



应用型高等教育
财经类专业“十三五”规划教材

Financial Analysis

财务分析

桂玉娟 主 编
程 康 叶显楚 童 梅 程兰兰 副主编

 上海财经大学出版社

应用型高等教育财经类专业“十三五”规划教材

财务分析

桂玉娟 主 编

程 康 叶显楚
童 梅 程兰兰 副主编



 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务分析/桂玉娟主编. —上海:上海财经大学出版社, 2017. 10

(应用型高等教育财经类专业“十三五”规划教材)

ISBN 978-7-5642-2832-3/F · 2832

I. 财… II. ①桂… III. ①会计分析-高等学校-教材

IV. ①F231

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 234714 号

- ☐ 责任编辑 徐 超
- ☐ 联系邮箱 1050102606@qq.com
- ☐ 封面设计 张克瑶

CAIWU FENXI

财务分析

桂玉娟 主 编

程 康 叶显楚
童 梅 程兰兰 副主编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海华业装璜印刷厂印刷装订

2017 年 10 月第 1 版 2017 年 10 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 15.75 印张 403 千字

印数: 0 001—3 000 定价: 39.00 元

前 言

伴随着会计职能逐渐由核算型向管理型转变,企业对财务会计人员的职业素质及职业技能提出了更高要求,要求他们在进行会计核算的同时,能够帮助企业进行财务分析、辅助财务决策。为适应企业需求和社会经济发展需要,培养应用技术型财会人才,我们在认真总结财务分析教学经验和财务分析实务经验的基础上,紧密围绕财务分析的重点、热点、难点问题,编写了本书。

本书选取了汽车行业中具有代表性的上汽集团为研究对象,以其近三年的财务报表及相关资料为研究依据,进行较全面的财务报表分析和财务能力分析,各章节数据之间具有较强的关联性,便于学生建立整体的财务分析观,形成较严谨的财务分析逻辑结构。

每章前均采取案例导入,选取最新的具有影响力的热门案例,如九好集团、万福生科、共享单车、唯品会等,与财务分析实务紧密结合。此外,还配置了一定量的思考题、练习题和实务题,便于学生课后自主练习,巩固所学知识。

本书由湖北大学知行学院桂玉娟任主编,程康、叶显楚、童梅、程兰兰任副主编。全书由桂玉娟总纂、修改并定稿。具体编写分工如下:第一章,程兰兰;第二章、第三章、第四章、第五章、第六章、第十章,桂玉娟;第七章、第八章、第九章,程康;第十一章,童梅。叶显楚参与拟定大纲及校稿工作。

本书是高等教育会计学、财务管理专业应用转型试点教材,可作为普通高等院校特别是应用型本科院校会计学、财务管理及相关专业的财务分析教学用书,也可作为企业在职人员的参考用书。

本书在编写过程中参考了大量相关文献,在此对这些文献作者表示感谢。由于编者的水平和时间有限,书中难免存在疏漏和不足之处,恳请各位读者批评指正,并将意见和建议及时反馈给我们,以便修订时完善。

编 者

2017年5月

目 录

前言	1
第一章 财务分析概述	1
学习目标	1
案例导入	1
第一节 财务分析的产生与发展	2
第二节 财务分析的内涵与目标	4
第三节 财务分析的体系与内容	7
第四节 财务分析的局限性及应注意的问题	13
本章小结	18
思考题	18
本章练习与实务分析	19
第二章 财务分析基础	20
学习目标	20
案例导入	20
第一节 财务分析基础信息	21
第二节 年度报告及财务报表	23
第三节 财务分析基础程序	36
第四节 财务分析基础方法	38
本章小结	45
思考题	45
本章练习与实务分析	45
第三章 资产负债表分析	47
学习目标	47
案例导入	47
第一节 资产负债表分析概述	48
第二节 资产负债表水平分析	49
第三节 资产负债表结构分析	54
第四节 资产负债表项目分析	63



本章小结	75
思考题	75
本章练习与实务分析	75
第四章 利润表分析	78
学习目标	78
案例导入	78
第一节 利润表分析概述	79
第二节 利润表水平分析	80
第三节 利润表结构分析	85
第四节 利润表项目分析	88
本章小结	99
思考题	100
本章练习与实务分析	100
第五章 现金流量表分析	103
学习目标	103
案例导入	103
第一节 现金流量表分析概述	104
第二节 现金流量表水平分析	107
第三节 现金流量表结构分析	110
第四节 现金流量表项目分析	115
本章小结	120
思考题	121
本章练习与实务分析	121
第六章 所有者权益变动表分析	124
学习目标	124
案例导入	124
第一节 所有者权益变动表分析概述	125
第二节 所有者权益变动表水平分析	126
第三节 所有者权益变动表结构分析	129
第四节 所有者权益变动表项目分析	130
本章小结	136
思考题	136
本章练习与实务分析	137
第七章 盈利能力分析	139
学习目标	139
案例导入	139

第一节 盈利能力分析概述	141
第二节 商品经营盈利能力分析	143
第三节 资产经营盈利能力分析	146
第四节 资本经营盈利能力分析	149
第五节 上市公司盈利能力分析	153
本章小结	158
思考题	159
本章练习与实务分析	159
第八章 营运能力分析	162
学习目标	162
案例导入	162
第一节 营运能力分析概述	163
第二节 流动资产营运能力分析	164
第三节 固定资产营运能力分析	168
第四节 总资产营运能力分析	170
本章小结	173
思考题	173
本章练习与实务分析	174
第九章 偿债能力分析	176
学习目标	176
案例导入	176
第一节 偿债能力分析概述	177
第二节 短期偿债能力分析	178
第三节 长期偿债能力分析	183
本章小结	187
思考题	187
本章练习与实务分析	187
第十章 发展能力分析	190
学习目标	190
案例导入	190
第一节 发展能力分析概述	190
第二节 发展能力指标分析	192
第三节 发展能力循环分析	200
本章小结	204
思考题	204
本章练习与实务分析	205

第十一章 财务综合分析	207
学习目标.....	207
案例导入.....	207
第一节 财务综合分析概述.....	208
第二节 杜邦财务分析体系.....	209
第三节 沃尔评分法.....	221
第四节 财务分析报告撰写.....	223
第五节 财务预警分析.....	226
本章小结.....	234
思考题.....	234
本章练习与实务分析.....	235
附录 财务分析报告格式	237
参考答案	238
参考文献	243

第一章 财务分析概述



学习目标

1. 了解财务分析的产生与发展;
2. 理解财务分析的内涵与目标;
3. 掌握财务分析的内容与形式;
4. 理解财务分析的局限性。

案例导入

被称为“现代证券分析之父”的本杰明·格雷厄姆(Benjamin Graham, 1894—1976)是华尔街的传奇人物,他的财务分析学说和思想在投资领域产生了巨大震动,影响了几乎三代重要的投资者。他的投资哲学——基本分析法和“风险缓冲带”——为沃伦·巴菲特、马里奥·加贝利、约翰·奈夫、米歇尔·普赖斯等一大批顶尖证券投资专家所推崇。沃伦·巴菲特作为格雷厄姆的学生兼雇员,对格雷厄姆无比佩服。他说:“格雷厄姆的思想,从现在起直到100年后,将会永远成为理性投资的基石。”

格雷厄姆通过实践逐步确立了价值投资理念,在他看来,投机并不是一项好的投资,因为投机是建立在消息并非完全透明的基础之上的,其风险极高。股票价格有上涨的可能,但也有下跌的风险,即便是绩优股也不例外。所以,从严格意义上来说,基于事实本身的投资和基于消息的投机,两者所蕴含的风险是不同的。如果一家公司真的运营良好,那么,它的股票所含的投资风险便小,其未来的获利能力相应也会比较高。那么,如何判断一家公司的营运状况和未来发展趋势,如何预测公司未来的盈利能力和其股票的内在价值?财务分析则是不可或缺的有效工具。可以说,谁能运用财务分析得出更有效率的信息,谁就占据了信息优势,自然也就更容易获得较为丰厚的收益。

第一节 财务分析的产生与发展

一、财务分析的产生

财务分析最早产生于美国,是美国工业大发展的产物,起源于美国银行家对企业进行的信用分析。在美国工业大发展之前,企业规模相对较小,银行主要根据个人信用给企业贷款。

然而,随着经济的不断发展,银行不再根据个人的信用给企业贷款,而需要更详尽的、反映企业财务状况的资料来判断企业是否具有偿债能力。1895年,美国纽约州银行协会要求机构贷款人提交书面的、有其签字的资产负债表。1900年,美国纽约州银行协会发布了申请贷款的标准表格,其中包括一部分资产负债表,通过检查客户的财务报表来确定是否放贷在银行家之间开始流行起来。1919年,美国银行家亚历山大·沃尔(Alexander Wall)作为财务综合评价领域的著名先驱者之一,创立了比率分析体系。在当时,沃尔的比率分析体系仅限于“信用分析”,所用的财务比率指标只有流动比率指标,主要为银行提供信用分析服务,以防范贷款的违约风险,对贷款人进行信用调查和分析,据以判断客户偿债能力。

1923年,百利斯(Bliss)出版了《管理中的财务和经营效率》一书,他提出并建立了各行业平均的标准比率以便于对各企业进行横向比较。1925年,著名会计学家斯蒂芬·杰尔曼(Stephen Gilman)出版了著名的《分析财务报表》,指出比率分析存在三大缺陷:其一,比率的变动只是两个相关因素的变动;其二,单一比率很难综合反映与其相关的某一报表(如资产负债表、利润表等)之间的联系;其三,比率始终给人不保险的印象。为此,他设计了趋势分析法(trend method)并将之运用于对资产负债表的分析,由此便诞生了趋势分析法。19世纪末20世纪初这一系列分析技术的重大突破,标志着财务分析学科的产生。

二、财务分析的发展

20世纪20年代,随着资本市场的形成,财务分析由主要为贷款银行服务扩展到为投资人服务。在资本市场上,随着社会筹资范围的扩大,以及非银行的贷款人和股权投资人的增加,公众开始进入资本市场和债券市场。为了确保和提高投资收益,广大投资者纷纷利用银行对不同企业及行业的分析资料进行投资决策。于是,财务分析由信用分析阶段进入投资分析阶段,其主要任务也从稳定性分析过渡到收益性分析,使财务分析涵盖了偿债能力、盈利能力、筹资结构、利润分配等内容,从而发展到比较完善的外部财务分析体系。

第二次世界大战后,特别是进入20世纪50年代以后,伴随着第三次工业革命的兴起,科学技术迅猛发展,企业规模不断扩大,经营活动日趋复杂,市场竞争越来越激烈。此时,西方财务人员意识到企业财务问题不再仅仅是资金筹集问题,而在于如何更加有效地运用资金,无论是做事前的决策还是事中控制、事后评价都需要对财务报表提供的相关资料进行分析。由此,财务分析逐渐成为企业改善内部经营管理的重要手段。与此同时,除了比率分析方法得以广泛应用以外,各种计量方法和模型也开始逐渐在财务分析中得到应用。

20世纪60年代中期尤其是70年代以后,随着企业经营状况的不断变化和发展以及通货膨胀和市场竞争的加剧,企业资金运用日趋复杂,投资风险加大,对历史资料的分析已经不能满足投资者的需要,一系列以分析企业未来发展状况为目标的分析技术应运而生。例如,以货

币时间价值为基础的投资分析指标体系、考虑风险的经营杠杆和财务杠杆分析、以企业价值创造分析为目的的经济增加值分析等方法得到了显著发展。财务分析对企业历史状况的分析扩展到对未来发展的分析。

现代财务分析经过 100 多年来的发展和完善,分析主体、目的以及内容由单一化、简单化向多元化和复杂化发展,形成了一套相当完善的财务分析体系,其应用领域早已不限于初期的银行信贷分析和一般投资分析,而在资本市场、企业重组、绩效评价、企业评估等方面的应用越来越广泛。与此同时,财务分析技术也有了明显的突破。例如,预测分析技术、价值评估技术、实证分析技术、电算化分析技术等广泛地应用于财务分析之中,财务分析的效果大大改善,对经营投资决策起到了积极的指导和支持作用,且日益专业化、科学化。如美国的特许金融分析师(Chartered Financial Analyst,CFA)专门从事投资分析和信用分析,为债权人以及投资者服务,是全球证券投资与管理界一致公认的最具权威性的职业资格称号。

21 世纪,信用技术迅猛发展,财务分析采用现代化技术手段已经成为必然,利用电子计算机对庞大的数据进行快速及时的收集、整理、计算、分类、分析成为可能,财务分析的效率和质量大大提高,同时分析成本更低、时效性更强、对特殊事项或偶然事项的处理能力更强。随着人力资源会计、社会责任会计等学科的兴起,财务分析的外延不断扩大,将越来越多的非财务信息纳入自己的体系,突破现行财务分析内容狭窄的局限性。

三、我国财务分析的产生和发展

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。已故会计学家李宝震教授在《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,这本专著应被看作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,不具备经济活动分析的整体知识,分析方法主要是比率分析法。没有专著,只有一些译著,公开发表的文章也很少,主要有 1939 年《会计学刊》创刊号中的《决算报表与分析》、1940 年《会计学刊》第 3 期中的《成本会计与成本变动的分析》、1947 年《现代会计》第 8 期中的《销售毛利变动的分析》等。

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,对国营企业财务报表的格式和种类做了统一规定。1952 年年初,国家颁发了《国营企业决策报告编制暂行办法》,为开展企业财务报表分析奠定了基础。1952 年后企业开始进行财务报表分析。1955 年,国务院制定了《国营企业决算报告编送办法》,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、财务等计划的完成情况;(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,季度终了可以简略汇报。

1953 年前后,高校开设经济活动分析课程,使用苏联教科书和中国人民大学补充教材《新中国国营企业经济分析特点》。1957 年 10 月,第一本经济活动分析教科书正式出版,即《工业企业经济活动分析》。同期,一些有关经济活动分析的文章在全国范围内发表。进入 20 世纪 60 年代后,会计“应彻底放权”“大力简化”的论调出现,企业经济活动分析的实践和理论研究基本停止。至 20 世纪 70 年代,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。中共十一届三中全会以后,会计工作得到重视。1980年1月中国会计学会成立,有力地推动了会计理论研究。杨纪琬教授和阎达五教授率先提出了“会计的本质是一种管理活动”的观点,第一次突破了传统“工具论”的提法。会计除记录、反映外,还有分析经济情况、核算经济效益、监督经济活动、预测经济前景、参与经济决策的重要作用。1980年10月,财政部召开全国会计工作会议,研究如何适应新形势,进一步发挥会计的作用,更好地为“四化”服务。在这以后,经济活动分析的实践和理论得以全面恢复和发展。

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财务报表分析的理论与实践发展的又一个重大飞跃。从总体上看,新的财务分析理论在以下方面做了重大突破性改革:

第一,借鉴国际惯例,改革了报表体系,使企业财务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。

第二,强化了报表分析和财务评价职能,并使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,从而为企业报表分析和财务评价成为一门独立学科奠定了理论基础。

第三,改革了财务分析指标体系,使报表分析成为企业投资者、债权人、国家经济管理机关和企业内部管理者的共同需要,改变了单纯从政府角度评价企业的评价立场。

新的报表分析指标体系,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、资本金利润率、成本费用利润率等八项。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,以适应各方面的需要。

第四,改革了报表分析和财务评价方法。借助新指标体系,根据企业计划完成程度,更重要的是采取了指标实际值与标准值,判断企业目前所处的经营环境,适应各方面的需要。

第二节 财务分析的内涵与目标

一、财务分析的基本内涵

在对财务分析现状、学科定位、面临环境的挑战和分析目标研究的基础上,界定财务分析的内涵是建立财务分析理论体系的关键。财务分析是财务分析主体为实现财务分析目标,以财务信息及其他相关信息为基础,运用财务分析技术,对分析对象的财务活动的可靠性和有效性进行分析,为经营决策、管理控制及监督管理提供依据的一门具有独立性、边缘性、综合性的经济应用学科。

财务分析的主体是多元的,投资者、中介机构(如财务分析师)、管理者、监管部门、其他利益相关者等都是财务分析的主体,他们具有不同的财务分析目的。

财务分析的分析依据或基础以财务信息为主,其他相关信息为辅。财务信息包括财务报告信息和内部会计报告信息、资本市场金融产品价格信息和利率信息等;其他相关信息包括非财务的统计信息、业务信息等。

财务分析的对象是财务活动,分析的内容是其可靠性与有效性。可靠性分析是指分析财务信息是否真实准确地反映了财务活动的过程与结果,特别是分析那些由于会计信息确认、计

量、记录和报告原则与方法的差异、变更、错误等对财务活动可靠性带来的影响。有效性分析是分析财务活动的盈利能力、营运能力、支付能力、增长能力等,以判断分析对象财务活动和结果的质量,为经营决策、管理控制及监督管理提供准确的信息或依据。

因此,从相关性主体来看,财务分析可分为投资者财务分析、管理者财务分析、监管者财务分析、客户财务分析、供应商财务分析、员工财务分析等;从分析方法来看,财务分析可分为会计分析与比率分析;从服务对象来看,财务分析可分为外部财务分析和内部财务分析;从职能作用来看,财务分析可分为基于决策的财务分析、基于控制的财务分析和基于监管的财务分析。

综上所述,财务分析是以会计核算和报表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和个人了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来,做出正确经营决策、管理控制和监督管理提供准确的信息或依据的经济应用学科。

二、财务分析的目标

财务分析目标是建立财务分析理论体系和内容的关键。财务分析的目标应该与财务分析信息使用者相一致。随着财务分析信息使用者的增加及信息使用者的多重化,财务分析目标必然出现多样性与多重性。

从财务分析主体或者信息使用者角度看,财务分析目标可分为投资者财务分析目标、管理者财务分析目标、监管者财务分析目标、利益相关者财务分析目标等。投资者财务分析目标又可分为股权投资者财务分析目标、债权投资者财务分析目标;管理者财务分析目标可分为高级管理者财务分析目标、部门管理者财务分析目标等;监管者财务分析目标可分为政府部门财务分析目标、中介机构财务分析目标等;利益相关者财务分析目标可分为客户财务分析目标、供应商财务分析目标、员工财务分析目标等。

从财务分析信息使用目的角度看,财务分析目标可分为基于决策的财务分析目标和基于管理控制的财务分析目标。基于决策的财务分析目标可按决策类型分为投资决策财务分析目标、筹资决策财务分析目标、经营决策财务分析目标、分配决策财务分析目标等;基于管理控制的财务分析目标可按控制环节分为预测、预算中的财务分析目标,业绩评价中的财务分析目标,管理激励中的财务分析目标等。

无论从其主体看、客体看,还是从使用目的看,财务分析的目标都是要满足投资者、债权人、经营者及其他利益相关者决策与控制的需要。因此,研究财务分析的目标可从以下几个方面进行。

(一) 企业投资者

按照现代企业理论,股东或者业主是企业的投资者,拥有企业净资产的所有权,他们与企业经营者之间是委托代理关系。由于现代企业所有权与经营权相分离,作为委托代理关系的委托人,一方面,有权要求企业提供有关财务信息,了解企业财务状况、经营成果及现金流量,对其投资风险和投资回报做出估计和判断,为投资决策提供依据;另一方面,委托人需要选择优秀的经营管理者从事企业的经营活动,只有通过财务信息对企业经营者受托责任的履行情况进行分析评价,才能为选择经营管理者提供依据。因此,企业所有者是最重要的主体,他们对企业的投资回报及投资风险最为关注。对于一般投资者来讲,他们考虑更多的则是如何增

强竞争实力,扩大市场占有率,降低财务风险和减少纳税支出,追求长期利益的持续、稳定增长。另外,对于上市公司的股东而言,他们还关心公司股票的市场价值,关心其在二级市场上的投资收益和风险。

美国著名投资专家巴菲特的主要经验之一就是:当企业的市场价格低于其价值时就进行投资。他认为:买股票本质上是选择企业,核心问题是判断企业到底值多少钱,即所谓的选股,它是由企业财务会计报告信息所决定的;而不是选市,选市是尽可能选择较低的市价进入市场,它是由股票总体供求关系决定的,而不是由企业业绩决定的。因此,投资者的财务分析目标为:(1)了解企业的盈利能力,即投资报酬率的高低;(2)了解企业的财务分配政策,即股利分配率的高低;(3)了解企业的财务结构、资产结构和财务规划,预测企业未来发展趋势。

(二)企业债权人

企业债权人包括向企业提供信贷资金的银行、公司及债券持有者等。债权人因为不能参与企业剩余收益分配,决定了债权人必须首先对其贷款的安全性予以关注。所以,债权人在进行企业财务分析时,最关心的是自己的贷款风险,必须判断企业是否有足够的支付能力,以保证其债务本息能够及时、足额地得以偿还,而企业的财务报表恰恰能够帮助贷款人判断企业的偿债能力。因此,贷款人需要对企业的信用和风险情况及其偿债能力进行分析。

短期债权人和长期债权人关注的重点又有所不同。短期贷款需动用企业当期的资产偿付,所以短期债权人关心企业的财务流动性超过关心企业收益性,更重视对企业短期财务状况和短期偿债能力的分析;长期贷款则由企业在数个会计年度内偿付,因而,长期贷款人重视企业未来较长时间内偿债能力的分析,要求根据企业现在的经营情况和财务状况预测其未来的经营前景、收益能力和偿付能力。

(三)企业经营者

按照现代企业委托代理理论,企业经营管理者受托代理企业的经营管理业务,对股东投入的资本负有保值增值的责任。他们负责企业的日常经营活动,必须确保企业能支付给股东与其风险相适应的收益,及时偿还各种到期债务,并使企业的各种经济资源得到有效利用。为满足不同利益主体的需要,协调各方面的利益关系,企业经营者必须对企业经营理财的各个方面,包括营运能力、偿债能力、盈利能力及社会贡献能力的全部信息予以详尽了解和掌握,以便及时发现问题,采取对策,规划和调整市场定位目标、策略,以进一步挖掘潜力,为经济效益的持续稳定奠定基础。因此,经营者财务分析目标为:(1)了解企业资产的收益能力和流动能力;(2)了解企业资产存量结构、权益结构;(3)预测企业资产未来的收益能力和流动能力;(4)进行财务筹资、投资决策;(5)评价企业各项决策的执行情况。

(四)供应商和客户

供应商是企业原材料等资源的提供者,在现代企业契约关系中,供应商是企业的经济利益相关者。在赊购业务过程中,企业与供应商形成了商业信用关系,因此,供应商和贷款人类似,他们必须判断授信企业的信用状况、风险情况及偿债能力。

企业商品的消费者是客户,也是企业的利益相关者。企业在为客户提供商品和劳务时,同时承担着商品质量担保的义务。客户关心的是企业连续提供商品和劳务的能力,希望通过财务信息了解企业的销售能力和发展能力。

(五)政府部门

政府与企业的关系表现为多种形式。一方面,政府可以通过持有股权对企业行使全部或部分的业主权益,此时政府除了关注投资所产生的社会效益外,还必然对投资的经济效益予以

考虑。在谋求资本保全的前提下,期望能够同时带来稳定增长的财政收入。另一方面,政府对几乎所有企业实行不同程度的管制,此时政府是以社会管理者的身份利用企业财务报表,吸取对其宏观经济管理、制定宏观经济政策有用的信息。

因此,政府考虑企业理财状况,不仅需要了解企业所占用的资金的使用效率,预测财务收入增长情况,有效地组织和调整社会资源的配置,而且还要借助财务分析,检查企业是否存在违法违纪、浪费国家财产的问题,最后通过综合分析对企业的发展后劲以及对社会的贡献程度进行考察。

(六) 员工

企业的员工通常与企业存在着长久、持续的关系。他们关心工作岗位的稳定性、工作环境的安全性及取得报酬的持续性和增长性,因此,他们关注企业的盈利能力及发展前景。

(七) 竞争对手

竞争对手希望获取关于企业财务状况的会计信息及其他信息,借以判断企业间的相对效率,同时还可以为未来可能出现的企业兼并提供信息。因此,竞争对手可能将企业作为接管目标,因而对企业财务状况的各个方面均感兴趣。

(八) 潜在投资者

潜在投资者的投资目的尽管千差万别,但都是出于对投资收益和资源有效利用的考虑。因此,为了对自己的未来投资收益率做出合理的判断和评估,理所当然地会关注未来投资对象的财务状况和经营成果。

尽管不同利益主体进行财务分析有着各自的侧重点,但就企业总体来看,财务分析可归纳为三方面:偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析。其中,偿债能力是财务目标实现的稳健保证,营运能力是财务目标实现的物质基础,盈利能力是两者共同作用的结果,同时也对两者的增强起着推动作用。三者相辅相成,共同构成企业财务分析的基本目标与内容。

从前面的讨论中,可以得出以下结论:

- (1) 财务信息使用者所要求的信息大部分是面向未来的;
- (2) 不同的信息使用者各有其目的,因此,即使对待同一对象,他们所要求得到的信息也是不同的;
- (3) 不同的信息使用者所需的信息的深度和广度不同;
- (4) 企业财务报表中并不包括使用者需要的所有信息。

第三节 财务分析的体系与内容

一、企业经营活动与财务报表的关系

在市场经济条件下,企业经营活动直接受经营环境和企业经营战略的影响。经营环境包括国家产业政策和金融政策、企业所处的行业、经济发展水平、对外经济交往程度、产品市场、资本市场、劳动力市场等;经营战略包括企业的经营范围、发展方向和竞争策略,它决定了企业未来的发展方向。企业经营活动是按照其经营战略与外部进行的资金、物资、信息的交流活动,企业的经营环境和经营战略直接影响着企业经营活动的过程和结果,因此,进行财务分析不能脱离企业的经营环境和经营战略。

企业经营活动进入会计系统后,经过会计确认、计量、记录,并以财务报表的形式对外报告。企业经营活动与财务报表之间的关系如图 1-1 所示。

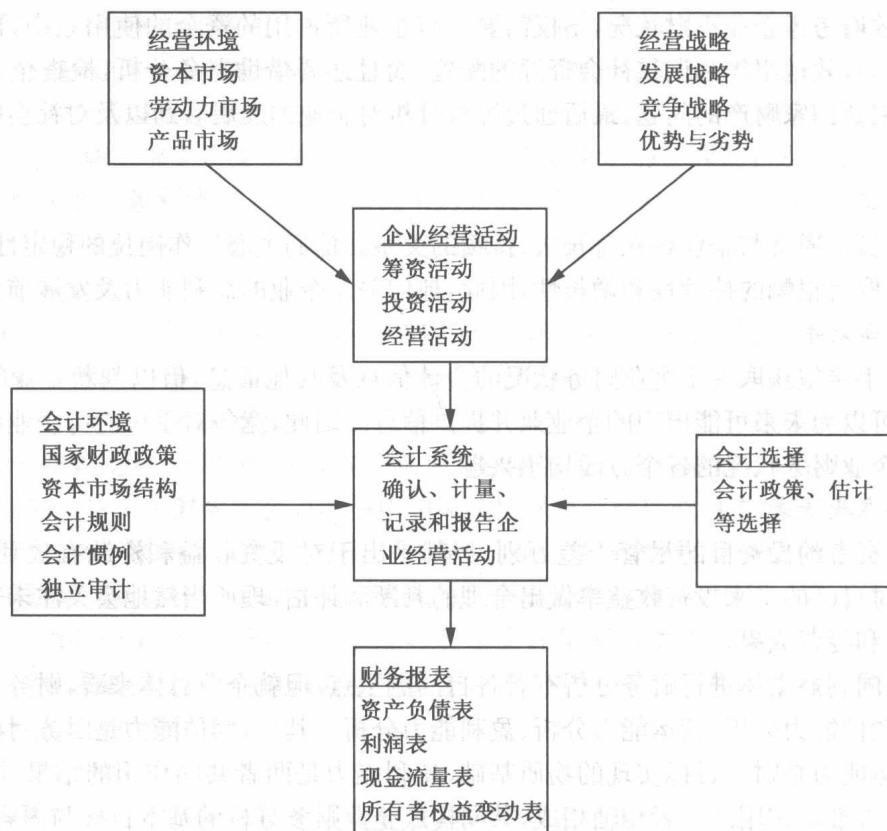


图 1-1 企业经营活动与财务报告的关系

从图 1-1 中可以看出,企业经营活动都是在特定经营环境和经营战略下进行的,并受经营环境和经营战略的制约。企业经营活动进入会计系统加工后,最终形成企业的财务会计报表。会计系统在对经营活动进行确认、计量和报告的过程中,要接受会计环境的制约,企业自身的会计选择也会影响数据的加工结果。也就是说,在企业经营活动转化为财务报表数据的过程中,许多因素会导致财务报表不能真实完整地反映企业的经营活动,主要有以下因素。

(1)虽然会计准则对会计的确认、计量和报告提出了统一的要求,以增强财务报表的可靠性和可比性,但是由于企业面临的经营环境和经济业务的多样性,同时会计准则又赋予企业管理层一定的会计政策和会计估计的选择权,而这种选择权在客观上为经理人操纵财务报表提供了机会,因此无法保证会计信息的完全真实可靠。

(2)权责发生制原则是企业会计核算的基础,设立该原则的本意是希望能够真实客观地反映企业的财务状况和经营成果。但由于按照权责发生制确认的收入和费用与现金流量不一致,因此导致在实际应用时具有较强的主观性。企业的经理人员受到利益的驱动,有可能利用权责发生制操纵财务报表,导致会计信息失真。

(3)会计准则中的某些规定本身就有可能导致会计信息失真。例如,货币计量假设,完全不考虑币值变动对财务指标的影响,当物价变动较大时,会导致企业低估成本,高估利润;又

如,稳健性原则要求将研究费和广告费直接计入当期损益,直接降低了企业当期的利润,实际上大量的研究和广告费投入,有助于提升企业价值,其所带来的经济效益具有延滞性,往往在以后期间才能显现出来。

(4)由于独立审计机构及其人员依照审计准则对财务报表进行的审计,可以在一定程度上提高会计信息质量、降低会计信息使用风险,但是也有可能强化财务报表本身的内在缺陷。其原因是,它作为独立的第三方认可了长期延续下来的会计规则和惯例,而这些规则和惯例本身存在缺陷。审计准则和审计行为使本身存在缺陷的会计规范和惯例得以更加有效地执行,客观上对会计准则的内在缺陷起到了放大作用。

综上所述,由于会计规范系统并非尽善尽美,因此必然导致企业财务报表存在一定的缺陷和不足,难以真实客观地反映企业的经济活动,在进行财务分析时应充分认识这一点,必要时应对其进行调整。

二、美国财务分析体系与内容评价

财务分析作为一门独立学科,必然涉及对财务分析目标、分析方法、分析内容的界定与安排问题。从不同角度或不同的分析目标出发,可以得出不同财务分析体系。目前美国理论界关于财务分析体系的安排多种多样,但从总体看,可以归为以下几种体系。

(一)概论、会计分析、财务分析三大部分

这种体系实际上是在总论财务分析目标、方法、资料、环境的基础上将财务分析内容分为会计分析和财务分析两大部分。

会计分析实质上是明确会计信息的内涵与质量,即从会计数据表面提示其实际含义。分析中不仅包括对各会计报表及相关会计科目内涵的分析,而且包括对会计原则与政策变动的分析、会计方法选择与变动的分析、会计质量及变动的分析等。

财务分析实质上是分析的真正目标所在,它是在会计分析的基础上,应用专门的分析技术与方法,对企业的财务状况与成果进行分析。其通常包括对企业投资收益、盈利能力、短期支付能力、长期偿债能力、企业价值等进行分析与评价,从而得出对企业财务状况及成果的全面、准确评价。

这种分析体系的典型代表是利奥波德·A. 伯恩斯坦(Leopold A. Bernstein)和约翰·J. 怀尔德(John J. Wild)两位教授所著的《财务报表分析——理论、应用与解释》,其基本体系是:

第一部分 财务报表分析与报告

第一章 财务报表分析总论

第二章 分析目标与财务报告

第二部分 财务报表的会计分析

第三章 分析筹资活动

第四章 分析投资活动

第五章 分析投资活动:专题

第六章 分析经营活动:收益

第七章 分析企业活动:现金流量

第三部分 财务分析的应用与解释

第八章 短期流动性