



“十二五”高等教育工学结合规划教材

SHIERWU GAODENGJIAOYU GONGXUEJIEHE GUIHUAJIAOCAI

财务报表分析与应用

刘 婧 何伟奇·主编

中国物资出版社

“十二五”高等教育工学结合规划教材

财务报表分析与应用

主 编 刘 婧 何伟奇
副主编 宁建辉 邵建辉
参 编 刘国将 刘 欢

中国物资出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务报表分析与应用/刘婧, 何伟奇主编. —北京: 中国物资出版社, 2011. 7

(“十二五”高等教育工学结合规划教材)

ISBN 978-7-5047-3875-2

I. ①财… II. ①刘…②何… III. ①会计报表—会计分析—高等职业教育—教材
IV. ①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 103077 号

策划编辑 左卫霞

责任编辑 左卫霞

责任印制 方朋远

责任校对 孙会香 梁 凡

出版发行 中国物资出版社

社 址 北京市丰台区南四环西路 188 号 5 区 20 楼 邮政编码 100070

电 话 010-52227568 (发行部) 010-52227588 转 307 (总编室)

010-68589540 (读者服务部) 010-52227588 转 305 (质检部)

网 址 <http://www.clph.cn>

经 销 新华书店

印 刷 三河市西华印务有限公司

书 号 ISBN 978-7-5047-3875-2/F·1548

开 本 787mm×1092mm 1/16

印 张 18.25

版 次 2011 年 7 月第 1 版

字 数 462 千字

印 次 2011 年 7 月第 1 次印刷

印 数 0001—3000 册

定 价 32.00 元

版权所有 · 侵权必究 · 印装差错 · 负责调换

“十二五” 高等教育工学结合规划教材 编审委员会

顾 问 丛学年 江苏洋河集团财务总监
 孙永占 中航技进出口有限公司财务总监

主任委员 黄蓝辉 广东省电子商务技师学院校长
 周 波 浙江商业技师学院副校长

主要委员 (按姓氏音序排列)

陈海红	崔学贤	邓建敏	高玉梅	龚 静
顾美君	韩加国	何伟奇	何义山	狐爱民
李桂兰	李舜萱	李文宁	李占卿	刘 婧
刘秋玲	刘智宏	路兴中	宁建辉	欧运娟
孙俊东	孙永飞	谭清风	田钊平	汪小华
王 岩	张小军	张晓燕	周雪瑛	周玉鸿

总 策 划 左卫霞

出版说明

财会行业一直是传统行业里的常青树。随着我国经济环境的发展变化，会计行业有了新的发展趋势和职业亮点。国家经济发展与企业发展的需求，催生了对大量新生力量以及优质专业教材的需求。在此背景下，我们组织人员，编写了本套“‘十二五’高等教育工学结合规划教材”系列丛书。

本套丛书具有如下特点：

1. 体现了最新的高等教育理念。按照“工学结合”人才培养模式的要求，采用“基于工作过程导向”的设计方法，以工作过程为导向，以项目和工作任务为载体进行应知应会内容的整合，符合教学规律。

2. 定位准确。准确体现财会专业培养方案及课程大纲的要求，内容紧贴财会专业的教学、就业实际，以“必需、够用”为标准进行取舍；充分考虑应用型本科院校、高职高专院校学生认知特点，语言简练、形式新颖、整体风格活泼，符合现代教学授受规律。

3. 根据最新《企业会计准则》、修订后的《中华人民共和国增值税暂行条例》和《中华人民共和国消费税暂行条例》等编写。内容上突出了会计和税法的新变化，反映了对企业会计业务的最新要求。

4. 校企合作开发教材。本套丛书由企业人员与学校一线教师共同开发完成。教师和企业相关人员共同研究教材内容，企业人员提供一线工作资料，教师执笔写作，编写完成后请企业专家审定，这就保证了教材内容更贴近会计工作实际。

5. 配有电子教学资料包。教师可以登录中国物资出版社网站（<http://www.clph.cn>）“下载中心”下载教学资料包，该资料包包括教学指南、电子教案、习题答案，为老师们教学提供完整服务支持。

本套丛书在编写过程中，得到了众多编写教师、企业人员的大力支持和帮助，他们对教、学、研一体化教学进行了艰辛而有益的探索，对本套丛书的完成奉献了大量的精力和宝贵的时间，在此表示衷心感谢！并恳请各位专家、同行对本套丛书存在的不足之处给予批评和指正。



前言

财务报表就像是企业的“听诊器”，而财务报表分析就像是对企业的经营管理进行“诊断”，密密麻麻的财务数据背后包含着企业财务状况与风险危机等信息。如何从大量的财务数据中发掘出企业的秘密？如何透过三大报表来直视企业所隐藏的玄机？如何洞察报表中存在的赢利预测陷阱？各种财务分析方法要怎样融入日常实战之中？针对这些问题，我们以实际应用为编写指导思想，根据最新的《企业会计准则》、《国际会计准则》等标准，应用财务分析前沿理论与实务操作来确定本教材的编写内容。

本书由具有多年教学经验的高校教师和有丰富实际工作经验的注册会计师、注册税务师等人士共同完成。在保证教材体系框架完整的前提下，突出了财务分析的重点理论与实务操作相结合，完全按照财务报表分析流程编写。本书适用于应用型本科及高职高专会计类专业教学，亦可作为财务管理实务工作者的工具书。本书具有以下特色：

(1) 教材结构的完整性。本书完全按照财务报表分析流程编写，首先介绍了报表的信息基础；其次分析了三大报表的分项目内容；再次对报表进行综合分析；最后撰写财务分析报告。从狭义的角度来说报表分析的工作结束了，但从广义的角度来看，报表分析更需要解决的是：为企业预测和决策提供依据、分析与甄别虚假财务信息以及提供对风险危机的防范方法，这样才能达到为企业决策提供依据以降低风险、提高企业赢利的财务分析目的。这些是本教材编写的逻辑思想与主要内容。

(2) 教材内容的时代性。本书突出新理论与新实务，根据最新修订实施的会计准则、审计准则和有关经济法规等的要求，借鉴国际国内财务分析的新成果，进行本书理论部分的编写，同时注重结合最新实务与实际需要来编写。

(3) 突出案例教学。全书每个项目的每个任务都有案例导入，并在书中穿插大量实例与实证。全书以欣荣公司近三年财务数据为例，展开了深入浅出的全面分析，以便于学习者理解和掌握财务分析的理论和方法；帮助管理者、决策者读懂和理解企业财务报表，为企业的战略调整、投资决策、风险管控等重



大管理问题提供有力的指导；为投资者等人士学会识别财务报表信息的真实性和有效性，掌握从财务报表这“冰山一角”来透析企业“冰山全局”的现状，真正做到把先进的财务管理思想与理念带给学生、管理者和投资者。

(4) 较强的针对性和可操作性。针对高职高专及应用型本科学生特点，注重学生多元智能的开发，用与学科教育不同的方式组织课程，教材中适量地添加了“想一想”、“知识链接”、“小阅读”、“温馨提示”等小栏目；本教材以实际工作任务为教学主线，以操作性学习为特征，项目末均附有“职业知识检测”、“职业技能检测”和“拓展阅读”，可指导学生按工作过程开展学习活动。

本书由刘婧、何伟奇（注册税务师）担任主编，宁建辉、邵建辉（注册会计师、高级会计师）担任副主编。具体编写分工如下：刘婧编写项目一、项目四，何伟奇编写项目五、项目八，宁建辉编写项目三，邵建辉编写项目七，刘国将编写项目六，刘欢编写项目二。全书由刘婧、何伟奇负责总纂、修改和定稿。

本书在编写过程中，参考、借鉴了大量文献资料，得到了中国物资出版社左卫霞编辑深入细致的指导，在此深表感谢。

由于编者水平有限，加之财务分析课程本身的不成熟性，书中的疏漏和不当之处在所难免，恳请读者批评指正。

编 者

2011 年 4 月



目 录

项目一 财务报告分析基础	(1)
任务一 财务报告分析概述	(2)
任务二 财务报告分析的框架	(7)
任务三 财务报告分析的方法	(13)
项目二 财务报告分析的信息基础	(24)
任务一 财务报告分析信息的种类与收集	(25)
任务二 财务报告分析的信息基础	(29)
任务三 财务报告分析的其他信息	(43)
项目三 财务报表项目分析	(57)
任务一 资产负债表分析	(58)
任务二 利润表分析	(78)
任务三 现金流量表分析	(90)
任务四 所有者权益变动表分析	(102)
项目四 财务报告综合分析与评价	(109)
任务一 财务报告综合分析概述	(110)
任务二 财务报告综合分析指标	(112)
任务三 杜邦财务综合分析与发展	(137)
任务四 企业绩效综合评价	(148)
项目五 财务分析报告及其撰写	(159)
任务一 财务分析报告概述	(161)
任务二 财务分析报告的内容和格式	(164)
任务三 撰写财务分析报告的要求与步骤	(173)
任务四 财务分析报告撰写举例	(176)
项目六 财务预测与预测财务报表运用	(206)
任务一 财务预测的目的与内容	(207)



任务二	财务预测的程序与方法	(210)
任务三	预测财务报表的编制及运用	(219)
项目七	财务报表粉饰的分析与甄别	(233)
任务一	财务报表粉饰的动机	(234)
任务二	财务报表粉饰的方法	(237)
任务三	财务报表粉饰的甄别	(242)
任务四	评价财务报表信息质量的重要标准	(246)
项目八	财务风险的分析与防范	(253)
任务一	财务风险的分析	(254)
任务二	财务预警与危机分析	(263)
任务三	审计报告类型对财务风险的揭示	(271)
参考文献		(282)



项目一 财务报告分析基础



学习目标

1. 知识目标

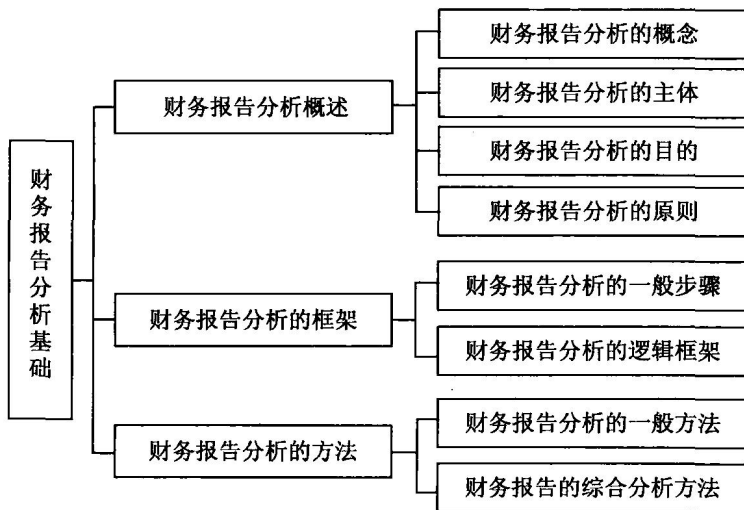
- 了解财务报告分析的目的及原则。
- 明确财务报告分析的主体。
- 掌握财务报告分析的基本程序。
- 掌握财务报告分析的框架。

2. 技能目标

- 能够依据报表的编制原理理解报表分析的逻辑框架。
- 运用报表分析的一般方法正确理解报表及报表背后经济业务之间的内在联系。
- 学习和运用财务报告综合分析法，熟练计算代表企业赢利质量、资产质量和现金流量的指标并进行简要分析。



知识导航



引言

财务报告是反映企业财务状况和经营成果的书面文件，包括资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表（新的会计准则要求在年报中披露）、附表及会计报表附注和财务情况说明书。一般国际或区域会计准则都对财务报告有专门的独立准则。“财务报

告”从国际范围来看是较通用的术语，但是在我国现行有关法律、行政法规中使用的术语是“财务会计报告”。为了保持法规体系一致性，基本准则仍然沿用“财务会计报告”术语，但同时又引入了“财务报告”术语，并指出“财务会计报告”又称“财务报告”，从而较好解决了立足国情与国际趋同的问题。

财务报告关系到高级管理者所关注的许多问题，如公司战略、与股东的关系、公司股价、股利政策及资本结构。由于信息不对称，财务报告使用者很难获得公司全面、准确的内部信息，加之获得信息的手段和渠道比较缺乏，分析公司财务报告就成为较佳的信息获取手段。



想一想：财务报告分析究竟能提供哪些信息？不同信息使用者对会计信息有哪些要求？如何提供这些信息？

任务一 财务报告分析概述

案例导入

证券索赔第一案——东方电子事件

1997年1月东方电子通过电子部和山东省两方面的发行额度，拼凑了一个总股本6 830万股、流通A股1 720万股的盘子上市，其间通过送配转，到2000年年底，总股本达到91 795万股，股本扩张了13.44倍。东方电子的业绩也与调整扩张的股本交相辉映，公司净利润从1997年度的7 061万元增长到2000年年底的47 296万元，增长了5.7倍。同时，东方电子的股价在4年中有累计60倍的惊人涨幅。

东方电子声称给公司带来丰厚收益的是电力自动化，公司在该行业占据了主导地位。可是，该行业的人士认为，真正的龙头是另外两家公司——南瑞和四方。该行业的毛利率每年有20%~30%就很不错了，而东方电子在2000年毛利率为35%。曾有人在1997年下半年亲赴烟台，问过东方电子董事长隋元柏和董秘高峰，他们报出的毛利更高，是40%左右。

后来的事实证明，东方电子的利润来源主要是炒股收益，而且是炒作自己公司的股票。隋元柏在1997年首次赚取5 000万元后就力排众议，把它虚报为销售软件收入，而不是一般公司所列入的“投资收益”。从此，隋元柏等人走上了造假的不归路。据董秘高峰供称，他们炒作自己股票的总体思路是年初买进，在4~6月要做中期财务报表时卖出一些，10~12月要做年度财务报表时再卖出一点。虚假的财务报表由市场部、财务部和证券部三个部门共同负责。证券部负责操盘、回款；市场部做假合同和发票（共计伪造销售合同1 242份，合同金额17亿元，虚开销售发票2 079张，金额17亿元）；财务部先分解财务指标，然后根据他们提供的票据做出销售账目。

几年运作下来，东方电子炒作自己股票的收入达到10.39亿元，这可是个惊人的数



字。隋元柏、高峰等人因造假金额达 17 亿元而被判处 1~2 年有期徒刑，最高罚款 5 万元。2003 年 12 月，10.39 亿元的炒股收入最终还是在烟台审计局的介入下回到了东方电子。当年的东方电子一直是烟台市纳税 A 级企业，一度占市级企业财政收入的 1/4。东方电子事件几乎是对中国所有分析师专业素质的一次莫大讽刺。在 2001 年 9 月证监会正式调查东方电子之前，东方电子连续三年被《中国证券报》评为最具潜力股第一名，就是这样的公司被查出问题。在这件事情上，分析师集体犯了错误。所有分析师都是根据财务报表进行评价的，但这样做的前提必须是财务报表非常准确。其实判断公司的主营利润是否合理，只需要了解一下同行的水平，心中就有个大概了，根本不需要很多财务知识，既 not 复杂，也没有危险。这就是职业责任感的问题。事实的情况是东方电子把炒股的收益计入了销售收入。

2002 年 12 月，烟台市中级人民法院以提供虚假财会报告罪对相关责任人作出了刑事判决。

隋元柏等人利用虚假信息致使股价上涨的秘密被揭穿后，“东方电子”滑向低谷，数千股民遭受损失，从 2003 年开始，来自全国各地、持有“东方电子”的股民开始向烟台东方电子信息产业股份有限公司提出索赔要求，而且索赔人数不断增长，至今已经确定的人数达到了 7 000 人，诉讼标的超过 4 亿元。“东方电子案”随即成为全国关注的证券索赔第一案。

资料来源：证券时报



- 请思考：1. 从本案例中，你认识到财务报表数据有何局限性？
2. 行业数据对分析公司的财务报表数据有何意义？
3. 投资收益与公司的营业利润有何不同？
4. 本例中将本应列入投资收益的项目列在了营业利润中，给投资者造成了怎样的错觉？

一、财务报告分析的概念

财务报告分析是以财务报告和其他相关资料为依据，采用一定的标准，运用科学系统的方法，对企业的财务状况、经营成果、现金流量等重要指标进行分析与评价，为财务报告分析主体的决策提供依据的一份报告资料。

财务报告分析的对象就是财务报告分析的依据，是指我们依据什么来分析，主要包括财务报告和其他报告资料。财务报告是财务报告分析的主要部分，其他报告资料是财务报告分析的补充。除此之外，财务报告分析还要以企业的一些非财务信息为依据，同时还需要收集企业外部的一些数据，以便正确地分析和评价企业的财务状况和经营成果。分析的对象主要包括财务报表、其他财务报告、审计报告、非财务信息和企业外部环境等。

二、财务报告分析的主体

财务报告分析的主体是财务报告的使用者，主要包括投资者（股东）、债权人（金融机构、企业单位）、企业经营管理者、政府经济管理部门、企业工会组织、注册会计师等。



不同的分析主体其分析的目的不同，所分析的内容与重点也有差异。

投资者是向企业提供权益性资本的经济组织或个人，股份制企业的投资人就是企业的股东。投资人既是企业收益的获取者，同时也是企业风险的最终承担者。因此，投资人对会计报表分析的重视程度超过其他任何会计信息使用者。债权人是指那些向企业提供债务资金的经济组织或个人。债权人向企业提供资金的方式尽管有所不同，但这些债权因为契约签订而具有法律约束力。因此，债权人在决定是否授予企业信用之前，必须通过债务人的会计报表，分析、判断与评价企业的偿债能力。经营管理者就是对企业有直接管理权的厂长或经理。作为一个企业的直接经营者，有使企业达到企业经营目标的责任，同时也直接掌握企业的实际运作。企业管理者需要通过会计报表的分析，迅速获得对决策有用的会计信息，以便根据这些信息对经营行为作出必要的调整，并针对企业的具体财务状况和经营成果采取必要的措施和管理方法。政府经济管理部门主要是指政府的税务机关、工商行政管理机关和国有资产管理机构等；工会组织和注册会计师也要对财务报告进行分析。

三、财务报告分析的目的

财务报告分析的目的是将财务报表数据转换为有用的信息，帮助报表使用人改善经营管理，制定决策。公司财务报告的功能在于以货币形式提供关于企业经济资源、义务以及影响它们经济活动的连续记录。这些项目及其任何变化应按照编制报表公认的财务会计准则加以确认和计量。财务报告的目的是及时提供企业相关、可靠量化的财务信息。

1. 财务报告分析的一般目的

(1) 衡量企业的财务状况。一个企业的财务状况如何，是通过财务报告的分析加以衡量的。企业的静态财务状况隐含于资产负债表之中，动态的财务状况隐含于现金流量表之中，这些都需要通过相关会计报表的分析加以揭示。如企业的资产、资本结构、偿债能力、财务弹性等财务指标，都要通过会计报表加以解释。企业利益相关者可以透过这些分析结果对企业的财务状况作出客观的评价，了解企业现实的财务状况，对企业发展的潜在能力作出判断。

(2) 评价企业的经营业绩。评价一个企业的经营业绩是由一系列财务指标所组成的，如营业净利润的多少、投资报酬率的高低、销售量的大小、资产运用效率的高低等财务指标。企业经营业绩的好坏，必须通过财务指标的分析才能加以评价。企业利益相关者可以透过这些分析结果对企业的经营水平作出客观的评价，了解企业现实的经营业绩，企业的发展前景作出预测。

(3) 预测企业的发展趋势。一个企业未来的发展趋势，可以在分析了解企业现在的财务状况和经营业绩的基础上做出推断与预测。财务报告分析具有预测未来发展趋势的功能，如通过企业营业收入增长能力、资产增长能力和资本扩张能力等财务指标的分析，对企业财务状况与经营成果的未来发展的可能趋势作出推断与预测。企业利益相关者可以根据分析结果作出决策。

2. 财务报告分析的特定目的

财务报告是会计信息的主要表达形式，其使用者包括企业的投资者、债权人、企业经营者、政府经济管理部门企业工会组织、注册会计师等。不同的报告使用者有不同的



报告分析目的。

(1) 投资者分析财务报告的目的。投资者的分析主要是为寻求投资机会获得更高投资收益而进行的投资分析,为考核企业经营管理者的经营受托责任的履行情况而进行的企业经营业绩综合分析与评价。其分析的重点是企业的赢利能力、发展能力和业绩综合分析评价。其分析会计报表的目的主要有:

①分析评价企业的赢利能力,预测未来收益水平,正确进行投资决策。企业的赢利能力是投资人在会计报表分析中关注的核心内容。就一般投资人而言,投资的目的是为了获取较高的收益,如果企业没有足够的赢利能力,就不能给投资人带来所期望的收益。

②分析企业的经营业绩,评价受托经营者的管理水平,合理进行薪酬与人事决策。现代企业制度下,所有者与经营者是分离的,经营者是在投资人委托下对企业进行经营管理,其职位、薪酬与所受托的责任及履行情况直接挂钩。

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,企业的偿债能力决定了企业的财务环境,企业生产经营所需资金从何而来,取决于企业所面临的财务风险程度。

(2) 债权人分析财务报告的目的。债权人的分析主要是金融机构或企业为收回贷款和利息或将应收款项等债权按期收回现金而进行的信用分析。其分析的重点是偿债能力、赢利能力和产生现金能力。其分析会计报表的目的主要有:

①分析流动资产的构成及其变现速度,评价企业短期偿债能力。企业短期偿债能力的大小,主要是由企业流动资产与流动负债的比率,以及流动资产的变现速度决定的。流动比率越大,变现速度越快,短期债权人所承担的风险越小。

②分析资本资产结构,评价企业的长期偿债能力。企业的资本结构反映了企业负债资本与权益资本、资产与负债、资产与所有者权益之间的比例关系,揭示了企业的财务状况,表明了企业的长期偿债能力。合理的资本资产结构是长期债权人的定心丸。

③分析企业的赢利能力,评价企业还本付息的保障程度。企业只要保持赢利,表明利息支付就没有问题;能保障利息支付,就可能以新债偿还旧债。企业较强的赢利能力是长期债权人的保护伞。

(3) 经营管理者分析财务报告的目的。企业经营管理者为了更好地对企业经营活动进行规划、管理与控制,利用财务报告进行经营分析。其分析的重点是企业各种经营特性包括赢利能力、偿债能力、经营效率、发展能力、社会存在价值等,并要综合分析企业的经营情况。其分析会计报表的目的主要有:

①考核企业经营计划和财务计划的完成情况,评价经营责任的履行效果。将会计报表有关数据的实际与计划指标进行对比分析,可以考核企业的生产计划、销售计划、成本费用计划、利润计划等的完成情况,评价经营者自身履行经营责任和其他管理责任的效果,从中总结经验,为改善经营管理,提高经营质量提供依据。

②分析评价企业的财务状况,提高财务管理水平。对经营管理者来说,分析会计报表的重点是企业的财务状况。良好的财务状况是生产经营顺利进行的基础,财务管理是企业经营管理的核心。通过对会计报表有关数据资料的分析、研究,并与计划指标、行业水平等进行比较,评价企业的财务状况,找出存在的问题,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,增强企业的市场竞争力。经营管理者对会计报表分析的着眼点除了考核企业各项计划的完成和评价企业的财务状况外,更重要的是进行资源利用效率的分析,包括企业资产周转水平、成本费用与收益实现水平的分析等。企业的经营者可以运用这些会计报表分析的结果,改进或加强企业内部的管理与控制,不断提高经营决策水平。企业的市场竞争,实质是资源利用效率的竞争,竞争的关键是企业的经营管理水平。

(4) 政府经济管理部门分析财务报告的目的。政府经济管理部门的分析主要是为制定有效的经济政策和公平、恰当地征税而进行经济政策分析与税务分析。其分析的重点是企业发展、社会价值分配等。其分析会计报表的目的取决于各政府机构的职能,例如国家税务机关透过分析会计报表,主要对企业的纳税进行确认与鉴定,也就是通过会计报表分析作为查验纳税人报税流转额、增值额和所得额是否准确的依据。工商行政管理部门主要是通过会计报表分析了解企业的经营范围和注册资本投入的情况,作为核发工商营业执照和工商年检登记的依据,国有资产管理部门主要是通过企业会计报表的分析,掌握国有资产的运用效率与投资报酬率,从投资者的角度研究分析企业的财务状况与经营成果。

(5) 工会组织分析财务报告的目的。工会组织的分析主要是为争取职工合理的工资、福利等利益而进行的工会利益分配分析。其主要分析企业社会价值分配、赢利能力等。

(6) 注册会计师分析财务报告的目的。注册会计师为客观、公正地进行审计、避免审计错误、提高财务报告的可行性也要对财务报告进行审计分析。其分析的重点是财务报表及其之间的稽核关系与各种财务能力、经营特性分析。



温馨提示: 尽管不同利益相关者进行财务分析各有侧重,但总体来看,财务分析可分为两大层次:业绩评价和价值评估。前者包括短期偿债能力、长期偿债能力、营运能力和赢利能力;后者包括衡量市场价值的各种比率。

四、财务报告分析的原则

1. 目的明确原则

目的明确是指财务报告信息使用人在进行财务报告分析之前,必须明确分析的目的,即要解决的问题。分析目的决定分析所需要的资料、分析的步骤、程序和方法以及需要得到的结果。分析的深度和质量在很大程度上依赖目的是否明确。没有明确的分析目的,分析将无从下手,分析结果可能毫无意义。

2. 实事求是原则

实事求是是指在分析时应从实际出发,坚持实事求是,反对主观臆断和“结论行”,不能搞数字游戏。财务报告分析人尤其是专业分析人员,不能为达到既定目的而利用拼凑的数据得出不符合实际的结果。

3. 全面分析原则

全面分析是指财务报告分析人要全面看问题,坚持一分为二。财务报告分析人要同时注意财务问题与非财务问题、有利因素与不利因素、主观因素与客观因素、经济问题与技术问题、外部问题与内部问题等。



4. 系统分析原则

系统分析是指财务报告分析人应注重事物之间的联系，不能孤立地看问题。分析人员要注意局部与全局的关系、报酬与风险的关系、偿债能力与获利能力的关系等，从总体上把握企业的状况。分析时要有层次地展开，逐步深入，不能仅仅根据一个指标高低就得出结论。

5. 动态分析原则

动态分析是指财务报告分析人应当发展地看问题，反对静止地看问题。两个企业的收益率一致，并不表明它们的收益能力一样。动态分析原则要求分析人关注所分析对象的过去、现在和未来的关系。财务报告本身是“过去”经济业务的综合反映，人们的决策是关于未来的，未来不会是历史的简单重复，而是历史的延续。过去可以作为分析未来有用的资料。

6. 定量分析与定性分析结合原则

定量分析与定性分析结合是指定性的判断和定量的计算同样重要，都要给予充分注意。定性分析是基础和前提，没有定性分析就弄不清本质、趋势和与其他事物的联系；定量分析是工具和手段，没有定量分析就弄不清数量界限以及阶段性和特殊性。财务报告分析要透过数字看本质，无法定性的数字必然得不出结论。

7. 成本效益兼顾原则

成本效益兼顾是指财务报告分析人应将最大的精力应用于能取得最大收益的地方。分析时要明确所要分析的问题是否重要、值得花费的成本是多少、相对于问题的重要性其分析结果需要的精确程度如何、是否值得下工夫使其结果更精确等。



温馨提示：财务报告分析是战略分析的必要步骤，它有助于对公司、竞争者以及经济环境量化的理解。从战略高度进行财务报告分析立足于量化分析的现实基础，通过辨别关键的利润动因和商业风险，帮助经营者作出现实的预测选择。

任务二 财务报告分析的框架



案例导入

财务报告分析的逻辑框架——基于微软和三大汽车公司的案例分析

通用（GM）、福特（Ford）和戴姆勒—克莱斯勒（Daimler-Chrysler）三大汽车公司2006年合计的销售收入和资产余额分别为5 676亿美元和7 156亿美元，分别是微软（Microsoft）的11.1倍和11.3倍，三大汽车公司的员工总数高达91万人，是微软的12.9倍。但截至2006年年末，三大汽车公司的股票市值只有946亿美元，仅相当于微软2 932亿美元股票市值的32%。



请思考：1. 堂堂的三大汽车巨头，为何敌不过一个做软件的？



2. 如何诠释这种有悖常理的现象?

3. 在资本市场上“做大”为何不等于“做强”?

提示: 这种经营规模与股票市值的背离现象, 既可从行业层面诠释, 也可从财务角度比较, 更应从赢利质量、资产质量和现金流量的逻辑框架分析。

一、财务报告分析的一般步骤

尽管分析的具体步骤和程序应根据分析目的由分析人员个别设计, 但总体来讲, 财务报告分析一般可遵循如下步骤:

1. 审阅注册会计师的审计报告

在分析财务报告时, 首先应该仔细审阅注册会计师的报告, 这样做是为了检验用来分析的财务报告是否已经审计。如果这些报告未经审计, 那么分析人员必须首先弄清这些报表的可靠性。注册会计师的报告如此重要, 是因为它向分析人员提供了有关财务报告是否公正表述的、独立的、权威的意见; 而且, 注册会计师的报告向人们告示了所有经注册会计师深入细致鉴证的审计结果。

对一个被审计企业的财务报告, 注册会计师们将根据审计结果在其审计报告中提出如下四种意见中的一种: 无保留意见; 保留意见; 否定意见; 无法表示意见。

上述四种意见中, 后三种属于不利意见。这些不利意见可能会引起证券管理部门或证券交易市场停止某家公司股票的公开交易, 因为不利意见提出会对投资者的利益带来一系列的影响。

2. 全面审阅财务报告

全面阅读, 包括阅读主要会计报表、附表、有关报表注释以及财务情况说明书等。

首先, 应该分析会计政策的陈述。会计政策的陈述一般置于报表附注注释之首。其内容包括: 对被选会计方法的选择; 行业特殊会计方针的采用; 特殊会计准则的应用。

有关会计政策成熟的信息对于理解、说明和评价财务报告是非常重要的。他对于评估企业在不同期间或比较行业内各企业之间的经营成果与财务状况尤其有用。

其次, 审阅财务报告不能忽略对报表注释的审阅。因为报表注释是整个财务报告的有机组成部分, 这些注释能够比较详细地解释某些业务活动或理财思想的来龙去脉, 对报告使用者客观地分析企业业绩有着非常重要的意义。

3. 运用具体方法进行分析

实务中用得较为广泛的要属比较会计报表趋势分析法、比率分析法、因素分析法等。

(1) 趋势分析法。在趋势分析中, 将本期和前期或前几期的会计信息汇编在一起的会计报表, 称为比较会计报表。会计报表的趋势分析通常采用的方法有横向比较法和纵向比较法。横向比较法又称水平比较法, 是在会计报表中用金额、百分比的形式, 对各个项目的本期或多期的金额与其基期的金额进行比较分析, 以观察企业经营成果与财务状况的变化趋势。纵向比较法又称垂直分析法, 是对会计报表中某一期的各个项目, 分别与其中一个作为基准金额的特定项目进行百分比分析, 用以观察企业经营成果与财务状况的变化趋势。

(2) 比率分析法。财务报告分析中被人们普遍关注的财务比率指标有: 反映赢利能力