

■ 新编高等院校财经类创新系列精品教材

XINBIAN GAO DENG YUANXIAO CAI JING LEI CHUANGXIN XILIE JINGPIN JIAOCAI



财务报表分析

CAIWU BAOBIAO FENXI

◎ 主编/田祥宇

中国商业出版社

■ 新编高等院校财经类创新系列精品教材

财务报表分析

主 编 田祥宇

副主编 郭 婧

中国商业出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析/田祥宇主编. — 北京:中国商业出版社, 2014.9

ISBN 978 - 7 - 5044 - 8650 - 9

I. ①财… II. ①田… III. ①会计报表 - 会计分析
IV. ①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 140467 号

责任编辑:蔡凯

中国商业出版社出版发行

010 - 63180647 www. c - cbook. com

(100053 北京广安门内报国寺1号)

新华书店总店北京发行所经销

北京市书林印刷有限公司印刷

* * * * *

787 × 1092 毫米 开本:1/16 印张:17 字数:300 千字

2014 年 9 月第 1 版 2014 年 9 月第 1 次印刷

定价:36.80 元

* * * * *

(如有印装质量问题可更换)

前 言

十八届三中全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》中提出,要使市场在资源配置中起决定性作用,这不仅仅表明党对市场机制的认识前进了一大步,更重要的是为市场在社会主义市场经济体制下应该发挥的作用给予了准确的定位。

市场的主体包括投资者、经营者、劳动者、消费者以及企业等,而“逐利性”是市场主体最本质的特征。这些主体的行为目标都是围绕企业来实现自身利益的最大化。潜在投资者的投资决策,现有股东对经营者的激励与约束,经营者预测企业未来的财务状况和经营成果、判断投资、筹资和经营活动的成效并作出经营决策,债权人的信贷决策、企业的收购兼并决策、劳动者的薪酬设计等活动,都需要以企业财务报表为依托,分析评价并在此基础上作出有效的决策。然而,这些工作的进行并不能直接依据财务报表提供的资料,必须进一步对财务报表数据进行加工,对企业的经济活动以及所处的行业环境进行深度剖析,才能较为准确地把握企业的经济状况,为利益相关者提供决策有用的信息。财务报表分析正是进行这一精细加工的重要工具。

本书正是本着“决策有用”这一宗旨,以大量的案例分析为载体,深入浅出地介绍了财务报表分析的基础理论、基本方法,按照资产负债表、利润表、现金流量表三张主要报表为分析主线,详细讲解了如何通过财务报表了解一家企业的经济状况、盈利能力以及未来发展方向等情况的方法。

本书的分析框架独具特色,以财务报表分析的起源与发展为出发点,多采用质量分析方法;具有全面性、系统性等特点,能够在一定程度上克服传统的比率分析方法的局限性和缺陷,具有一定的实用价值。

此外,由于我国的会计准则发生了较大的变化,本书更加注重与准则中新增内容以及发生变化的内容的融合性,将会计改革中蕴含的最新会计理念融入财务报表分析的相关环节,具有较强的时效性。

本书在编排内容上力求全面,从单一项目分析到整体报表分析;从表层描述到深层分析;立足现在、展望未来。力求为财务报表使用者提供最全面的分析框架。

本书主要由财务报表分析导论、财务报表粉饰、资产负债表分析、负债与所有者权益分析、收入分析、成本费用分析、利润分析、现金流量表分析、合并会计报表分析、财务报告的其他会计信息分析、财务分析综合分析、财务情况分析报告十二章组成，兼顾国际化与本土化，在吸收国外财务报表分析研究最新成果的基础上，系统地编写适合分析我国企业的财务报表的方法。同时注重财务报表分析与财务报表粉饰识别相结合。

本书由山西财经大学田祥宇主编，拟定编写大纲。全书共分十二章，各章撰稿人员分别为：田祥宇第一、二、三、四章；郭婧第五、七、八、十一、十二章；张志维第六章；曹璇第九章；祁瑞雄第十章。全书由田祥宇审校定稿。

在本书的写作过程中，我们参阅了国内外大量相关书籍，在此谨表谢意。由于编者的水平有限，加之财务报表分析理论和实务发展之迅速，书中难免存在不足之处，恳请广大读者批评指正。

编 者

2014 年 9 月

目 录

第一章 财务报表分析导论	(1)
第一节 财务报表分析的起源与发展	(1)
第二节 财务报表分析的理论基础	(4)
第三节 财务报表分析的概念与作用	(7)
第四节 财务报表分析的基本方法	(10)
第五节 财务报表分析的逻辑架构	(13)
★案例分析	(17)
☆复习思考题	(18)
第二章 财务报表粉饰.....	(19)
第一节 财务报表粉饰的动机	(19)
第二节 财务报表粉饰的类型	(22)
第三节 财务报表粉饰的手法	(24)
第四节 财务报表舞弊和粉饰的识别	(28)
★案例分析	(34)
☆复习思考题	(35)
第三章 资产负债表分析	(36)
第一节 资产负债表概述	(36)
第二节 流动资产项目分析	(40)
第三节 非流动资产项目分析	(47)
第四节 资产总体分析	(54)
★案例分析	(59)
☆复习思考题	(61)
第四章 负债与所有者权益分析	(62)
第一节 负债概述	(62)
第二节 流动负债项目分析	(64)
第三节 非流动负债项目分析	(67)

第四节 或有负债与预计负债分析	(70)
第五节 应交所得税分析	(72)
第六节 负债分析中应注意的几个问题	(76)
第七节 所有者权益项目分析	(79)
第八节 所有者权益分析中应注意的几个问题	(82)
第九节 资产负债表总括分析	(84)
★案例分析	(86)
☆复习思考题	(92)
 第五章 收入分析	(93)
第一节 收入概述	(93)
第二节 收入项目分析	(94)
第三节 收入分析中应注意的几个问题	(98)
★案例分析	(101)
☆复习思考题	(106)
 第六章 成本费用分析	(107)
第一节 成本费用概述	(107)
第二节 成本费用项目分析	(109)
★案例分析	(113)
☆复习思考题	(116)
 第七章 利润分析	(117)
第一节 利润概述	(117)
第二节 利润项目分析	(121)
第三节 利润表综合分析	(126)
★案例分析	(134)
☆复习思考题	(141)
 第八章 现金流量表分析	(142)
第一节 现金流量表概述	(142)
第二节 现金流量分析的相关理论	(145)
第三节 现金流量表项目分析	(148)
第四节 影响现金流量变化的主要原因分析	(155)
★案例分析	(157)
☆复习思考题	(167)
 第九章 合并会计报表分析	(168)

第一节 合并会计报表概述	(168)
第二节 合并会计报表分析	(173)
★案例分析	(182)
☆复习思考题	(186)

第十章 财务报告的其他会计信息分析

第一节 会计报表附注分析	(187)
第二节 会计政策、会计估计变更和差错更正分析	(193)
第三节 资产负债表日后事项分析	(196)
第四节 分部报告分析	(197)
★案例分析	(199)
☆复习思考题	(202)

第十一章 财务分析综合分析

第一节 财务报表综合分析概述	(203)
第二节 财务报告综合分析方法	(206)
第三节 沃尔综合评分分析法	(213)
第四节 资信评级	(216)
第五节 企业经营业绩评价综合评分法	(222)
第六节 财务预警分析	(232)
★案例分析	(238)
☆复习思考题	(240)

第十二章 财务情况分析报告

第一节 财务情况分析报告概述	(241)
第二节 财务情况分析报告的内容和格式	(244)
第三节 财务情况分析报告的撰写	(246)
★案例分析	(248)
☆复习思考题	(260)

参考文献

(261)

第一章 财务报表分析导论

【学习目标】

1. 了解财务报表分析的发展历史
2. 明确财务报表分析的理论基础
3. 掌握财务报表分析的基本内涵、目的与作用
4. 掌握财务报表分析的框架

第一节 财务报表分析的起源与发展

一、财务分析与会计发展

(一) 财务分析与会计技术发展

财务分析的产生与发展是社会经济发展对财务分析信息需求与供给共同作用的结果。会计技术与会计报表的发展为财务分析的产生与发展奠定了理论基础。

财务分析的基础是财务报表,财务报表的基础是会计技术。因此,会计技术发展影响和决定着财务分析的产生与发展。会计技术的发展可分为四个阶段:第一是利用会计凭证记录交易事项;第二是利用会计分类账记录交易事项;第三是编制财务报表;第四是财务报表解释。财务报表解释的目的是给管理者提供经营管理信息。

财务报表解释要求财务分析。因为财务报表是会计分类账的缩写,相当少的财务报表数据代表了无数会计借贷的结果。由于财务报表数据非常综合,是无数业务交易的结果,因此,对于财务报表反映的单一数据与无数业务交易之间就存在许多需要解释的内容。为了解释介于财务报表与业务交易之间的中间数据,就要对财务报表进行分析,即从总体分解到其构成因素,或者说是采用与会计相反的程序,从财务报表回到原始分录。

财务报表解释要求比较。从财务构成因素的进一步检验,并不能得出最终财务状况的结论,还必须计量各因素的相关程度。例如,只有企业的流动负债绝对额还不能得出企业支付能力好坏的结论,必须将其与流动资产相比较,即从流动负债与流动资产之间的相关程度说

明企业的支付能力。因此,解释企业财务状况仅分析财务报表是不够的,还要进行各种相关比较,包括不同历史阶段的比较。而对财务信息的比较正是财务分析的基本技术。

(二) 财务分析与会计汇总(或报表)的发展历史

会计汇总是应经济发展与管理需求而产生的。会计从最初记录交易到以货币计量形成会计余额,然后从会计余额发展到会计汇总,再从会计汇总发展到会计报表。

对资产与负债的汇总最早可以追溯到 14 世纪。到 16 世纪,会计汇总成为复式记账(会计平衡)形式的有机组成部分。当企业经营规模较小时,会计余额汇总可反映财务状况与经营成果,并可供企业所有者和合伙人检查,不需要在会计汇总或会计分类账基础上编制财务报表。随着 19 世纪末期企业规模的增大,公司投资者的增多,需要编制更多的会计汇总给所有股东。因此,会计余额汇总或分类账的发展成当时的资产负债表。现代会计实践中使用的其他财务报表是近代随着经济发展及对会计的需求而加入会计程序的,如利润表、财务状况变动表、现金流量表等。

从会计余额、会计汇总到财务报表的发展可以看出,随着经济发展及人们对会计信息的需求,会计技术不断发展,财务报表不断完善。而财务分析与会计发展是紧密相关的,会计技术和财务报表的发展与完善,又促进了财务分析的发展。

二、西方财务分析的发展历史

最早的财务报表分析,主要是为银行服务的信用分析。财务报表分析产生于 19 世纪末 20 世纪初,最初由美国的银行家所倡导。美国南北战争之后,出现了修建铁路的高潮,经济一度繁荣,但不久后便发生了周期性经济危机。许多企业陷入困境,濒临破产,纷纷向银行申请贷款以维持生存。于是,借贷资本在企业资本中的比重不断增加。银行需要对贷款企业进行信用分析,以便决定是否批准一笔贷款,并且在批准后保持对该贷款的控制。最初,银行主要以企业经营者个人信用作为分析判断的基础。但是,随着经济的高度发展、生产技术的日益复杂和企业规模的不断扩大,经营者的个人信用已逐渐失去意义,银行对企业财务状况的分析主要集中到企业经营是否稳定上来。银行要求企业提供财务报表,以判断其是否有充分的偿还能力。于是,信用分析就成为早期财务报表分析的主要目的及内容。

信用分析,就是分析借款企业是否按期清偿通过银行信用和商业信用取得的贷款。银行是否按期收回贷款,主要取决于借款企业是否具有偿债能力,以及是否愿意维持良好的信誉。评价偿债能力主要是看企业债务的多少及可用于偿债的资产的多少和资产流动性如何。企业负债较多,而权益资金较少,则贷款银行不能按期收回贷款的风险较大;企业资产的流动性较差,即实物资产转换为现金需要的时间较长,不容易积聚足够的现金用以偿还债务,则贷款银行按期收回贷款的风险就会增加。根据上述理论,早期以信用分析为主要内容的财务报表分析,主要侧重于对财务状况的分析、判断。1900 年,美国人托马斯·乌杜洛发表了《铁道财务诸表分析》,提出了财务报表分析的基本概念。此后,在美国银行从事贷款业务的亚历山大·沃尔发表了《比率分析体系》,提出了具有代表性的流动比率,即借贷对照表上资产部分的流动资产与负债部分的流动负债之间的比例为 2:1,即“2:1 法则”,亦称作“银行家比率”。在此基础上,他又继续提出了速动比率、负债比率等,使财务报表分析技术逐渐充实完善。

由于银行在财务报表分析中发挥了特有的洞察力,对贷款企业的发展前途及其他在本行

业的地位及经营状况做出了较准确的判断,因此,银行的分析结果不仅为银行本身所利用,同时也引起了企业其他投资者的兴趣,他们往往以银行对企业的评价作为自己行为决策的参考。此外,企业之间进行交易往来时也很自然地借用银行分析的结论作为对对方企业实施经营方针的依据,财务报表分析的重要作用越来越被人们认识。银行纷纷开办经营咨询机构,通过提供财务报表分析资料和其他调查资料为企业及其他有关单位或个人的经营决策进行咨询服务和业务方面的指导。财务报表的内容也不再仅仅局限于信用分析,还逐渐向其他领域拓展。资本市场形成后,形成了收益分析,财务报表分析也扩展到为投资人服务。

随着社会筹资范围的扩大,股权投资人增加,社会公众进入资本市场,他们要求的信息比贷款银行更广泛。如果说债权人的收益是固定的,主要关心企业的风险,那么投资人则不仅重视企业的风险,还注重企业的报酬。投资人更关心企业的收益能力、筹资结构、利润分配等。由信用分析过渡到收益分析是一个重要的变化,此时,企业由被动地接受银行分析过渡到主动地进行自我分析,促使财务报表分析成为一门新兴的学科。收益分析的出现,使财务报表分析形成了比较完善的包括偿债能力和收益能力分析的外部财务分析体系。

公司组织发展起来以后,财务报表分析由外部分分析扩大到内部分分析,为改善内部管理服务。

经营者为改善收益能力和偿债能力,以取得投资人和债权人的支持,进行了内部分分析。内部分分析不仅使用公开报表的数据,而且利用内部的数据(如成本、预算等)进行分析,找出管理行为和报表数据的关系,通过改善管理来改善未来的财务报表。管理分析不仅适用于评价企业,而且用来寻找改善这些评价的线索。

自此,内部分分析出现以后,内部分分析和外部分分析构成了完整的财务报表分析体系。

三、我国财务报表分析的发展历史

在我国,过去将财务分析称为经济活动分析,理论界对其产生的说法不一。会计学家李宝震教授在其《论会计在经济管理中的重要作用》一文中认为,经济活动分析随会计一起产生和发展。在唐元和八年(公元813年),宰相李吉甫所著《元和国计簿》十卷通过历年财政状况的比较,说明军费增加是财政困难的原因之一。可以说,这是我国经济活动分析最早的一本著作。而多数人认为,这本专著应看作是我国会计理论发展史的一个里程碑,不应作为分析的开始。新中国成立前,只存在财务分析的某些内容,但不具备经济活动分析的整体知识。

新中国成立后,财政部于1951年11月召开第一次全国财务管理及会计工作会议,对国营企业会计报表的格式和种类作了统一规定。1952年初,国家颁发了《国营企业决策报告编制暂行办法》的通知,为企业会计报表分析奠定了基础。1952年后企业开始进行分析。1955年,国务院制定了《国营企业决算报告编造办法》,明确规定企业必须编送财务状况说明书,其内容包括:(1)生产、基建、劳动工资、供应、销售、成本、财务等特种基金和其他预算拨款的使用情况;(2)财务情况分析;(3)损益原因分析;(4)成本分析;(5)流动资金的运用情况;(6)固定资产的利用情况;(7)企业奖励基金等特种基金和其他预算拨款的使用情况;(8)财务会计工作的情况和今后的改进意见。以上内容在年度终了要详细汇报,季度终了可以略报。

1953年前后,高校开设经济活动分析课程,用苏联教科书,并有中国人民大学的补充教材——《新中国国营企业经济分析特点》。1957年10月,正式出版第一本分析教科书《工业企业经济活动分析》,由中国人民大学教师编著。同时在全国范围内开始发表一些分析文章。

“大跃进”时期,提出会计“应彻底放权”、“大力简化”,企业经济活动分析的实践和理论

研究基本停止。“文化大革命”期间,会计工作混乱,会计核算工作、研究工作、教学工作基本中断,经济活动分析这门学科的发展同样如此。党的十一届三中全会以后,会计工作得到重视。1979年底中国会计学会成立,有力推动了会计理论研究。1980年10月召开全国会计工作会议,研究了如何适应新形势,进一步发挥会计的作用,为“四化”服务,总结了经验,提出了要求和措施,第一次突破了传统“工具论”的提法,提出会计是经济管理的一个重要组成部分。会计除记录、反映外,还有分析经济情况、核算经济效果、监督经济活动、预测经济前景、参与经济决策的重要作用。在这以后,又全面恢复和发展了经济活动分析的实践和理论。

20世纪90年代初期进行的财务与会计制度改革,是我国企业财务分析和会计报表分析的理论与实践发展的又一重大飞跃。从总体上看,新的会计报表分析理论在以下方面做了重大突破性改革。

1. 借鉴国际惯例,改革了会计报表体系。使企业会计报表分析能够更好地与国际惯例接轨,更好地适应社会主义市场经济发展的新要求。

2. 强化了报表分析和财务评价职能,并使财务报表分析和财务评价成为企业财务管理的一个专门化的重要功能,从而为企业财务报表分析和财务评价成为一门独立学科奠定了理论基础。

3. 改革了财务分析指标体系。是财务报表分析成为企业投资者、债权人、国家经济管理机构和企业内部管理者的共同需求,改变了单纯从政府角度评价企业的评价立场。

4. 改革了报表分析和财务评价方法。新的财务报表分析指标体系,以工业企业为例,主要包括资产负债率、流动比率、速动比率、应收账款周转率、存货周转率、销售利润率、成本费用利润率等。借助这套指标体系,可以从不同的角度分析和评价企业偿债能力、获利能力和营运能力,揭示企业目前的实际情况。此外,借助新指标体系,不仅可以分析评价企业计划完成程度,更重要的是采取了指标实际值与标准值、临界值的比较,以判断企业目前所处的经营环境,以适应各方面的需要。

第二节 财务报表分析的理论基础

一、信息不对称理论

信息不对称理论是指在市场经济活动中,各类人员对有关信息的了解是有差异的;掌握信息比较充分的人员,往往处于比较有利的地位,而信息贫乏的人员,则处于比较不利的地位。

信息经济学的研究成果表明,在证券市场上,信息不对称主要有两种类型:(1)投资者之间的信息不对称;(2)公司管理层和投资者之间的信息不对称。投资者之间的信息不对称使得拥有较多信息的投资者有动机“积极”交易,他们可以凭借信息优势在与信息较少投资者的交易中获利,因此投资者有动机进行私人信息采集,但由于私人信息采集是有成本的,这导致投资者之间是零和负的关系。如果投资者之间能够达成协议,局部进行私人信息采集,那么整个投资者整体福利将得到改进。但是这种协议的执行成本极高,签订人有强烈的动机私自违反协议。

公司管理层和投资者之间的信息不对称,可能导致两种情况:逆向选择和道德风险。逆向选择是指公司管理层比外部投资者掌握了更多有关公司当前状况和未来前景的信息。公司

管理层可能通过其信息优势来损害投资者的利益,例如通过扭曲财务报表来误导投资者的买卖决策。道德风险涉及到公司管理层的努力工作问题。经营者为了自己的目标,不是尽最大努力去实现企业的目标。他们没有必要为提高股价而冒险,股价上涨的好处归于股东,如若失败他们的“身价”将下跌。他们不做什么错事,只是不十分卖力,以增加自己的闲暇时间。这样做不构成法律和行政责任问题,而只是道德问题,股东很难追究他们的责任。

在资本市场上,不确定性和风险是影响证券价格和构成证券价格的重要因素。信息的获取可以改变对证券不确定性和风险的评价,对证券市场的价格发现和价格均衡也就具有直接作用和决定性意义。因此,从本质上看,证券市场是一个信息市场。然而,资本市场上各种类型的信息不对称严重影响了资本市场的正常运转。投资者之间的信息不对称最终使得市场交易萎缩;公司管理层与投资者之间的信息不对称使投资者难以获知公司的实际经营状况,他们只能根据全体公司的平均经营情况来确定愿意接受的股价,这导致了实际经营情况高于平均经营情况的公司会因为股价被低估而退出市场,从而进一步降低全体公司的平均经营情况及投资者的平均估价,这样的恶性循环将不断持续,直到只剩下业绩最差的公司,在这种情况下市场崩溃在所难免。

因此,根据信息不对称理论,相对于外部投资者(包括财务报表分析者)而言,公司管理层拥有信息优势,作为“理性的经济人”,他们往往会利用各种手段将这种信息优势转换为实际利益,报表粉饰就是其滥用信息优势的重要手段。可见,财务报表分析者应当充分意识到自身所处的信息劣势地位,并对原始报表数据保持应有的怀疑态度。

二、有效市场假说

“有效市场假说(Efficient Market Hypothesis,简称EMH)”起源于20世纪初,这个假说的奠基人是一位名叫路易斯·巴舍利耶的法国数学家,他把统计分析的方法应用于股票收益率的分析,发现其波动的数学期望值总是为零。后由尤金·法玛(Eugene Fama)于1970年深化并提出。法玛(1970)将有效市场定义为:如果资产价格完全反映了可获得的信息,则市场有效。詹森(1978)将有效市场定义为:对于一组信息 θ_t ,如果根据该组信息从事交易无法赚取到经济利润,那么市场就是有效的。

然而,完全有效的市场只是一种理想状态,现实中的资本市场只能是相对有效的,市场的有效性可以划分为三个层次:

(一)弱式有效市场假说(weak Form efficiency)

该假说认为在弱式有效的情况下,市场价格已充分反映出所有过去历史的证券价格信息,包括股票的成交价、成交量、卖空金额、融资额等。弱式有效意味着,股票价格的技术分析失去作用,基本分析还可能帮助投资者获得超额利润。

(二)半强式有效市场假说(Semi-Strong Form Efficiency)

该假说认为价格已充分反映出所有已公开的有关公司营运前景的信息。这些信息有成交价、成交量、盈利资料、盈利预测值,公司管理状况及其他公开披露的财务信息等。假如投资者能迅速获得这些信息,股价应迅速作出反映。半强式有效意味着,在市场中利用技术分析和基本分析都失去作用,内幕消息可能获得超额利润。

(三)强式有效市场假说(Strong Form Efficiency)

该假说认为价格已充分地反映了所有关于公司营运的信息,这些信息包括已公开的或内

部未公开的信息。强式有效市场意味着,没有任何方法能帮助投资者获得超额利润,即使基金和有内幕消息者也一样。

因此,期望市场能够全面、充分、正确、及时地发掘出财务报表中所有的信息含量是不现实的,或者说这样做的成本太高。而且有效市场的有效性不仅依赖于信息的可获取性,还依赖于对信息的正确解释。因此,现实中的相对有效市场显然存在足够的空间使财务报表分析成为一项价值发现的活动。

实际上,有效市场的概念没有对财务报表分析的价值“说长道短”,无论是其定义还是与市场效率相关的经验证据,都丝毫没有涉及到信息反映到价格中的复杂过程,而这一复杂过程很大部分是由财务报表分析来完成的。正是有足够的财务报表分析行为,才使得难以理解的复杂会计信息成为普通投资者可以利用的信号,从而在市场价格中得到反映,这无疑将提高市场的有效性。证券市场有效程度的提高反过来又对有效的财务报表分析行为提出了更高的要求。这样,有效市场便与财务分析形成了良性互动的关系。

三、代理理论

代理是指代理人在代理权限内,以被代理人的名义与第三人实施法律行为,由此产生的法律后果直接由被代理人承担的一种法律制度。代理理论主要涉及企业资源的提供者与资源的使用者之间的契约关系。按照代理理论,经济资源的所有者是委托人,负责使用以及控制这些资源的经理人员是代理人。代理理论认为,当经理人员本身就是企业资源的所有者时,他们拥有企业全部的剩余索取权,经理人员会努力地为自己而工作,这种环境下,就不存在什么代理问题。但是,当管理人员通过发行股票方式,从外部吸取新的经济资源,管理人员就有一种动机去提高在职消费,自我放松并降低工作强度。显然,如果企业的管理者是一个理性经济人,他的行为与原先自己拥有企业全部股权时将有显著的差别。如果企业不是通过发行股票、而是通过举债方式取得资本,也同样存在代理问题,只不过表现形式略有不同。

代理理论还认为,代理人拥有的信息比委托人多,并且这种信息不对称会逆向影响委托人有效地监控代理人是否适当地为委托人的利益服务。它还假定委托人和代理人都是理性的,他们将利用签订代理契约的过程,最大化各自的财富。而代理人出于自我寻利的动机,将会利用各种可能的机会,增加自己的财富。其中,一些行为可能会损害到所有者的利益。例如,为自己修建豪华办公室、购置高级轿车,去著名旅游区做与企业经营联系不大的商务旅行等。当在委托人(业主)和代理人(经理)之间的契约关系中,没有一方能以损害他人的财富为代价来增加自己的财富,即达到“帕雷托最优化”状态。或者说,在有效的市场环境中,那些被市场证明采用机会行为损害他人利益的人或集团,最终要承担其行为的后果。

委托人和代理人之间的利益冲突被认为只有通过签署双方都同意的契约才能达到均衡状态。在给定隐含自利动机的前提下,契约促使成员同意一系列合作行为。因此,公司被视为“契约的结合体”,在此基础上的契约成本理论认为财务报表信息可以通过监督和执行这些契约来降低某种利益冲突的代理成本。

四、盈余管理假说(报酬计划假说)

根据报酬计划假说,公司管理层的报酬水平取决于其经营表现。而管理人员薪酬计划往往将财务报表数据视为衡量其经营表现的杠杆。因此,选择较为激进的会计政策,将报告收益从未来期间提前至当期,从而提高自身薪酬水平是最符合管理人员利益的。

但是,报酬计划假说并不仅仅是“提高会计盈余”这么简单。Watts 和 Zimmerman(1990)认为薪酬计划假说并不总是促使管理人员提高会计盈余,如果会计盈余低于可发放奖金的最低标准,管理人员就可能反其道而行之,减少当年的盈余,通过这种“洗大澡”来增加下年的盈余和可能的奖金,而当盈利符合标准时,管理人员也没有动机再增加盈余。Healy(1985)也发现当盈利水平低于最低标准或高于最高标准时,公司管理层都没有动机改变当期会计政策。他们的研究都显示出公司管理层选择不稳健会计政策的目的并非为了“欺骗市场”(有效市场下不可能的),而只是为了通过得到更高的会计盈余来提高公司管理层的报酬水平。

五、债务契约假说

债务契约假说认为公司管理层有动机通过会计政策的选择尽量减小违约的可能性,比如债务/权益比例变动较高的公司往往选择可以增加当期收益的会计政策。

债权人最关心的是保证本息的支付,因此,他们往往会限制借款人的股利支付、股票回购、债务发行等。这些限制通常是以会计数据、会计比率为标准的,如营运资金水平、利息保障倍数、净资产等。会计政策的选择将极大地影响上述会计数据,从而决定公司是否构成技术性违约。

六、政治成本假说

政治行为可能导致公司的成本增加。当政治家和监督者可以通过增加别人的成本来增加自身福利时,他们通常会这么做。财务报表数据在此过程中起了很重要的作用。如果会计盈余表明某公司或行业获得了超额利润,则可能面临价格管制压力或被征收高额利润税。因此,可能受影响的公司就有动机通过选择会计政策来减少报告盈余,从而降低政治风险。比如当石油危机导致油价狂涨时,一些石油公司就通过提取环境成本准备和资产减值准备等手段降低盈余。同样,出于税务方面的原因也可能诱使公司管理层选择降低报告盈余的会计方法。通常认为大型公司较容易受政治成本和压力的影响,因此公司规模越大越有可能选择会计政策来降低利润,减轻政治压力,比如在石油开采行业中,大公司往往选择成本法,而小公司往往选择完全成本法。

第三节 财务报表分析的概念与作用

一、财务报表分析的概念

关于财务报表分析的内涵,美国南加州大学教授 Water B. Meigs 认为,财务报表分析的本质是搜集资料与决策有关的各种财务信息,并加以分析与理解的一种技术。美国纽约市立大学 Leopold A. Bemstein 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,其主要目的在于对企业未来的状况及经营业绩进行最佳预测。台湾政治大学教授等人认为,财务报表分析以审慎选择财务信息为起点,将其作为探讨的根据;以分析信息为重心,揭示其相关性;以研究信息的相关行为手段,评核其结果。我国著名会计学家余绪缨教授认为,财务报表分析是为满足与企业相关利益集团的信息需求而对会计核算信息进行加工、深化的一门学科。

综合上述观点,本书将财务报表分析定义为以会计核算和报告资料及其他相关资料为依据,采用一系列专门的分析技术和方法,对企业等经济组织过去和现在的有关筹资活动、投资活动、经营活动的盈利能力、营运能力、偿债能力和增长能力状况等进行分析与评价,为企业的投资者、债权人、经营者及其他关心企业的组织或个人了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来、做出正确决策与估价提供准确的信息或依据的经济应用学科。

要正确理解财务报表分析的内涵,必须搞清以下几个问题:

1. 财务报表分析是一门综合性、边缘性学科

财务报表分析是在企业经济分析、财务管理和会计基础上形成的一门综合性、边缘性学科。所谓综合性、边缘性是指财务分析不是对原有学科中关于财务分析问题的简单重复或拼凑,而是依据经济理论和实践的要求,综合了相关学科的长处产生的一门具有独立的理论体系的经济应用学科。

2. 财务报表分析有完整的理论体系

随着财务分析的产生与发展,财务分析的理论体系不断完善。从财务报表分析的内涵、财务报表分析的口径、财务报表分析的作用、财务报表分析的内容,到财务报表分析的原则、财务报表分析的形式及财务报表分析的组织等,都日趋成熟。

3. 财务报表分析有健全的方法论体系

财务报表分析的实践使财务报表分析的方法不断发展和完善,它既有财务报表分析的一般方法或步骤,又有财务报表分析的专门技术方法,如趋势分析法、比率分析法、因素分析法等都是财务报表分析的专门和有效方法。

4. 财务报表分析有系统、客观的资料依据

财务报表分析的最基本资料是财务报表,财务报表体系和结构及内容的科学性、系统性、客观性为财务分析的系统性与客观性奠定了坚实的基础。

二、财务报表分析的目的

决策面向未来,决策需要进行缜密的分析判断。会计信息与决策有密切的关系,是决策过程中不可或缺的依据。财务报表分析的根本目标,就是充分利用财务报表所揭示的信息,使之成为经济决策的重要依据。财务报表分析的目的受财务报表分析主体和财务报表分析服务对象的制约,不同的财务报表分析主体进行财务报表分析的目的是不同的,不同的财务报表分析服务对象所关心的问题也是不同的。各种财务报表分析的目的和财务报表分析服务对象所关心的问题,构成了财务报表分析的目的。

1. 投资者角度

企业的投资者包括企业的所有者和潜在投资者。投资者最关心的是投资的内在风险和投资报酬。在所有权与经营权分离的情况下,财务报表成了他们可以从企业管理当局获得有用信息、进行风险判断、选择投资决策方案的重要媒介。为此,从投资者角度看财务报表分析的目的是,依据编制的财务报表,着重分析有关企业的获利能力、资本结构、利润分配政策等方面的情况。

2. 债权人角度

企业债权人包括企业借款的银行和一些金融机构,以及购买企业债券的单位与个人和潜在的债权人等。银行等债权人一方面从各自经营或收益目的出发意愿将资金带给某企业,另



一方面又要非常小心地观察和分析该企业有无违约或清算破产的可能性。一般来说,银行、金融机构及其他债权人最关注的不仅是本金的及时归还,而且还要得到相应的报酬或收益,而这个收益大小又与其承担的风险程度相适应,通常偿还期越长,风险越大。为此,从债权人角度进行财务报表分析的主要目的,一是研究企业的偿债能力大小;二是看企业的盈利能力,此外,还应将偿债能力和盈利能力结合起来进行综合分析。

3. 经营者角度

企业经营者是指企业的管理人员。企业管理人员首先关注的是企业财务状况的好坏、经营业绩的大小及现金的流动情况。为此,从经营者角度进行财务报表分析的主要目的,是企业的资产结构分析、营运状况与效率分析、经营风险与财务风险分析、支付能力与偿债能力分析等。分析目的及时发现生产经营中的不足,并采取有效措施解决这些问题,使企业不仅用现有资源盈利更多,而且使企业盈利能力保持持续增长。

4. 其他利益相关者角度

财务报表分析的其他利益相关者或服务对象主要有政府及相关管理机构、企业职工、业务关联企业等。

政府及相关管理机构最关注的是国家资源的分配和运用情况,需要向企业了解与经济政策(如税收政策)的制定、国民收入的统计等有关方面的信息。为此,从政府等管理角度进行财务报表分析的主要目的,着重分析有关企业的资源及其运用、分配方面的情况,为宏观经济决策提供必要的信息。

企业职工最关注的是企业为其所提供的就业机会及其稳定性、劳动报酬高低和职工福利好坏等方面的资料,而这些情况与企业的债务结构及其盈利能力密切相关。

业务关联企业最关注的是企业的信用情况。企业从事生产经营活动,必然与其他企业发生业务联系,这些企业出于保护自身利益的需要,也非常关心往来企业的财务状况,从而进行财务报表分析。它们进行的分析主要目的在于搞清企业的信用状况,包括商业信用和财务信用。商业信用指按时、按质完成各种交易行为;财务信用则指及时清算各种款项。为此,从业务关联企业角度进行财务报表分析的主要目的,判断企业的支付能力和偿债能力,可以判明企业完成各类交易的好坏,并分析其形成原因,最终评估企业法人的信用状况。

三、财务报表分析的作用

从财务报表分析的产生、发展与其他学科的关系到财务报表分析的目的,都说明财务报表分析是十分必要的,尤其在我国建设社会主义市场经济体制和现代企业制度的今天,财务报表分析的意义更加深远,作用更加重大。财务报表分析的作用从不同的角度看是不同的,这里主要从财务报表分析对评价过去、现在及未来的作用加以说明。

(一) 财务报表分析可正确评价企业过去

正确评价企业的过去,是说明现在和揭示未来的基础。财务报表分析通过对实际会计报表等资料的分析能够准确地说明企业过去的业绩状况,指出企业存在的问题及产生的原因,是主观原因还是客观原因等,这不仅对正确评价过去的经营业绩是十分有益的,而且可对企业投资者和债权人的行为产生积极的影响。

(二) 财务报表分析可以全面反映企业现状

财务报表及管理会计报表等资料是企业各项生产经营活动的综合反映。但管理会计报表