的存续期，股东仅以其出资额为限对公司债务负有限责任等。

相对于独资企业、合伙企业，公司制企业（特别是上市公司）最大的特点或所拥有的得天独厚的优势在于：出资者（股东）所持有股份的自由方便转让和对公司债务的有限责任；公司筹资的方便性及所筹自有资本的无限期使用。正是这种其他企业组织形式所不具备的优势，使公司制企业获得了旺盛的生命力，并成为企业组织形式中的高层次、重要和典型的组织形式。

根据《中华人民共和国公司法》（2013年12月28日修订）的相关规定，公司是指依照《公司法》在中国境内设立的有限责任公司和股份有限公司。公司是企业法人，有独立的法人财产，享有法人财产权。公司以其全部财产对公司的债务承担责任。

有限责任公司的股东以其认缴的出资额为限对公司承担责任。设立有限责任公司，应当具备下列条件：① 股东符合法定人数；② 有符合公司章程规定的全体股东认缴的出资额；③ 股东共同制定公司章程；④ 有公司名称，建立符合有限责任公司要求的组织机构；⑤ 有公司住所。有限责任公司由五十个以下股东出资设立。有限责任公司的注册资本为在公司登记机关登记的全体股东认缴的出资额。法律、行政法规及国务院决定对有限责任公司注册资本实缴、注册资本最低限额另有规定的，从其规定。有限责任公司的股东之间可以相互转让其全部或者部分股权。股东向股东以外的人转让股权，应当经其他股东过半数同意。

股份有限公司的股东以其认购的股份为限对公司承担责任。设立股份有限公司，应当具备下列条件：① 发起人符合法定人数；② 有符合公司章程规定的全体发起人认购的股本总额或者募集的实收股本总额；③ 股份发行、筹办事项符合法律规定；④ 发起人制订公司章程，采用募集方式设立的经创立大会通过；⑤ 有公司名称，建立符合股份有限公司要求的组织机构；⑥ 有公司住所。股份有限公司的设立，可以采取发起设立或

者募集设立的方式。发起设立，是指由发起人认购公司应发行的全部股份而设立公司。募集设立，是指由发起人认购公司应发行股份的一部分，其余股份向社会公开募集或者向特定对象募集而设立公司。股份有限公司的资本划分为股份，每一股的金额相等。股票是公司签发的证明股东所持股份的凭证。股东持有的股份可以依法转让。上市公司的股票，依照有关法律、行政法规及证券交易所交易规则上市交易。上市公司必须依照法律、行政法规的规定，公开其财务状况、经营情况及重大诉讼，在每会计年度内半年公布一次财务会计报告。

（二）金融市场的完善与发展

金融市场是由资金供应者和需求者双方进行交易活动的场所。资金的供应者和需求者在金融市场交易的对象是资金，交易的手段是各类金融工具，交易的价格则是利息率。现代金融市场的形式多种多样，可以是直接在各类商业银行、黄金交易所和证券交易所等进行交易的有形的市场，也可以是通过经纪人利用现代计算机和通信手段及电子商务等完成交易的无形的市场。

金融市场对于公司制企业成功运行的重要作用是：第一，企业的筹资与投资离不开金融市场。一方面企业筹集生产经营所需要的绝大部分资金，主要是通过发行股票、债券、长期借款等向外部筹资获得的。另一方面，企业为了充分发挥资金使用效率，也需要通过购买股票、债券等进行不同期限的投资以获得投资收益。第二，金融市场具有分散风险的作用。投资者利用金融工具在金融市场上购买了金融资产，在享有来自筹资人的一定收益的同时，也分担了来自筹资人的一定的风险。第三，金融市场为企业资本运营提供了条件。企业不论出于提高资金使用效率的目的还是出于控股等目的，需要灵活地购买或处置各种金融资产，以实现资本运营的目的。第四，金融市场利用市场机制确定了金融资产的交易价格。在金融市场上资金的供求双方顺利实现资金交易，有赖于双方认可的交易价格的确定。金融市场以其特有的金融资产定价机制，确定出的各种金融资产的交易价格，是公司理财中筹资、投资决策的重要依据。

由公司制企业（特别是上市公司）的特点所决定，公司制企业与金融市场具有相互依赖性：没有完善的金融市场支持，公司制企业就难以生存、正常运转；没有以公司制为典型代表的现代企业制度，金融市场也难以完善和发展。维系公司制企业与金融市场二者关系的神经网络就是以公开财务会计信息为核心的信息系统。因此，完善的金融市场也是财务会计信息供需关系存在的重要基础。

（三）代理问题、利益冲突及其协调

现代企业的所有权与经营权的分离，便产生了委托代理关系。美国学者詹森和威廉·麦克林在 20 世纪 70 年代合著的论文中系统地阐述了委托代理理论。根据其理论，现代企业的代理关系是一种契约关系，包括资源的提供者（股东、债权人，委托人）与资源使用者（经营管理层，代理人）之间的以资源的筹集与运用为核心的代理关系和公司内部由上至下（上一层经营管理者既是代理人又是下一层经营管理者的委托人）以财产经营管理责任为核心的代理关系，其本质是经济利益关系。委托人与代理人由于各自

所处的地位不同,思考问题的角度不同,利益目标不同,这便产生了代理问题。其核心是:经营管理层是否将股东财富最大化或企业价值最大化目标作为自己的管理行为准则,管理者能在多大程度上站在股东的角度考虑问题;股东如何能激励、约束和监督管理者按股东意愿行事。

股东、债权人和经营管理者三者之间的关系构成了企业最重要的财务关系。股东财富最大化是股东的目标,而经营管理者自己的目标与此未必一致;债权人将其资金借给企业也不是为了“股东财富最大化”。因此,代理问题的存在,客观上必然产生股东、债权人及经营管理者三方面的利益冲突。股东与经营管理者的利益冲突的核心在于:经营管理者努力付出产生的收益归全体股东所有,而其成本和风险全部由自己来承担。或者说是经营管理者希冀在提高股东财富的同时,增加享受成本;股东则希望以最小的享受成本获得最大的股东财富。股东与债权人的利益冲突则表现为,股东财富最大化是股东的目标,这不仅与债权人目标无关,甚至会因为股东的意志通过经营管理者的实施而在一定程度上损害债权人的利益。

协调解决有关各方利益冲突的有效途径,是由各方利益关系人共同订立相关契约。而相关契约的订立,均需要以企业公开、规范的财务信息的披露为基础。因此,代理问题、利益冲突及其协调也构成了财务会计信息供需关系存在的重要基础。

二、财务会计信息的需求

任何企业都无法在市场经济环境中独立生存,其生产经营活动与经济社会的方方面面有着千丝万缕的联系。基于这种联系并与企业存在经济利害关系的各方面利益关系人(利益相关者),组成一个庞大的利益集团。利益相关者既包括自然人也包括法人,既包括政府部门也包括社会公众。各类利益相关者都十分关注企业的财务状况,而对企业财务状况的了解、认识、分析及评价均来自企业财务报表所披露的公开财务会计信息。因此,企业利益相关者无一例外都是企业财务报表的直接使用者。按财务会计信息需求者与企业的关系,可以分为外部和内部两类。

(一) 企业外部财务会计信息需求者

1. 企业投资人

企业投资人是一个广泛的群体。根据企业组织形式的不同,包括企业业主、合伙人和股东;根据是否已经实际投资企业的不同,包括现有的投资者和潜在的投资者。不论具体哪一类投资人,他们都是企业财务会计信息的首要关注者和需求者。区别在于他们各自从自己所处的地位出发,对财务状况关注点有所不同。

在非公司制企业,企业业主或合伙人在进行是否投资于或继续投资于一个企业的决策时,首先考虑的问题是目标企业的生存与发展能力情况。决定其生存与发展能力的主要是企业核心产品的市场前景、风险状况及获利能力等。其所需的相关财务会计信息也较容易自企业直接获得。

在公司制企业，特别是上市公司，股东根据所持公司股份数额的多寡，对公司的实际控制和影响力不同，因而对公司财务状况的关注点也有所差异。对公司决策拥有控制地位和重大影响的股东，更多地着眼于如 CFO 的职业能力、资产结构的安排、资本结构的调整、股利政策的选择、现金流等对公司长期发展具有战略性的财务问题；其他股东由其投资目的（主要在于获取投资的资本利得）所决定，更关心所持有股票的市场价格表现及其主要影响因素，如企业近期的经营获利能力、每股收益、现金股利水平等方面。由于现代企业制度的两权分离特征，绝大多数股东没有直接参与企业生产经营活动，而且在地域上又分散于不同的地区或国家，他们只能通过对公司财务报表所公开披露的财务会计信息的分析研究，了解公司的生产经营成果、财务状况和现金流量等方面，为相关决策提供依据。

在企业投资人中，还有一类特殊群体——基金经理。大力培育和不断完善机构投资者是发展和完善金融市场的客观需要，基金经理作为众多基金投资者的代表，进行股票投资的唯一目的就是获得投资收益。因此，基金经理同样也关注目标企业的财务状况，同样需要利用财务报表所披露的公开信息做出投资决策。

2. 企业债权人

企业债权人和企业投资者一样，都是企业外部的利益相关者。企业债权人根据企业借款期限的不同，可以分为长期债权人和短期债权人，其对反映企业财务状况的财务信息的关注点也有差异。一般地，短期债权人主要关心企业的短期偿债能力等近期财务状况而不是长期的财务状况；长期债权人则相反，更关注决定企业长期偿债能力的长期财务状况。因此，不论长期债权人还是短期债权人，都需要利用企业财务报表所反映的公开财务信息来对企业以偿债能力为核心的财务状况进行分析评价。特别是在客观上存在着大股东通过经营者间接损害债权人利益情况下，债权人（特别是长期债权人）更需要对企业财务报表进行更加深入、细致的分析研究。

3. 政府管理部门

政府部门对于企业财务会计信息的需求，主要源于相关政府部门履行部门管理职责的需要，如工商行政管理部门、财政部门及税务部门等。除此以外，有关政府部门，如国有资产管理委员会，根据国务院授权，依照《中华人民共和国公司法》等法律和行政法规，履行出资人职责，指导推进国有企业改革和重组，推进国有企业的现代企业制度建设，完善公司治理结构，等等。

4. 相关立法与监管机构

基于建立和完善现代企业制度的客观要求，国家相关立法机关和政府相关监管机构履行有关公司立法和证券市场监管职责时，同样需要企业公开披露的财务会计信息。但是，立法与监管机构对于企业财务会计信息的需求，与投资者相比有本质的区别：前者

对企业公开财务信息的需要，主要是为了通过对企业财务信息的分析，从中找出具有典型性和普遍意义的问题，为完善有关法规提供可靠依据，并无部门利益可言；后者对企业公开财务信息的需要，乃是为了通过对具体企业财务信息的分析来满足自身利益最大化。

5. 其他外部利益相关者

来自企业外部的财务会计信息需求者，除了上述的投资者、债权人等主要的利益相关者外，还有企业的供应商和客户、竞争对手、潜在的利益相关者和社会公众，等等。商品或劳务供应商在向企业提供了相应的商品或劳务后即成为企业债权人，他们在向企业提供了相应的商品或劳务的前后，需要依据企业公开财务会计信息对企业的偿债能力和信用水平等进行分析和评价；竞争对手为了在市场竞争中做到知己知彼，就必须要对竞争对手包括财务状况在内的各方面做深入的了解和分析，甚至将竞争对手列为未来并购的目标，这就需要对竞争对手的财务报表所披露的财务会计信息进行深入的分析；潜在的利益相关者，同样需要通过对目标企业财务报表所披露的财务会计信息的分析研究来掌握企业的生产经营成果、财务状况和现金流量等，为进一步的决策提供依据。

（二）企业内部财务会计信息需求者

1. 公司董事会

董事会是股东大会这一公司的最高权力机关的业务执行机关。作为公司的最高决策机构，董事会决定公司的生产经营计划和投资方案，制订公司年度财务预算和决算方案，制订利润分配方案，聘任或解聘公司总经理、副总经理、财务部门负责人，决定奖惩事项等重要活动，都离不开财务报表所提供的全面反映企业生产经营成果、财务状况和现金流量的重要信息。

2. 公司监事会

监事会与董事会并立，是股东大会领导下的执行监督职能的常设机构。作为公司的最高监察机构，监事会独立地对公司的经营管理进行全面的监督，包括调查和审查公司的业务状况，检查各种财务情况等，同样需要财务报表所提供的重要财务会计信息。

3. 公司经营管理者

在现代制度下，公司经理作为企业经营管理者接受企业出资人（所有者）的委托，负责企业日常的生产经营管理活动，通过卓有成效的资产经营和资本运营活动，为实现股东财富最大化或企业价值最大化服务。公司经营管理者为了实现其经营目标，出色地完成受托责任，就需要对企业的生产经营成果、财务状况和现金流量等予以全面关注。其所需要利用的信息，不仅是公开披露的财务会计信息，还包括不对外公开的内部管理会计的信息。

4. 企业雇员

企业雇员相对于企业经营者而言,是一个较庞大的群体。他们分布于公司的不同岗位,履行不同的职责,个体素质千差万别。企业雇员同样是财务报表所提供财务会计信息的需求者。由他们所处的地位所决定,企业的具体经营决策与他们无直接关系,他们更多关心的是工作岗位及工薪福利待遇的稳定性。雇员往往从企业财务报表提供的公司盈利状况、偿债能力和现金流量等信息对企业的财务状况和发展能力作出分析、判断,为是否离职等相关决策提供依据。

知识链接 1-1

独立董事的作用

独立董事又称作外部董事(outside director)、独立非执行董事(non-executive director)。根据中国证监会的《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》,上市公司独立董事是指不在上市公司担任除董事外的其他职务,并与其所受聘的上市公司及其主要股东不存在可能妨碍其进行独立客观判断关系的董事。

独立董事最早出现在美国,1940年美国颁布的《投资公司法》中明确规定,投资公司的董事会中,至少要有40%成员独立于投资公司、投资顾问和承销商。投资公司设立独立董事的目的,主要是为了克服投资公司董事为控股股东及管理层所控制,从而背离全体股东和公司整体利益的弊端。

独立董事既不代表出资人,也不代表公司管理层,独立于公司的管理、经营活动和那些有可能影响他们做出独立判断的事务之外,不与公司有任何影响其客观、独立地做出判断的关系。独立董事要在公司战略、运作、资源、经营标准及一些重大问题上做出自己独立的判断,利用其专业知识在股东大会提出专业性分析意见,这些都同样需要公司财务报表所提供的重要财务会计信息。

三、财务会计信息的供给

市场经济条件下,组成企业利益集团的各利益相关者无时不在从自己需要的角度关心着企业,而知晓企业经营成果、财务状况和现金流量的唯一正确的渠道,就是对企业公开财务报表进行深入、细致的分析与评价。由此可见,企业作为财务会计信息的提供者,承载财务会计信息的财务报表的质量是何等重要。从财务会计的发端发展的演进史,也可以看出财务报表所经历的从没有统一规范到不断规范完善的过程。

但企业所提供的财务报表终究是企业提供的,在一定程度上体现了管理层的意图,甚至可能存在若干旨在诱导财务报表使用者的因素。为了使企业所提供的财务报表上的财务会计信息能“取信于人”,就必须经过专门的机构就财务会计报表披露的信息是否公允地表达了财务状况进行鉴证,即通过会计师事务所及其注册会计师的审计。因此,会计师事务所及其注册会计师的审计工作,名义上是接受公司董事会的委托,而实质上乃是背负着全社会的委托,对被审计企业的财务报表发表审计意见。一家企业所提供的

财务报表反映的财务会计信息质量的高低,除了企业财务人员的专业水平和管理层的社会责任因素以外,与会计师事务所及其注册会计师的职业水平和道德操守直接相关。从这个角度上看,企业和会计师事务所都是财务会计信息的供给者。

第二节 上市公司信息披露制度

一、信息披露制度

随着经济社会的发展和现代企业制度的建立,以上市公司为典型代表的公司制企业不断增多。由于信息不对称的客观存在,外部利益相关者的财务决策对上市公司披露财务会计信息的依赖性越来越强,对所披露信息的数量和质量要求也越来越高。然而,上市公司作为财务会计信息的提供者所提供的财务报表,体现着公司管理层的意志,权责发生制会计和会计政策选择事实上也为管理者操纵财务报表提供了可能。为了证券市场的健康有序和保护投资者的利益,世界各国无不对上市公司的信息披露纳入法律法规的范畴加以强制约束,使上市公司信息披露法制化、制度化。

影响证券市场的健康运行和其功能的正常发挥的因素是多方面的,其中,最为重要的是有质量保证的信息。上市公司信息披露的公正、透明、及时、完整、准确和有效,对于维持证券市场的有效性和保护以投资者和债权人为主的利益相关者的利益具有非常重要的意义。

信息披露制度,也称信息公开制度,是为了保护投资者利益和证券市场的健康发展,要求上市公司依法必须将公司有关经营成果、财务状况和现金流量等重要方面的真实信息向社会公开或公告的制度。信息披露制度既规定了上市公司上市前有关重要信息的披露,也包括上市后的持续的重要事项信息公开制度。

信息披露制度起源于英国,发展于美国。1844年的《英国合资公司法》(the Joint Stock Companies Act 1844)首次确立了“公开原则”(disclosure regulation);英国有关信息公开的制度为美国制定证券交易法规所接受和发展,美国已成为当今世界上有关信息披露立法最成熟、完善的国家之一。

二、上市公司信息披露制度的重要作用

证券市场的理论和实践表明,证券市场的有效性是建立在信息公开披露制度基础上的。因此,建立健全上市公司信息披露制度,对于建立有效的证券市场、促进证券市场健康发展具有十分重大的意义。

建立健全上市公司信息披露制度,有利于保护以投资者为首的利害关系人的利益。这也是建立信息披露制度的根本目的之一。投资者是证券市场的直接、重要参与者,有质量保障的财务会计信息的披露,可以使理性的投资者做出合理的决策。同时,不同的投资者或证券市场参与者可以公平地获取利益相关企业的重要财务信息,增强对证券市场的信任和信心,有利于促进证券市场的健康发展。

建立健全上市公司信息披露制度,有利于上市公司不断完善公司治理结构,促进公司的健康运行和良性发展。企业一旦发展成为上市公司,就必须依照国家有关上市公司