

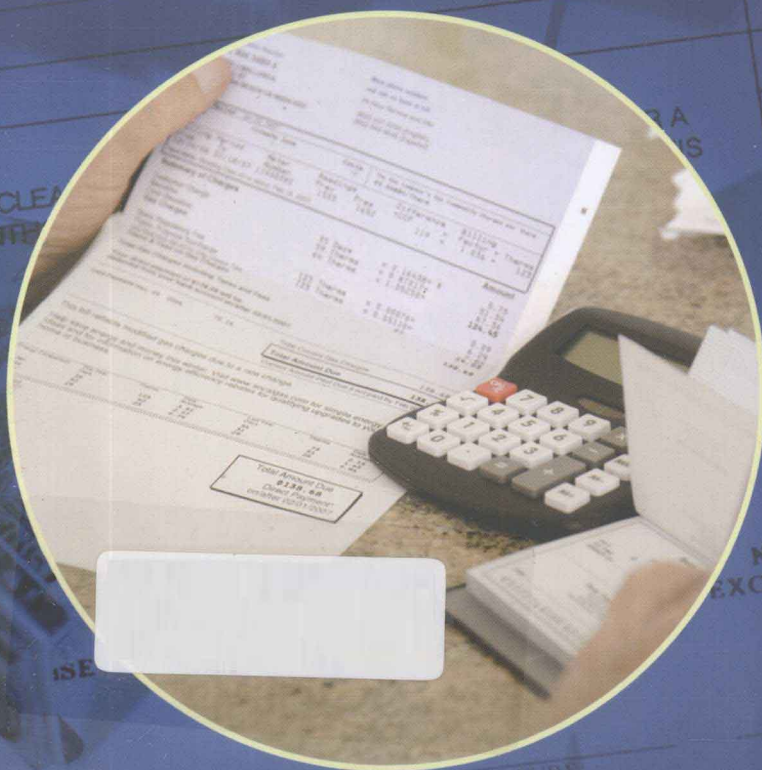


高职高专“十二五”规划教材·经济管理类

财务报表分析

叶传财 潘连乡 主编

CAIWU BAOBIAO FENXI



西北工业大学出版社

【内容简介】本书既考虑了当前经济发展对本专业人才的能力需要，又考虑了高等职业教育技术应用型人才培养的特点，从实际出发，以丰富的实务资料和案例素材，详尽地讲述了财务报表分析的基本原理和方法。本书从基本概念的介绍入手，再对财务报表进行了简单介绍，然后针对营运能力、偿债能力、投资报酬率等重要比率进行深入剖析，并最终从财务预测和财务报表分析报告上进行呈现。

本书既可作为高职高专财经和管理类专业的教学用书，也可作为会计人员岗位培训的教材或参考书。

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析/叶传财，潘连乡主编. —西安：西北工业大学出版社，2012.7
高职高专“十二五”规划教材·经济管理类
ISBN 978-7-5612-3375-7

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 159191 号

出版发行：西北工业大学出版社

通信地址：西安市友谊西路 127 号 邮编：710072

电 话：(029) 88493844 88491757

网 址：www.nwpup.com

印 刷 者：北京和众伟业印刷有限公司

开 本：787 mm×1 092 mm 1/16

印 张：14

字 数：340 千字

版 次：2012 年 7 月第 1 版 2012 年 7 月第 1 次印刷

定 价：32.00 元

前 言

为适应高职高专财会类专业教学改革的需要,同时为了使學生掌握财务报表分析的基本理论、基本方法和基本技能,完善學生会计知识结构,增强分析与编制报表能力,培养并提高學生的分析问题、解决问题能力及综合财务分析能力,我们编写了本书。

本书既考虑了当前经济发展对本专业人才的能力需要,又考虑了高等职业教育技术应用型人才培养的特点,从实际出发,以丰富的实务资料和案例素材,详尽地讲述了财务报表分析的基本原理和方法。本书从基本概念的介绍入手,再对财务报表进行了简单介绍,然后针对营运能力、偿债能力、投资报酬率等重要比率进行深入剖析,并最终从财务预测和财务报表分析报告上进行呈现。

本书在结构、内容、体系等方面具有以下特点:

(1) 国际化视角。本书的主编叶传财、潘连乡,均具有博士学位和海外留学及工作经历,拥有国际化的视野和相关背景,他们把目前世界上最先进的财务会计理念和方法引入本书的编写,同时,以上市公司最近的财务报表资料作为案例,使學生在学习过程中就沉浸在真实的工作场景中,有利于培养学生的实践能力。

(2) 全书设计体例新颖。各章开篇给出明确的学习目标,概述本章的相关知识及应达到的能力要求,并在每一章节最后附上“思考与练习”,强化學生对知识点的理解和把握。

(3) 层次清楚,重点突出。本书以财务报表分析所涉及的基本概念和基本分析方法为主要内容,通过各章节的前后连贯,达到循序渐进的作用。本书语言简明扼要,通俗易懂,深入浅出,从而更好地激发學生学习的积极性和主动性,达到提高教学效果的目的。

(4) 各章节均穿插大量的相关链接、拓展阅读等栏目,扩大了学生的知识面,也大大提高了本书的趣味性、可读性。

本书由叶传财、潘连乡担任主编,由管伟、万俊敏担任副主编。全书整体思路与结构设计、提纲编写、后期统稿由叶传财、潘连乡完成。

本书的编写还得到了厦门大学财务专业博士生导师沈维涛教授和台湾屏东科技大学财务专业硕士生导师、iFAIR 青年企业管理论坛主席张宫熊教授的指导。另外,本书在编写过程中参考了有关专家、学者大量的论著,并引用了其中的内容,因种种原因未能与原作者取得联系,在此一并表示感谢。

由于水平有限,加之时间仓促,书中疏漏甚至错误恐难避免,恳请专家、读者批评指正,以便修订改进,谢谢!

编 者

2012 年 7 月

目 录

第一章 认识财务报表	1	第五章 企业盈利能力分析	88
第一节 财务报表分析概述	2	第一节 盈利能力分析概述	94
第二节 财务报表分析的目的与作用	5	第二节 一般企业盈利能力分析	96
本章小结	9	第三节 上市公司盈利能力分析	99
思考与练习	10	第四节 盈利质量分析	104
第二章 解读财务报表	12	本章小结	107
第一节 资产负债表	13	思考与练习	107
第二节 利润表	25	第六章 企业偿债能力分析	111
第三节 现金流量表	30	第一节 偿债能力分析概述	116
第四节 所有者权益变动表及财务 报表附注分析	37	第二节 资产的流动性与短期偿债能力分析	117
本章小结	43	第三节 资本结构与长期偿债 能力分析	124
思考与练习	43	第四节 偿债能力分析的应用	130
第三章 财务报表分析方法	46	本章小结	132
第一节 财务报表分析基本程序	48	思考与练习	132
第二节 财务报表分析基本方法	56	第七章 企业现金流量分析	136
本章小结	67	第一节 现金流量概述	137
思考与练习	67	第二节 现金流量比率分析	138
第四章 企业营运能力分析	70	第三节 现金流量结构分析	144
第一节 营运能力分析概述	74	第四节 现金流量因素分析	146
第二节 总资产营运能力分析	75	第五节 营运指数与收益质量分析	151
第三节 流动资产周转速度分析	78	本章小结	155
第四节 固定资产利用效果分析	82	思考与练习	155
本章小结	84	第八章 企业发展能力分析	160
思考与练习	84	第一节 企业发展能力分析概述	165

第二节 企业单项发展能力分析	166	第十章 财务分析报告写作	199
第三节 企业整体发展能力分析	175	第一节 财务分析报告概述	200
本章小结	178	第二节 财务分析报告的内容和格式	201
思考与练习	178	第三节 财务分析报告的撰写	203
第九章 财务报表综合分析	181	本章小结	209
第一节 财务报表综合分析概述	185	思考与练习	210
第二节 杜邦财务分析体系	186	参考文献	216
第三节 沃尔综合评分分析法	193		
本章小结	196		
思考与练习	197		

第一章 认识财务报表

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
- 理解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

迪拜危机

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等领域，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3000亿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”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6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,唯有熟悉其内在机理,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 财务报表分析概述

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,分析方法也日趋完善。

(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的事件增多,最终导致企业破产,银行承担了贷款无法收回的损失。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。因此,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,投资人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,因此,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·沃尔在出版的《信用晴雨表研究》和《财务报表比率分析》著作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。目前我国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是在 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之中开展的。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,因此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,例如《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和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,李心合的《会计报表分析》、戴欣苗的《财务报表分析》等等。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,例如高立法和冯腾达的《企业经营分析与效绩评价》。

【知识链接】

我国的会计改革历程回顾

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 3 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。

三、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四个组成部分。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;财务分析的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;前景分析的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。因此,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.Meigis 认为,财务报表分析的本质在于搜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是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。

第二节 财务报表分析的目的与作用

一、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



者一般包括企业经营者、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。因此,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。

【拓展阅读】

财务报表分析与财务分析

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。首先,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。其次,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》



(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。由于债券持有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,因此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的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。因此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,因此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,从而可能作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。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。因此,职工很关心企业的发展。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。这里所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,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。这里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的信息,了解不同类型企业的资金使用效率、收入增长情况和纳税情况,有效组织和协调社会资源配置,并且通过财务报表分析,了解企业是否有违法违规问题,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

“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:“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3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。

二、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作出投资决策、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,为作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一百多年的历史,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、单项选择题

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. 下列选项中能够决定企业的股利分配政策的是()。
A. 所有者利益相关者 B. 债权人利益相关者
C. 经营者利益相关者 D. 与企业经济利益有关系的单位或个人
4. 下列选项中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的是。
A. 所有者利益相关者 B. 债权人利益相关者
C. 经营者利益相关者 D. 与企业经济利益有关系的单位或个人
5. 下列选项中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的是()。
A. 所有者利益相关者 B. 债权人利益相关者
C. 经营者利益相关者 D. 与企业经济利益有关系的单位或个人

二、多项选择题

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

三、思考题

1. 财务报表分析是如何产生和发展的？它在不同发展阶段有着什么样的特点？
2. 什么是财务报表分析？它与财务分析有何不同？
3. 企业的利益相关者有哪些？他们在进行财务报表分析时要达到的目的是什么？

四、案例分析题

IBM(中国)公司的财务分析

IBM(中国)公司的财务管理流程及制度在业内有着极好的口碑,一向以严谨著称。IBM(中国)公司维持着一个具有相当大规模的财务分析团队,团队成员加入IBM(中国)公司之前在各个行业都有着丰富的经验和行业背景。与之相匹配的是复杂而严密的财务管理流程,在IBM(中国)公司许多项目执行过程中的业务问题都需要财务分析师的意见乃至批准。

为确保项目的顺利进行和财务的可控性,IBM(中国)公司通过将财务与业务深度结合的方式共同推进销售目标的实现。它将整个市场分为六大行业,每个行业都有一位资深的财务分析师负责为该行业提供财务支持。每周各行业的执行官都要举行例会,由地区领导和合伙人及该行业的财务分析师参加,分析目前的销售形势,核实每一个销售机会的发展进程。各行业的财务分析师在会议结束后会和执行官讨论确定预计本季度合同签单量的最新版本,以及由此可能带来的当季度新的收入。

每周末,财务分析部门会整合所有财务分析师提交的预测报表,制作出大中华地区的营业收入预测报表,并和月初的营业收入预测报表相对比,找出重大偏差的地方,看哪些项目的收入预测有重大的上升或下跌。财务预测上的重大偏差,如果排除掉财务分析部门预测工作的失误之外,那就是该项目在业务上已经出现了问题,存在着重大的风险。CEO将首先审阅这些重大差异及其原因,然后做出路线图,哪些风险已经或可能对月初的财务预测目标造成不利影响,哪些潜在的机会可能在当初的财务预测之外带来新的收益则一目了然。

公司高管会在月中举行高级经理会议上讨论这一路线图,对所列出的风险和机遇项目逐一分析,制订出切实可行的行动方案,由专人负责,尽量减少风险的发生,促进机遇尽早转化为现实收益。

在整个流程中,由于财务分析部门可以准确地从数百个项目找出风险和机遇所在,并揭示发生的原因和提出的初步行动方案和建,管理层就只需要认真考虑那些被挑出来的少数项目并及早做出决策即可,从而保证了企业的财务风险最小化,项目的财务状况始终都在管理层的掌握之中,使之在准确把握财务发展趋势的情况下,对于能不能实现自己全年的财务目标,离目标还差多远就能做到心中有数,并做出相应的战略或战术调整。

试分析:IBM(中国)公司为何如此重视财务报表分析?

第二章 解读财务报表

知识目标

了解报表的构成及其分析的目的
掌握报表各项的分析内容与重点
熟悉报表的结构分析方法

技能目标

能够独立分析一家上市公司的财务报告得出决策需要的信息
通过财务报告分析能够提出改善企业经营管理的合理建议

案例导入

巴菲特与财务报表分析

1930年8月30日，沃伦·巴菲特出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市。巴菲特从小就极具投资意识，5岁时就在家中摆地摊兜售口香糖。11岁时，他便跃身股市，购买了平生第一张股票。他曾师从著名投资学理论学家本杰明·格雷厄姆。1962年，大学毕业后，巴菲特与合伙人合开公司的资本达到了690万美元，而公司成立之初，巴菲特仅仅投资了100美元。1968年，巴菲特公司的股票取得了历史上最好的成绩——增长了59%，而道·琼斯指数仅仅增长了9%。从1965年至1994年，巴菲特的股票平均每年增值26.77%，高出道·琼斯指数近17个百分点。2009年，美国《福布斯》杂志在纽约公布2008年全球富豪排名，巴菲特名列第一，成为全球首富。

巴菲特在接受采访时曾经说过：“很多人都喜欢看报纸，而我喜欢看上市公司的财务报告。每天我要看几十份上市公司不同时期的财务报告，一年就会看成千上万份。”

巴菲特说：“你可以选择一些尽管你对其财务状况并非十分了解但你对其产品非常熟悉的公司。然后找到这家公司的大量年报，以及最近5到10年间所有关于这家公司的文章，深入钻研，让你自己沉浸于其中。当你读完这些材料之后，问问自己还有什么不知道却必须知道的东西。很多年前，我经常四处奔走，对这家公司的竞争对手、雇员等相关方面进行访谈。我一直不停地打听询问有关情况。这是一个调查的过程，就像一个新闻记者采访那样。最后你想写出一个故事。一些公司故事容易写出来，但一些公司的故事很难写出来，我们在投资中寻找的是那些故事容易写出来的公司。”

案例评析：

巴菲特将阅读财务报告作为一种习惯，这对于他的成功起到了至关重要的作用。

那么，主要的财务报告有哪些？其主要格式是什么？本章将要详细讲述这些内容。