

Accounting and Financial Management
Textbook Series

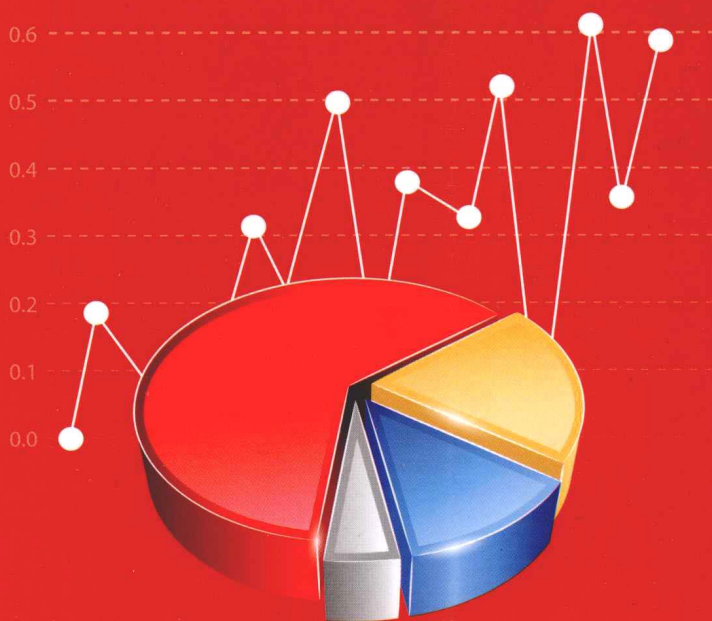
韩传模 / 总主编

会计与财务管理系列教材

财务报告分析

主 编 魏亚平

副主编 敖诗文 孙 彤



厦门大学出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位

Accounting and Financial Management
Textbook Series

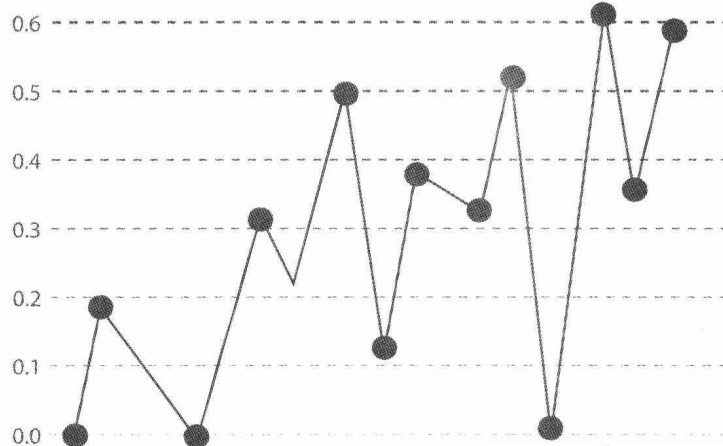
韩传模 / 总主编

会计与财务管理系列教材

财务报告分析

主 编 魏亚平

副主编 敖诗文 孙 彤



厦门大学出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位

图书在版编目(CIP)数据

财务报告分析/魏亚平主编. —厦门:厦门大学出版社, 2012. 8

会计与财务管理系列教材/韩传模总主编

ISBN 978-7-5615-4267-5

I. ①财… II. ①魏… 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(2012)第 085982 号

厦门大学出版社出版发行

(地址:厦门市软件园二期望海路 39 号 邮编:361008)

<http://www.xmupress.com>

xmup@xmupress.com

厦门集大印刷厂印刷

2012 年 8 月第 1 版 2012 年 8 月第 1 次印刷

开本:787×1092 1/16 印张:23

字数:550 千字 印数:1~4 000 册

定价:36.00 元

本书如有印装质量问题请直接寄承印厂调换

总 序

随着我国高等教育专业的整合与调整,国内会计学专业的建立和发展经历了半个多世纪的历程。工商管理学科下的财务与会计领域的本科专业设置,从最初的单一会计学专业发展到了三个专业,即会计学、财务管理和审计学。审计学和财务管理从原有的会计学专业中分离出来成为独立的本科专业,充分反映了市场经济发展对会计领域的专业化、专门化需求。所以,从历史发展的渊源看,我们认为,广义的会计学专业包括了上述的三个专业,形成了适应经济社会管理,相互联系的不同分支学科门类的会计学类专业组合。

上一世纪 90 年代以来,高等教育的专才教育思想在我国受到质疑,发展通才教育在我国教育界得到普遍认同。但是,就中国高等教育的现实和会计人才市场竞争的状况而言,还不能一概而论。我们认为,会计学专业是工商管理应用性很强的职业性专业,绝大多数的会计本科毕业生就业去向是会计实务领域,因此,在注重通才教育的同时,必须加强职业能力的培养,满足社会经济发展对会计人才素质的要求。正基于此,我们组织了几所高校具有多年丰富教学经验的教学第一线的骨干教师,精心编写了普通高等教育“十二·五”会计学专业系列规划教材。

会计学、审计学和财务管理作为经济管理科学的重要学科门类是研究会计、审计和财务管理实务与理论及其发展规律的知识体系。会计学、审计学和财务管理等财经类专业课程体系中,专业主干课程有 10 门左右。本系列教材主要包括《会计学基础》、《中级财务会计》、《高级财务会计》、《会计学》、《财务管理》、《财务报告分析》、《成本管理会计》、《审计学》、《会计信息系统》、《内部控制》等。有些教材除满足会计学、审计学和财务管理专业教学需要外,还可以满足其他各财经类专业相应课程的教学需要。

本系列教材内容依据国家最新实施的《会计准则》、《审计准则》等财经法

规制度要求编写,力求综合反映会计、审计及财务管理改革理论研究与实务发展的最新成果,并力求正确把握财会理论与实务发展的趋势与规律,以使学生不仅能够学习掌握财会及审计的基本专业知识与技能,而且在分析问题、解决问题能力方面能够得到学习与训练。为了适应理论联系实际的需要,以及满足学生实际操作动手能力培养的需要,本系列教材通过大量的举例、练习题、引导案例和章中案例,详尽说明知识的具体运用,充分体现了实效性和可操作性。

在本系列教材编写过程中,得到厦门大学出版社及各方面的支持和帮助,在此表示衷心的感谢。由于编者水平有限和资料受限,书中难免有不妥甚至错误之处,衷心希望广大读者不吝指正,便于今后的修订。

为了做好本系列教材的组织编写工作,特成立了编委会,负责组织编写工作。

编委会组织及其成员如下:

主任:韩传模教授,天津财经大学

委员(按姓氏笔画为序):

韦琳教授,博士,天津财经大学

孙青霞教授,博士,天津财经大学

李学东教授,天津工业大学

张俊民教授,博士,博士生导师,天津财经大学

沈征教授,博士,天津财经大学

孟茜副教授,博士,天津财经大学

赵秀云教授,博士,博士生导师,天津财经大学

薛洪岩副教授,天津商业大学

魏亚平教授,博士,天津工业大学

系列教材编委会

前 言

随着我国资本市场的日益发达和企业管理的不断完善,越来越多的人认识到财务报告分析的重要性。财务报告是企业经济活动的高度浓缩,诸多数据纵横交错、若明若暗、关联互动,共同讲述企业发展过程中的故事,是各种利益相关者对企业进行观察和透视的一个“窗口”,他们期待透过报告的字里行间,能够对企业的未来前景有所洞察。因此,阅读与分析企业财务报告,已不再仅仅是投资大师和财务专家的事,学会全面、深入地阅读和分析企业财务报告,已经成为经济社会中利益相关者不可或缺的一项技能。利用财务报告,了解企业经营状况,分析企业发展潜力,协助企业加强管理,确保企业保持良好运营的状态,更好地作出相应的预测和决策,显得至关重要。

本书立足于在经济环境变化多端、经济业务日臻复杂综合的情境下,面对财务报告分析的复杂性及其带来的挑战,以培养学生掌握财务报告分析的基本理论、提升现实工作中全面阅读与分析财务报告的的实际应用能力为目标,通过对财务报告分析体系的构建、对财务报告内容的描述与分析以及对财务报告质量分析的要点与方法的阐述,结合适当的案例引导思考等,努力提高学生将财务报告中的丰富资料转化成对经营决策与管理有指导意义的信息的能力,以期提高学生未来接触财务报告时的信心和分析水平。因此,编者力求在教材内容、篇章结构、体例形式等方面有所创新,主要体现在以下几个方面:

1. 逻辑严密、体系完整。充分吸收国内外近年来有关企业财务报告分析理论与实务的最新发展变化,以企业会计准则、公司法、证券法等法规条例为依据,吸收现代企业管理等相关理论,以财务报告分析应介于财务报表分析和财务分析之间的界定来确定本书的内容架构。即由财务报告分析基础、主要报表分析体系、报告质量分析、综合分析 with 衍生分析几部分有机组成,构成了一个完整分析体系。

2. 视角开阔、内容翔实。本着通过学习,增进对企业过去、现在和未来财务状况和业绩的理解,提高财务报告分析水平的目的,本教材除较详尽地论述了财务报告分析自身的基本理论与方法外,将财务报表分析作为全书的基础内容,同时加大对财务报表附注以及其他资料深度分析的内容,在此基础上,对传统财务报告分析内容进行了衍生与深化,包括综合分析和衍生分析。同时还强调了通过战略—行为—过程—结果一体化的财务报告分析思维,适当介绍了与财务报告分析相关的企业行业地位、经营战略、竞争战略、价值创造等内容,将企业业务与企业财务相融合,通过多角度拓展学生的分析视野,有利于对企业做出综合分析 with 评价。

3. 吐故纳新、循序渐进。密切关注经济、管理理论与实践的最新发展,深入探究财务报告中信息变化的脉络与缘由,及时吸收国内外新的研究成果,充分结合新企业会计准则的改革精神和实践框架,所选用的案例也是最新上市公司年度财务报告,以提升教材品质。在内容安排上力图尊重认知规律,循序渐进,从财务报告基础理论开始,到财务报告分析工具的具体运用,再到完整的财务报告分析过程,层层递进、逐步深入,并以综合案例分析做出全面概括总结,构成了一个完整的财务报告分析知识框架。

4. 体例新颖、形式灵活。体例设计合理,每章由学习目标、引导案例、正文、本章小结及思考与练习等部分组成。其中,正文部分配合相关内容设有链接案例,练习中均有网络作业,便于利用网络丰富的资讯和实时动态资料进行灵活多样的分析,重要分析内容图文并茂。为学习者设计了一个较为科学合理的认知体系,以帮助其更轻松、更有效地掌握财务报告的分析要领。

全书共分10章,由魏亚平负责全书内容框架的设计和最后的总纂、定稿,敖诗文、孙彤协助确定、修改编写提纲。第1、7、9章由魏亚平撰写;第2、6、10章由敖诗文撰写;第3、4、5章由孙彤撰写;第8章由敖诗文、孙彤共同撰写。

在本书的编写过程中,得到了厦门大学出版社的大力支持与帮助,也得到了编委会的学术指导。作者参考了许多财务报告分析方面的教材,大量相关的书报杂志和网站信息,对其精辟论述时有引用,如此众多的研究工作者和实务工作者的真知灼见令本书作者获益匪浅,请恕难在参考文献中一一注明。天津工业大学研究生宋佳、甄兆静在本书案例资料的搜集与改编、复习与练习资料的整理方面做了大量工作,付出了辛勤的劳动,在此一并致以最诚挚的谢意。

本书适宜作为高等院校会计学、财务管理、工商管理、金融学等专业以及相关专业的教学用书,也适当兼顾研究生学习财务报告分析的需要。由于编者的学识和编写时间所限,书中缺点乃至错误恐难避免,真诚期待读者批评指正。

编者

2012年6月

目 录

第一章 财务报告分析总论	1
第一节 财务报告分析的起源与发展.....	2
第二节 财务报告分析的含义与目标.....	3
第三节 财务报告分析的基本框架.....	6
第四节 财务报告分析的信息基础	10
第五节 财务报告分析的程序与方法	15
第二章 资产负债表分析	27
第一节 资产负债表概述	27
第二节 资产负债表结构分析	31
第三节 资产负债表资产项目分析	33
第四节 资产负债表权益类项目分析	56
第五节 资产负债表趋势分析	67
第三章 利润表分析	72
第一节 利润表概述	73
第二节 利润表项目质量分析	76
第三节 利润表趋势与预测分析	89
第四章 现金流量表分析	99
第一节 现金流量表概述.....	100
第二节 现金流量表项目质量分析.....	103
第三节 现金流量表变动分析.....	111
第四节 现金流量表趋势与预测分析.....	117
第五章 所有者权益变动表分析	125
第一节 所有者权益变动表概述.....	126
第二节 所有者权益变动质量分析.....	128
第三节 所有者权益变动表的趋势与预测分析.....	132
第六章 合并报表分析	140
第一节 合并财务报表概述.....	141
第二节 合并财务报表的编制.....	143
第三节 合并财务报表质量分析.....	147

第七章 财务报告其他信息分析·····	155
第一节 会计分析·····	156
第二节 财务报告信息质量分析·····	165
第八章 财务能力与财务衍生分析·····	174
第一节 财务能力及财务衍生分析概述·····	175
第二节 偿债能力与财务危机预警分析·····	175
第三节 企业盈利能力与盈余质量分析·····	183
第四节 企业发展能力与公司价值分析·····	203
第九章 财务报告综合分析·····	219
第一节 财务报告综合分析概述·····	220
第二节 行业分析和竞争战略分析·····	221
第三节 沃尔分析法·····	229
第四节 杜邦财务分析法·····	230
第五节 帕利普分析法·····	234
第六节 企业综合绩效评价·····	240
第十章 综合案例分析——广东美的(2010)·····	251
附录 案例资料:广东美的电器股份有限公司(2010)·····	268
参考文献·····	358

第一章

财务报告分析总论

学习目的:学习本章,将使学生了解财务报告分析的起源和发展、财务报告分析的内涵,理解企业利益关系人对财务报告信息的需求特点及分析目的,理解财务报告分析的基本框架,财务报告分析的信息基础。初步掌握财务报告分析的基本理论和方法,为进一步学习对财务报告的全面分析与评价奠定必要的基础。

引导案例

财务数据从何而来

2011年7月13日,有举报人在某知名财务论坛举报称,紫鑫药业旗下子公司——草还丹药业公司多位员工虚假注册4家空壳公司,涉及人参与付款金额近2亿元。2010年,紫鑫药业因其涉足人参业务创造了惊人的业绩,2010年实现营收6.4亿元,同比增长151%,实现净利1.73亿元,同比大增184%。今年上半年,紫鑫药业“再接再厉”,实现营收3.7亿元,净利1.11亿元,同比增长226%和325%。与业绩遥相呼应的是其股价一路飙升。从2010年下半年开始,一年多时间暴涨了300%,上演了一轮波澜壮阔的大牛行情。在此期间,公司成功高价增发,再融资10亿元。据调查,公司营业收入前五名客户分别为四川平大生物制品有限责任公司、亳州千草药业饮品厂、吉林正德药业有限公司、通化立发人参贸易有限公司、通化文博人参贸易有限公司,这五家公司合计为紫鑫药业带来2.3亿元收入,占比达到36%。然而历年的定期报告,上述公司均未曾露面。而对比2009年年报,紫鑫药业前五名客户累计采购金额不足2700万元,占当年营业收入的10%。而就在业绩暴增的2010年,五大客户“横空出世”,且其背景也颇为“神秘”。上海证券报记者调查大量信息后发现,这几大客户背后与紫鑫药业之前存在诸多牵连。多家公司最终均直接指向紫鑫药业实际控制人郭春生或其家族,这些公司的注册、变更、高管、股东等信息中无不存在紫鑫药业及其关联方的影子,紫鑫药业自导自演了上下游客户。

可能大家会问:这些资料是怎么得到的?是不是只有中央电视台才能得到,而一般人无从得知?答案是否定的,几乎任何人都可以得到以上的数据,而数据的来源就是企业对外公布的财务报告。

资料来源:《上海证券报》2011年8月18日。

第一节 财务报告分析的起源与发展

财务报告(financial report)是企业对外提供的反映企业某一特定日期的财务状况和某一会计期间的经营成果、现金流量等会计信息的文件,包括财务报表(financial statement)、报表附注(notes to financial statement)和其他财务报告。财务报告的基本功能是向财务报告使用者提供企业财务状况、经营成果和现金流量等有关会计信息,反映企业管理层受托责任履行情况,有助于财务报告使用者作出经济决策。

财务报告使用者中尽管不乏熟悉甚至精通会计者,但他们往往不是会计专业人员。财务报告如同压缩文件,包含着令人眼花缭乱的大量会计专业规则、职业判断与隐秘的行为动机,财务报告使用者往往不能一眼看透,需要通过解压才能正确理解和运用财务报告所提供的信息。财务报告分析就是这一解压过程。只有对财务报告进行深入分析,报告使用者才能解密会计信息的真实含义。

一、财务报告分析的起源

财务报告分析(financial report analysis)始于 19 世纪中叶西方银行家对贷款者的信用分析。银行为确保发放贷款的安全,一般要求企业提供资产负债表等资料,以了解企业的财务状况和偿债能力。所以最初的财务报告分析,主要是针对企业的偿债能力和信用程度进行调查分析、为银行的贷款决策提供依据的。

随着 20 世纪初股份制经济和资本市场的发展,企业的大量涌现和企业规模的不断扩大,企业对外部资金投入的需求明显增多,企业要向社会发行股票和债券,作为企业扩展的主要资本提供者的金融机构(如商业银行、投资公司、保险公司)的作用日益增强,这些机构需要一个正规的分析系统对申请借款企业的经营和财务状况进行系统的评估。而许多普通公民也开始作为投资者进入资本市场,广大公众希望了解企业的经营和财务状况,对企业提供的财务报告信息进行分析,以便审慎地作出投资决策。

在这种形势下,系统的财务报告分析随之发展起来,系统地进行筹资分析、投资分析和经营分析成为财务报告分析的基本领域。随着经济发展、体制改革和现代公司制度的出现,财务报告分析在资本市场、企业重组、绩效评价和企业评估等领域的应用也越来越广泛。

二、财务报告分析的发展

未来的财务报告分析必然随着财务会计学、公司理财学、统计学、信息学、计算机技术等学科的发展而不断成熟与完善。

(一)财务报告分析的内容不断增加和扩充

财务报告分析内容与企业的财务报告内容紧密联系。随着市场经济的深入发展,财务报告的内容将会不断充实和增加,未来的企业财务报告将会向财务报告使用者披露未来发展前景,盈利预测、现金流量信息,企业信用评估、人力资源、公允价值分析等信息,这

将会引起财务报告分析内容相应的增加与改变。

(二)财务报告分析将广泛利用现代化信息手段

信息技术的迅猛发展,大大提高了财务报告数据分析的能力和速度。未来企业财务报告从信息表格载体,到传输方式,再到查询阅览方式都将向网络转移。网络传输、阅览、搜索将加快财务报告查询速度,同时财务信息的记录与表述也不仅仅靠文字、表格或数字,将会出现图片、音频与视频等多媒体形式的载体。因此,财务报告分析可直接利用计算机对庞大的数据进行快速及时的整理、计算、分类与分析,不仅可以提高分析的效率和质量,而且解决了现行分析成本高、时效性差、无法处理特殊事项或偶然事项的缺陷。

(三)财务报告分析更具交互式和针对性

未来的财务报告将是一种以事项会计为基础的,披露更为简明易懂的交互式的实时报告,并且可以设置权限,查询局域信息而不涉及无关的冗余信息,使信息的获取更实用,更有针对性。而财务报告分析也可以根据这种实时报告开发一系列的软件,及时、快速、有效地根据信息需求者的实际需要来甄选信息,使信息的提供者与使用者做到知己知彼,减轻信息的不对称现象。

第二节 财务报告分析的含义与目标

一、财务报告分析的含义

在现代企业制度下,企业的所有者或者投资者、债权者和经营者,以及政府管理部门和社会监督部门的人员等,要与企业发生投资、借贷、交易、管理、监督等活动,都需要依据财务报告信息对企业状况进行分析。财务会计研究如何向与企业存在直接或间接利益关系的组织和个人,也即利益相关者(stakeholder)提供决策相关信息?首先是界定企业利益相关者,其次研究这些人需要作出哪些经济与管理决策,这些决策需要哪些信息,然后研究如何确认、计量与报告交易与事项对他们决策的影响,并以财务报告的形式将这种影响同财务报告信息的使用者(利益相关者)进行沟通。而财务报告分析主要研究企业利益相关者如何解读这些信息,从报告对企业所作的陈述与披露的解读与分析中,评价企业目标的实现程度及其受托责任的履行情况。不同的利益相关者,他们与企业利益相关的性质不一样,其信息需求、对财务报告信息关注的重点、使用的分析方法也就不尽相同,因此形成了财务报告分析的理论与技术要求。

财务报告分析与财务报表分析、财务分析的范围有所不同,财务报表分析主要以财务报表体系作为分析的对象,范围较窄;财务分析以企业全部财务活动作为分析的对象,范围最宽。而财务报告分析与财务报表分析相比,分析对象除财务报表体系外,还包括其他财务报告的大量信息;财务报告分析与财务分析相比,不像财务分析那样面面俱到,过于宽泛,而是较集中于基于外部会计视角,即外部利益相关人所关注的财务能力的分析,着重对企业一定时期的财务状况、经营成果及未来前景进行分析。所以财务报告分析范围

介于财务报表分析和财务分析之间。

因此,财务报告分析的内涵可以概括为:财务报告分析是以财务报表和其他有关信息资料为依据和起点,利用财务分析理论及财务分析的一系列专门的方法,遵循规范的分析程序,对企业一定时期的财务状况、经营成果及未来前景进行分析,为改善企业经营状况提供线索,同时在信用决策、评价证券、分析竞争者、控制财务活动运行、预测财务未来发展等方面为财务报告使用者提供依据的一系列分析活动。

二、财务报告分析的作用

从财务报告中可以获得企业的很多信息,财务报告能够全面反映企业的财务状况、经营成果和现金流量情况,但是单纯从财务报告上的数据还不能直接或全面说明企业的财务状况,特别是不能说明企业经营状况的好坏。只有通过分析财务报告,才能看出企业更深层次的信息,说明企业财务状况所处的地位,从而避免被企业财务报告的表面现象所迷惑。做好财务报告分析工作,可以正确评价企业的财务状况、经营成果和现金流量情况,揭示企业未来的报酬和风险;可以检查企业预算完成情况,考核经营管理人员的业绩,为建立健全合理的激励机制提供帮助。

三、财务报告分析的主体与目标

企业财务报告是企业财务会计的“最终产品”,是企业与其利益关系者的链接点,它能全面、系统、综合地反映企业财务状况、经营业绩和现金流量等有关会计信息,并成为广大用户了解企业运营情况的重要信息资料。

财务报告分析的主体是指“谁”进行财务报告分析,即财务报告信息使用人,实际上就是利益相关者。一般而言,与企业有经济利害关系的各方包括企业的投资者、债权人、经营者、供应商、政府机构、公众和竞争对手等,他们与企业利益相关的程度不同,出于不同的目的使用财务报告,所关注的重点和采用的分析程序各不相同。财务报告分析的主体与目标主要体现在以下几方面:

(一)投资者

投资者,包括现有的投资者及潜在的投资者,拥有企业最终资产的剩余要求权,也因此成为企业最终风险的承担者。出于对自身经济利益的关心,投资者分析包括:为寻求投资机会进而获得更高收益而进行的投资分析、为考核企业经营管理者受托责任的履行情况而进行的企业经营业绩的综合分析与评价,因此最关心的是企业投资回报率水平和风险程度,分析的重点是企业的盈利能力、发展能力和业绩综合分析评价。是为了能够回答以下几方面的问题:企业当前和长期的收益水平高低,企业收益是否容易受重大变动的影响;目前的财务状况如何,企业资本结构决定的风险和报酬如何;与其他竞争者相比,企业处于何种地位。通过分析策划发现有效的投资机会,评估企业的潜在成长性,正确判断企业在资本市场上的投资价值,最终决定自己的投资进退策略。

(二)债权人

债权人是指借款给企业并得到企业还款承诺的人。债权人在将资金或其他资源提供给公司之前,为了确保自身权益的安全,需要了解公司现有的债务负担、既往的信用状况

以及目前及未来的持续盈利能力与偿还债务的能力等,以确定债权的风险大小以及是否应该向该公司提供资金与资源。当债权人将资金或资源提供给公司后,便会愈加关心自己的债权是否面临着威胁,能否按时、足额收回。债权人的主要决策是决定是否给企业提供信用,分析的重点是偿债能力、盈利能力和产生现金能力,是为了回答以下几方面的问题:公司为什么需要额外筹集资金,公司还本付息所需资金的可能来源是什么,公司对于以前的短期和长期借款是否按期偿还,公司将来在哪些方面还需要借款。财务报告分析可从不同角度满足债权人对信息的要求。

(三)经营者

经营管理者作为受托责任人,肩负着受托经营管理的责任,因此对公司的营运业绩和持续发展起着直接影响和决定作用。一般来说,为了更好地对企业经营活动进行规划、管理与控制,经营者关心公司的财务状况、盈利能力和持续发展的能力。经营者通过对企业财务报告的分析,与各部门、各管理层一道,结合具体情况解决经营管理中的重大问题,诸如经济前景预测、未来计划的编制、筹资、投资和供产销等决策,实施财务控制、经营业绩的评价考核等,为企业可持续发展制定合理的发展战略和策略。

(四)企业员工

企业员工通常与企业存在长久、持续的关系,是最直接的利益相关者。企业的稳定性、工作环境的优劣及获取报酬的前景,直接影响着员工的切身利益。因此,企业的获利能力和偿债能力是员工对财务报告分析关注的重点。

(五)供应商和顾客

供应商如果通过赊销的方式出售产品,即成为公司的债权人,因此他们关注的是企业长期经营的能力、商业信用和偿债能力等。在许多情况下,企业可能成为某个顾客的重要的商品或劳务供应商,因此,顾客关注的是企业连续提供商品或劳务的能力、产品价格、成本和性能以及售后服务等,顾客将通过财务报告分析来预测企业长期发展前景,评估产品价格的合理性和售后服务能力等。

(六)政府管理部门

作为国家利益的代表,政府机构及其他相关部门(包括工商、税务、财政和审计、国有资产管理等部门)也是企业财务报告的使用人。他们使用财务报告是为了履行自己的监督管理职责,其分析的重点是企业发展、社会价值分配等,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,监督和检查企业在整个经营过程中是否遵守国家制定的各项经济政策、法规和有关规定等。

(七)注册会计师

注册会计师为客观、公正地进行审计,避免审计错误,提高财务报告的可信度,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。

财务报告信息与主要分析主体的关联性如图 1-1 所示:

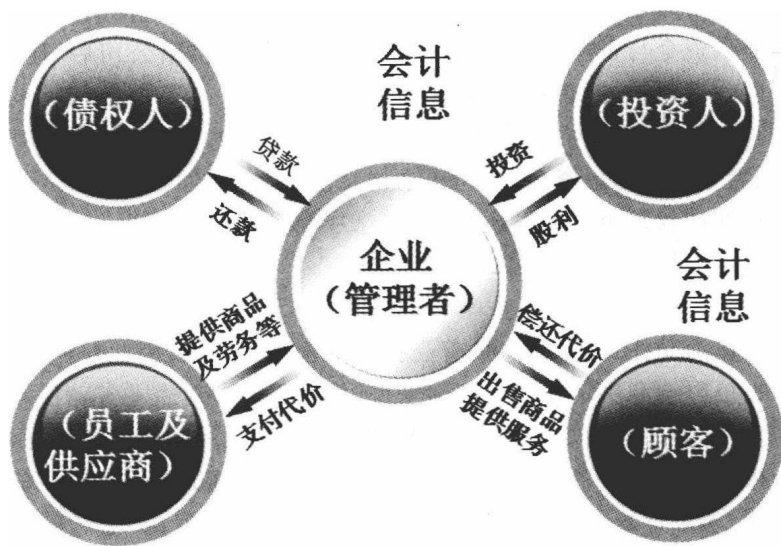


图 1-1 财务报告信息与主要分析主体的关联性

第三节 财务报告分析的基本框架

一、企业经营活动与财务报告的关系

在市场经济环境下,企业总是基于一定的环境和战略从事经营活动。企业的经营活动是企业按照其发展战略和其外部环境之间所进行的资金、物资、信息的交流活动,并直接影响企业经营活动的结果。企业经营活动纷繁复杂,包罗万象,难以一一向外报告。而企业财务报告用“会计特有语言”总结了企业经营活动的财务后果。企业会计系统提供了一种机制,通过这种机制,对企业经营活动进行确认、计量,以财务报告的形式进行对外报告,从而完成了从企业经营活动到企业财务报告的转化过程。图 1-2 反映了从企业经营活动到财务报告的转化过程关系。

图 1-2 描述了企业基于特定经营环境和经营战略所从事的经营活动,经过会计环境、会计政策和会计系统的影响和加工,最终表现为财务报告的过程。从中可以看出,在从企业经营活动到企业财务报告的转化过程中,许多因素导致企业财务报告不能真实、完整地反映企业经营活动。这些因素主要是:

(一)会计用特有语言描述企业经营活动

会计特有语言体现于会计准则,会计基于会计准则描述企业的经营活动,这就将难以通过会计准则描述的经营活动排除在会计视野之外。

(二)权责发生制允许多种可选择方法导致信息具有一定模糊性

权责发生制虽然能够提供公司经营业绩的全面信息,但由于财务会计中的许多主要事项存在多种可供选择的方法,其模糊性导致在实际应用时具有较强的主观性。由于权

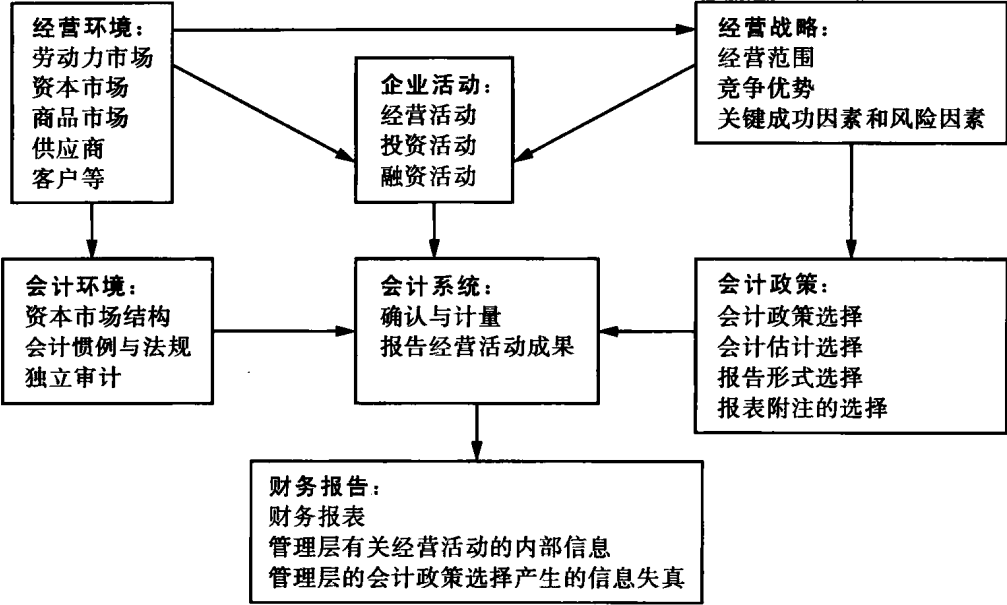


图 1-2 从企业经营活动到企业财务报告的转化过程

资料来源：袁天荣：《企业财务分析》，机械工业出版社 2010 年版。

责发生制的这个内在缺陷，受到利益的驱动，人们可能会操纵企业财务报表。而会计准则的制定难以完全按照概念框架来进行，在许多情况下是不同集团利益的“微妙的平衡”，这种准则制约下的财务报表必然呈现出各种偏好，有时甚至是以牺牲报表信息的准确性为代价的。

（三）审计准则以及以此为基础的审计行为可能强化财务报表本身的内在缺陷

通过聘请独立的审计机构或人员对企业财务报表进行审计，在一定程度上减少了会计信息的使用风险，提高了会计信息质量。但是，也可能强化了财务报表本身的内在缺陷，因为它认可了长期延续下来的会计规则和常规，而这些会计规则和常规本身存在缺陷。这样，审计准则以及审计行为就有可能放大会计准则的内在缺陷。

由于会计系统的制度特征并非完美，从企业经营活动到企业财务报告的转化过程中存在许多“噪音”，因此，进行财务报告分析时需要通过一定的会计分析过程对其进行必要的调整。

二、财务报告分析的基本框架

（一）财务报告分析框架的思路

从上述转化过程可看出，首先，企业在经营活动中总是要基于特定的经营环境和经营战略。因此，财务报告分析的基本思维必须跳出烦琐的数字迷宫，立足于企业经营环境和经营战略，充分了解企业行业的竞争态势，分析企业经营范围和竞争优势，识别企业面临的各种机会与风险，才能更加透彻、全面地解释和分析财务报告，这实际上也是企业战略分析的关键所在。其次，财务报告信息质量本身会受到诸如会计原则的制定和执行质量、

会计政策的选择质量、信息披露质量以及审计质量等众多因素的影响,因此,在进行财务报告分析之前,应首先设计一个必不可少的会计分析环节。可以评估财务报表对企业经营活动反映的真实程度,因此会计分析是保证财务分析质量的前提。在这些工作的基础上,再对企业的各种财务能力特别是获取收益能力的可持续性做出合理的判断,进而清晰地预测企业未来发展前景。

因此,财务报告分析可从“环境—战略—行为—过程—结果”一体化的视野来理解和把握,形成战略分析—会计分析—财务分析—前景判断的分析框架,该分析框架体现出内外部分析视角相结合、企业战略与财务后果相联系的特征。财务报告分析的基本框架如图 1-3 所示。

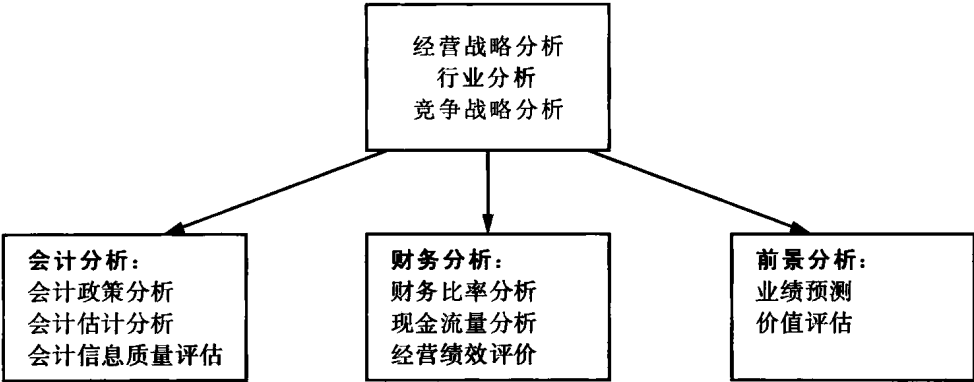


图 1-3 企业财务报告分析基本框架

资料来源:胡玉明:《财务报表分析》,东北财经大学出版社 2008 年版。

(二)财务报告分析框架的内容

从广义上来说,基于战略分析—会计分析—财务分析—前景判断的分析框架均可以用于财务报表分析、财务报告分析和财务分析等不同范畴的分析,国内许多教材也未加严格的区分,但为了与本书所阐述的财务报告分析含义保持逻辑上的一致性,需对财务报告分析基本框架的内容作一些阐述与说明。

1. 战略分析

战略分析(strategy analysis)是财务报告分析的逻辑起点。所谓的战略分析,就是对拟进入行业的整体形势进行分析,或者是针对企业的竞争对手制定战略层面的策略时所进行的分析与规划。通过战略分析,财务报告分析者可以对企业经营活动的经济意义进行定性分析,使后续的会计分析和财务分析奠定于企业现实的管理情境之中。同时,战略分析有助于财务报告分析者识别企业绩效动因及其背后隐藏的主要风险,从而评估企业当前绩效的可持续性并预测其未来绩效。

从战略的高度进行财务报告分析,会涉及因企业经营环境和经营战略定位不同而导致的各种财务关系的影响,而统领这些财务关系的关键是行业特征,行业特征会以各种各样的方式影响财务报告的内在关系以及指标的意义。只有了解企业所处的行业,从而了解其行业特征,财务报告分析者才能真正理解和体会财务报告数据的经济含义。