

基于上市公司财务报告分析研究 ——以山东省为例

李翠玉 张宏 著

 **北京理工大学出版社**
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

内 容 简 介

本文在梳理国内外公司财务分析理论的基础上,利用山东省上市公司财务报告等相关资料,分别从财务能力和财务质量的角度进行分析与评价,探讨山东省上市公司及各地区经济发展的途径。首先,本文选取了山东省上市公司 2012—2014 年的财务报告数据,从财务能力的角度分别对山东省沿海城市、非沿海城市和欠发达城市的上市公司进行偿债能力、运营能力、盈利能力和发展能力的分析,并结合各地区的特色对上述三个地区的上市公司财务能力进行对比分析,揭示各地区发展中的优势和劣势,为未来发展提出合理的建议。其次分别从财务能力、财务质量(资产质量、利润质量、资本结构质量、现金流量质量)和综合水平的角度对山东省上市公司财务报告数据进行分析,进一步深入揭示山东省上市公司发展潜力和制约因素。最后针对上述分析与评价,为山东省全面发展及区域发展提出建议。

版权专有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

基于上市公司财务报告分析研究:以山东省为例/李翠玉,张宏著. —北京:北京理工大学出版社, 2018.9

ISBN 978-7-5682-6314-6

I. ①基… II. ①李… ②张… III. ①上市公司—会计报表—研究—山东
IV. ①F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 207540 号

出版发行 / 北京理工大学出版社有限责任公司

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 100081

电 话 / (010) 68914775 (总编室)
(010) 82562903 (教材售后服务热线)
(010) 68948351 (其他图书服务热线)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

刷 / 北京市兆成印刷有限责任公司

开 本 / 787 毫米×1092 毫米 1/16

印 张 / 10.75

字 数 / 260 千字

版 次 / 2018 年 9 月第 1 版 2018 年 9 月第 1 次印刷

定 价 / 55.00 元

责任编辑 / 李志敏

文案编辑 / 赵 轩

责任校对 / 周瑞红

责任印制 / 李志强

图书出现印装质量问题,请拨打售后服务热线,本社负责调换

财务报告分析是对企业过去和现在的财务报告进行的分析。通过对财务报告的分析可以对企业的经营状况、盈利水平和资产运用情况进行深入地了解，有利于对企业进行监督和管理，同时还能够根据财务报告分析的结果预测企业的发展趋势和发展能力。财务报告分析是为满足不同信息使用者的需求而进行的。科学合理的财务报告分析，有助于财务报表的使用者能够全面地了解企业的经营情况和财务状况，并在此基础上为财务报表的使用者做出决策提供科学的依据。

近年来山东省的经济发展迅速，综合实力逐步增强，经济总量在全国名列前茅。虽然山东省的经济发展形势非常可观，但也面临着停滞不前和东西部发展不均衡的问题，这些问题成为山东省经济发展的瓶颈，制约整个山东省经济的发展。所以，缩小区域之间经济发展不平衡的差距成为山东省实现经济持续发展所面临的最迫切的问题。上市公司作为推动经济增长强有效的助推剂，在我国经济增长中发挥着重要的作用。上市公司数量和规模的发展能够带动区域经济的发展，提高本地区的综合实力，并对该地区起到模范带头作用，对该地区经济模式的优化和技术的进步都有积极的影响。

山东省上市公司的财务报告是经营企业向外部的财务报告信息使用者提供企业信息的途径和载体，财务报告使用者和管理者之间可以通过财务报告进行信息的传递。山东省上市公司的财务报告分析是山东省上市公司经营业绩、财务状况和发展趋势的综合反映。山东省上市公司对于财务会计确认与计量的最终结果通过财务报告予以反映，外部使用者以财务报告为依托掌握企业的整体情况，从而分析和预测企业的发展趋势，对其进行决策判断。基于山东省经济发展现状，通过对其上市公司的财务报告数据进行分析，从财务能力与财务质量的角度揭示上市公司经营业绩、财务状况、发展趋势和综合实力，找出未来发展的优势与劣势，进而提出改进的建议，成为本书研究探讨的重点。希冀通过上市公司财务能力与财务质量的提高，进而带动山东省经济整体水平的提高。

财务报告分析主要是指利用财务相关的数据和财务资料，运用科学的分析方法对企业的财务活动和财务关系进行分析，为相关的决策者进行财务决策提供一定的依据，从而使企业更好地调整未来财务政策，使得它们更加适应企业未来发展。因此，财务报告分析已经成为了了解企业财务状况和发展潜力的主要途径。

本文围绕山东省上市公司财务报告数据分析，在财务报告分析的基本理论指导下，从财务能力与财务质量两大方面对山东省上市公司的财务报告开展具体的分析与评价，揭示山东省上市公司财务现状以及优势与劣势，进而为山东省经济发展决策提供依据。

本书的内容主要包括四部分。

第一部分主要介绍了财务报告分析的基本理论。本部分主要梳理了财务报告分析的基本理论，国内外有关财务报告分析的研究现状，为具体的财务数据分析提供理论支撑。

第二部分基于山东省上市公司的财务报告数据，主要从财务能力的角度，针对山东省的三个区域（沿海城市、非沿海城市、欠发达城市）上市公司的特点进行分析与评价，找出各地区上市公司发展的优势和劣势。

第三部分针对山东省上市公司的综合数据，从财务能力和财务质量两个角度进行分析，在此基础上，采用综合分析方法对山东省上市公司的财务报告进行综合分析，并对其优势与劣势进行评价。

第四部分基于上面的分析与评价，对山东省全面发展及区域发展提出更加合理、优化的建议。

这本书是对整个省份（山东省）财务分析的初步探索，目前专家学者主要是对个别公司或者选取行业内的几个代表公司进行财务分析，而对整个市乃至整个省份的上市公司财务分析较少，相关分析理论和分析方法尚不成熟。

本书由潍坊工程职业学院李翠玉、山东财经大学金融学院张宏统稿。具体编写分工如下：绪论、第1章、第2章、第3章、第4章由李翠玉编写；第5章、第6章、第7章、第8章、第9章由张宏编写。

由于著者水平有限，书中论述难免存在分析不当的地方，敬请读者惠予指正。

第 1 章 绪论	1
1.1 研究背景与研究意义	1
1.1.1 研究背景	1
1.1.2 研究意义	1
1.2 国内外研究现状	2
1.2.1 国外研究现状	2
1.2.2 国内研究现状	3
1.3 研究方法	4
1.4 研究思路与内容	5
1.4.1 研究的思路	5
1.4.2 研究的主要内容	5
第 2 章 财务报告分析的基本理论	7
2.1 财务报告的含义	7
2.2 财务报告分析的含义	7
2.3 财务报告分析的目的	8
2.3.1 经营者进行财务报告分析的目的	8
2.3.2 投资者进行财务报告分析的目的	8
2.3.3 企业的债权人进行财务报告分析的目的	9
2.3.4 其他有关方面进行财务报告分析的目的	9
2.4 财务报告分析的原则和要求	9
2.4.1 财务报告分析的原则	9
2.4.2 财务报告分析的要求	10
2.5 财务报告分析的方法	11
2.5.1 财务报告分析常用方法	11
2.5.2 财务报告综合分析方法	12
2.6 财务报告分析的主要内容	13

2.6.1	财务能力分析	13
2.6.2	财务质量分析	13
2.7	财务报告分析的作用	14
第3章	山东省上市公司概况	15
3.1	山东省上市公司总体规模	15
3.2	山东省经济发展现状	19
3.3	山东省上市公司分布	22
3.3.1	山东省上市公司区域分布	23
3.3.2	山东省上市公司行业分布	25
第4章	山东省各地区上市公司财务报告数据分析——基于财务能力	28
4.1	山东省沿海城市上市公司财务报告数据分析	29
4.1.1	山东省沿海城市上市公司偿债能力分析	30
4.1.2	山东省沿海城市上市公司营运能力分析	37
4.1.3	山东省沿海城市上市公司盈利能力分析	42
4.1.4	山东省沿海城市上市公司发展能力分析	46
4.2	山东省非沿海城市的上市公司财务报告数据分析	50
4.2.1	山东省非沿海城市上市公司偿债能力分析	51
4.2.2	山东省非沿海城市上市公司营运能力分析	57
4.2.3	山东省非沿海城市上市公司盈利能力分析	62
4.2.4	山东省非沿海城市上市公司发展能力分析	66
4.3	山东省欠发达城市的上市公司财务报告数据分析	69
4.3.1	山东省欠发达城市上市公司偿债能力分析	70
4.3.2	山东省欠发达城市上市公司营运能力分析	76
4.3.3	山东省欠发达城市上市公司盈利能力分析	81
4.3.4	山东省欠发达城市上市公司发展能力分析	85
第5章	山东省各地区上市公司财务报告数据对比分析与评价	89
5.1	山东省各地区上市公司财务报告数据对比分析	89
5.1.1	山东省各地区上市公司偿债能力对比分析	89
5.1.2	山东省各地区上市公司运营能力对比分析	96
5.1.3	山东省各地区上市公司盈利能力对比分析	101
5.1.4	山东省各地区上市公司发展能力对比分析	106
5.2	山东省各地区上市公司财务报告数据及财务能力评价	111
5.2.1	山东省各地区上市公司财务报告数据的评价	111
5.2.2	山东省各地区上市公司财务能力的评价	113
第6章	山东省上市公司的综合数据分析——基于财务能力	115
6.1	山东省上市公司综合偿债能力分析	115
6.1.1	山东省上市公司短期偿债能力分析	115
6.1.2	山东省上市公司长期偿债能力分析	117

6.2	山东省上市公司综合运营能力分析	120
6.3	山东省上市公司综合盈利能力分析	123
6.4	山东省上市公司综合发展能力分析	126
第7章	山东省上市公司的综合数据分析——基于财务质量	130
7.1	山东省上市公司资产质量分析	130
7.1.1	山东省上市公司资产结构分析	130
7.1.2	山东省上市公司资产获现能力分析	134
7.1.3	山东省上市公司资产获利能力分析	135
7.1.4	山东省上市公司资产价值分析	135
7.2	山东省上市公司利润质量分析	136
7.2.1	山东省上市公司利润构成分析	137
7.2.2	山东省上市公司利润获现性分析	138
7.2.3	山东省上市公司利润稳定性分析	139
7.2.4	山东省上市公司利润持续性分析	139
7.3	山东省上市公司资本结构质量分析	142
7.3.1	山东省上市公司负债与权益的对比关系分析	142
7.3.2	山东省上市公司财务杠杆分析	143
7.3.3	山东省上市公司所有者权益内部构成分析	144
7.4	山东省上市公司现金流量质量分析	145
7.4.1	山东省上市公司现金流量构成分析	146
7.4.2	山东省上市公司的经营活动现金流量质量分析	146
7.4.3	山东省上市公司投资活动现金流量质量分析	148
7.4.4	山东省上市公司筹资活动现金流量质量分析	149
第8章	山东省上市公司的综合财务分析与评价	150
8.1	山东省上市公司的综合财务分析	150
8.2	山东省上市公司综合财务评价	152
8.2.1	山东省上市公司财务优势	152
8.2.2	山东省上市公司财务劣势	153
第9章	对山东省上市公司发展的建议	154
9.1	统筹区域经济发展,提高上市公司的质和量	154
9.2	优化产业结构,开发新型高附加值产业	154
9.3	改进经营管理,提高盈利水平	155
9.4	优化股权结构,拓展融资方式	156
附表	山东省各地区上市公司行业分布	157
	参考文献	162

1.1 研究背景与研究意义

1.1.1 研究背景

近几年山东省经济发展迅速，综合实力逐步增强，经济总量在全国已经名列前茅。虽然山东省的经济发展形势非常可观，但是仍存在发展不均衡的问题，尤其是东西部地区之间的发展仍然存在较大差距，并且可能会逐步扩大。这一问题将会对山东省的经济发展产生不利的影响。

上市公司作为地区内的稀缺资源能够在某些方面反映该地区经济增长的潜能与核心竞争力的大小。上市公司数量和规模的发展能够带动区域经济的发展，提高本地区的综合实力，并对该地区起到模范带头作用，对该地区经济模式的优化和技术的进步都有积极的影响，从而带动区域内居民生活水平的提高。所以说，区域内上市公司的发展水平和规模是一个地区经济发展水平的标尺。

伴随着资本市场和市场经济的迅猛发展，西方各发达国家在财务报告分析领域取得了重大的突破，并逐渐形成了目前世界上最先进的财务报告分析系统。我国社会主义市场经济的逐步完善与发展，大大改变了我国宏观经济环境和微观经济的体制。在现代公司制度下，公司的投资人、债权人和经营者站在各自的立场上关心财务状况、经营状况和经济效益，国家也在政策上为各方了解财务状况提供条件。

上市公司作为推动经济增长一剂强有效的助推剂，在我国经济增长中发挥着重要的作用。上市公司的财务报告分析是公司经营业绩、财务状况和发展趋势的综合反映。经营者可以从财务报告分析中了解公司经营存在的问题，从而提高经济效益，增强公司实力。同时，也为投资者了解公司提供了最全面、可靠的资料。

1.1.2 研究意义

在改革开放的大背景下，山东省遵循党中央的领导指示，开拓进取，不断创新，山东省的经济总量在全国名列前茅。但是，与东南沿海的发达城市相比，山东省仍然面临较多的问题，其中最为明显的就是东西地区发展不均衡问题，这一问题如果持续存在并逐步加深的话，必将不利于整个山东省经济的发展。所以，如何解决区域之间经济发展不平衡的问题成为山东省实现经济全面发展的首要任务。在梳理了财务报告分析基本理论的基础上，以山东省上

市公司为样本，首先从财务能力的角度分别对山东省沿海城市（青岛、烟台、威海、日照等）、非沿海城市（济南、潍坊、淄博、东营、泰安、莱芜等）和欠发达城市（临沂、济宁、菏泽、德州、聊城、滨州、枣庄等）的上市公司财务报告数据进行偿债能力、运营能力、盈利能力和发展能力分析，并结合各地区的特色对上述三个区域的上市公司财务分析对比，找出各自发展存在的优势和劣势，并对未来发展提出合理的建议。其次从财务质量的角度利用山东省所有上市公司的财务报告数据对资产质量、利润质量等方面进行分析，为提出更加适合发展的建议提供依据。通过科学合理的财务报告分析，可以帮助公司的投资者、债权人以及政府相关部门等相关者了解上市公司的整体财务状况，能够清晰全面地了解公司的财务状况，为相关决策的制定提供依据，同时分区域的财务报告分析，可以通过上市公司来揭示该区域经济发展的问题。因此本研究将对促进山东区域经济协调发展，具有重要的学术价值和现实意义。

1.2 国内外研究现状

财务分析活动在很早之前就已经出现，随着现代会计制度和公司制度的确立与发展，财务分析也适应经济和市场的需要逐步发展完善。

1.2.1 国外研究现状

19 世纪初，美国铁路公司的发展推动了最初期的财务分析。1910 年杜邦公司发明的杜邦体系，并建立财务分析的综合模型，从投资者的需求出发，通过财务比率指标之间的关系对企业的财务状况进行分析，最终得出企业影响财务目标的各个因素。1919 年，美国人 Alexander Wole 提出比率分析体系，为企业外部提供了一个完整的财务分析指标体系。

比率分析是最早出现的财务报表分析方法，也是目前使用最多的方法。在早期的财务报表分析中，人们仅是利用单项的财务比率来了解企业的经营和财务状况，后来他们发现综合多项财务比率能够更加全面地了解到企业的整体情况，于是比率分析开始朝着综合全面的方向发展，目前在全球范围内被广泛应用的综合分析方法有沃尔比重评分法和杜邦财务分析方法两种。哈佛大学的教授 Krishna Palepu 在杜邦财务分析体系的基础上进行补充和修正，最终形成了帕利普财务分析体系。

19 世纪 80 年代，人们逐渐开始对经营分析有所关注。学者们也逐渐认识到了传统财务分析体系的弊端，纷纷将非财务因素引入到分析框架中。Salmi, Viranen 和 Pavo (1996) 提出：企业的财务指标与其未来发展的稳定性密切相关，并且资产增值性的指标更加能够体现未来资产的安全性。劳伦斯·雷夫辛 (2002) 的观点认为进行财务分析时，应将时间处理分析法和横截面分析法运用到财务分析中，这样才能够更好地利用这些财务信息进行分析 and 考核，从而能够更好地对财务报表的使用者进行服务。史蒂文·M·布拉格 (2006) 认为财务分析通过 EXCEL 表格的运用能够对期间费用的变化趋势有更好的了解，对财务报表分析、项目分析、投资分析和风险分析都将会有很大的帮助。2003 年，Duarte Trigueiros 提出在报表分析的过程中，人们一般只会使用比例分析法，但是所能够得到的信息数量较少，同时，随着信息时代的到来，可以使我们得到更多的信息，使分析的结果更加准确可靠。美国南加州大学教授沃尔特·B·格斯等则认为，财务分析应该更加注重各个阶段之间

的逻辑关系和因果联系，因而需要分步进行，并且对财务报表中隐含的信息应该剖析得更加透彻。

1.2.2 国内研究现状

我国之前将财务分析统称为经济活动分析。但是随着经济的发展，财务分析的主体也逐渐多元化，投资者、债权人等需要掌握企业的运营能力、偿债能力、盈利能力等情况，从而制定相关决策并实施。这一需求带动了我国财务分析的发展。

(1) 有关财务报告分析的基础理论

张金昌（1994）对于是否应该将财务分析设置为一门单独的科学以及财务分析学的设立应当致力于解决哪方面的问题进行了讨论。杨有红（1994）的观点认为财务分析学应当作为一门独立的学科予以研究，其重点应该放在财务分析学的框架、研究方法和财务分析学的内容方面。张先治（1995）对财务分析的内涵予以剖析，并解析了财务分析与会计学、财务管理学、经济学等学科之间的关系。张先治（2002）认为：财务分析的关键是财务分析程序和分析方法，以财务分析的基本目标为出发点，以目前经济背景为依托，构建新型的财务分析方法和程序。李心合（2006）认为：在新的经济形势背景下财务分析学科框架和定义已经不能满足日益激烈的市场竞争需要。只有全面地考虑财务分析所包含的各个方面，如价值创造、战略、生态化等纳入财务分析体系，才能使财务分析框架更加饱满。张先治（2007）认为，财务分析能够实现财务信息供给者与需求者之间的沟通与交流，财务分析能够实现将简单的会计信息转换成对不同信息需求者来说更有价值的信息，从而帮助不同的信息使用者做出相应决策。

(2) 有关财务报告分析的局限性

陈共荣、龚慧云（1996）认为我国之前的财务分析在相应的经济体制背景下起到了积极的作用，是我国企业经济活动分析的重要组成部分。但是，随着我国经济的迅速发展，传统的财务分析由于其方法单一、模式陈旧、重点模糊等缺点，并不能够满足企业和利益相关者的共同需要。林洪梅、林惠（2000）认为财务报表采用原始成本计量、资产负债表和损益表所反映的并不是同期内容等原因严重制约了财务分析的范围。朱学义、王建华（2009）认为财务分析体系仍然存在很多的问题，如：财务分析并不能够充分体现企业发展的财务战略，忽视了“现金流”所起到的作用，忽略了企业智力投资的情况等内容。

综合相关的文献，财务分析主要的局限性有：方法和指标的局限性，理论的局限性，分析主体自身的局限性等。对于财务分析局限性的认识，有助于财务分析体系的改善和发展，使其向着更符合企业和市场需要的新模式方向发展。

(3) 有关财务报告分析的改进与创新

桑士俊、吕斐适（2002）认为：财务报告分析者越来越重视分部报告的分析，他们分析和研究了企业分布的划分标准、报告分布的测试标准等，对分部报告中主要财务指标对财务报告使用者做出决策提供指导意义。李秉成、田笑丰、曹芳（2003）研究了企业现金流量表的分析目标，采用调查问卷的方法将现金流量表分析目标的重要性排序，并得出重要性排序为获利能力、偿债能力、盈利质量和财务弹性分析目标，并将这些目标与现金流量表分析指标体系相结合并进行设计，从而实现与其他报表的有机结合。

马良渝、潘维斯（2004）认为：杜邦体系在财务分析中处于非常重要的地位，因为它第

一次体现了财务比率之间的内在联系。但是，杜邦体系由于指标选择的原因并不能够对融资决策进行指导。他们着重考虑净资产收益率，以杜邦分析体系为基础，考虑经营（含投资）活动和融资活动的状况，分析对 ROE 的影响，形成创新的综合分析体系，该体系能够更好地体现企业的经营业绩，为融资活动的相关决策提供依据。林祥友、宋浩（2004）对传统的杜邦分析体系进行了改进，增加了经济增加值（EVA），构建权益资本经济增加值率（EVAOE）核心指标，从管理会计的视角对一些财务指标进行重新的认识，使传统的杜邦体系能够更加完善。付华、肖丹凤（2008）认为：企业的分类和量化界定存在缺点，他们运用财务分析雷达图特点，对其进行改进，使其能够更加直观、形象，并且设计出更加全面，针对性更强的财务比率指标，从而能够提高结论的可靠性。刘薇（2003）的硕士学位论文研究了信息技术对财务分析所作出的积极作用，对我国财务分析信息化做出了总结，比较了我国现行的财务分析工具，对财务分析软件进行了比较和技术经济评价。陈继红（2010）认为财务分析的方法与评价并不绝对，并且财务分析所基于的数据和资料都存在滞后性。所以，财务分析要增强报表分析的可比性，综合全面地对各项财务指标进行分析权衡，并考虑到企业经营目标和市场经营活动的变化，更好地运用“例外原则”对各种特殊的情况进行系统的分析，这样才能更加全面系统地进行财务分析。

综合以上国内外研究，对于财务分析的研究和实践的特点主要有：从财务分析使用者的角度出发，符合财务分析使用者的需要；关注财务分析环境的变化；改进财务分析方法和理论；改良传统的财务分析体系；利用信息时代的新特点，强调及时性。但是，人们对原有的结构框架依然有习惯性和依赖性，并没有关注到传统框架对新型经济形势和经营环境的适应情况，所以对于总体框架的突破少之又少。在当前各种环境背景都发生着重重大变化的情况下，财务报告的改革需要逐步推进，财务分析理论研究还要适应会计环境、财务报告使用主体的需求。现行的财务分析还需要进行改进，还需要转换财务分析的视角，扩展财务分析的框架。

1.3 研究方法

根据研究对象的性质和特点以及研究目的的要求选择适应的研究方法，可以从经济学、社会学以及管理学的角度对会计环境视角的财务报告分析进行研究。本文的研究方法主要是以实证研究与规范研究相结合的方法进行，定量与定性方法相统一，在已有成果的基础上理论与实际相结合。

（1）规范研究

规范研究主要是通过查阅之前的文献和比较研究方法对其进行定性的研究。通过文献查阅法是指通过对国内外已有的文献和成果进行归纳、分类和总结，找到其优点和缺点，对本文的写作提供基础和思路。通过比较研究法，对现金流量相关理论进行充分分析和比较，为后续的实证研究提供基础和支撑。

（2）实证研究

在规范研究的基础上，本文主要利用山东省上市公司年报中的财务数据和非财务数据进行收集、分类整理、分析，探究财务能力和财务质量，从财务角度提示其发展的优势与不足，为其未来的发展提出建议。

1.4 研究思路与内容

1.4.1 研究的思路

详见图 1-1。

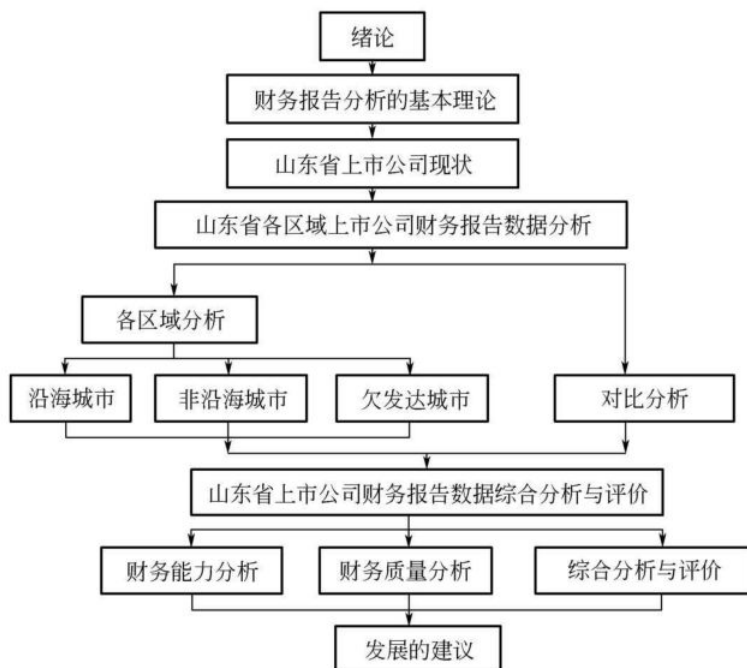


图 1-1 研究思路图

1.4.2 研究的主要内容

本文围绕山东省上市公司财务报告分析主题展开，在财务报告分析基本理论的指导下，从财务能力与财务质量两大方面对山东省财务报告展开具体分析评价，揭示山东省上市公司财务现状以及优势与劣势，进而为山东省经济发展决策提供依据。具体分为九章。

第 1 章绪论。主要介绍本文研究背景与研究的意义，在国内外有关财务报告分析研究的基础上提出本文的研究思路、内容和所采用的方法。

第 2 章财务报告分析的基本理论。本章主要梳理了财务报告分析的基本理论，包括财务报告分析的含义、目的、原则、要求以及分析的内容与方法等，为下面进行具体的山东省财务报告分析提供理论支撑。

第 3 章山东省上市公司概况。重点介绍山东省上市公司的规模及分布状况，从中可以对山东省上市公司现状有全面的了解。

第 4 章山东省各地区上市公司财务报告数据分析——基于财务能力。本章主要以制造业上市公司为主要对象，从偿债能力、运营能力、盈利能力、发展能力等财务能力分析的角度分别对山东省的三个区域（沿海城市、非沿海城市、欠发达城市）的上市公司财务报告展开分析。

第 5 章山东省各地区上市公司财务报告数据对比分析与评价。在上一章分析的基础上，仍然从财务能力分析的角度对上述三个区域的上市公司财务报表进行对比分析，并对其财务数据进行简要评价，找出各类城市上市公司发展的优势和劣势。

第 6 章山东省上市公司的综合数据进行分析——基于财务能力。从财务能力的角度综合分析山东省上市公司财务报告。

第 7 章山东省上市公司的综合数据进行分析——基于财务质量。从财务质量的角度综合分析山东省上市公司财务报告。

第 8 章山东省上市公司综合财务分析与评价。在第 6、7 章分析的基础上，采用杜邦分析体系对山东省上市公司的财务报告进行综合分析，并对其优势与劣势进行评价。

第 9 章山东省上市公司发展的建议。基于上面的分析与评价，对山东省全面发展及区域发展提出更加合理、优化的建议。

财务报告分析的基本理论

2.1 财务报告的含义

财务报告是企业提供给企业外部使用的，能够反映企业某一特定日期的财务状况和某一会计期间企业的经营成果、现金流量等会计信息的文件。

由财务报告的定义可知，财务报告包含几层意义：①企业外部的使用者，为满足企业内部管理和特定需求所提供的报告，并不属于财务报告的范围。②财务报告是一个综合的报告，是企业某一时间点和时期对于资产情况、经营情况和现金流量情况的综合反映，是企业整体的财务和经营状况全貌的体现。③财务报告是一个系统而完整的文件，而不是零散的、缺失的信息。

企业对于财务会计确认与计量的最终结果通过财务报告予以确认，外部使用者以财务报告为依托掌握企业的整体情况，分析和预测企业的发展趋势，从而对其进行决策判断。所以，财务报告是经营企业向外部的财务报告信息使用者提供企业信息的途径和载体，财务报告使用者和管理者之间可以通过财务报告进行信息的传递。

2.2 财务报告分析的含义

企业的财务报告反映了企业经营活动的成果，但是由于通过财务报告反映的这一结果较为专业和抽象，具有很高的概括程度，需要掌握专业的技能和方法才能够分析和了解企业真实的经营状况。所以，财务报告分析是综合了会计学、财务管理学、行为学和金融学等多种学科的新型科学。

关于财务报告分析的概念国际上通常表述有广义和狭义之分。狭义的财务报告分析是仅指对财务报表的分析，也就是运用科学的分析方法，对企业财务报表的一些数据质量进行重点的分析和评价，了解企业在一定会计期间内的经营情况、财务状况、资产情况，并对企业的未来发展趋势进行分析和预测，为财务报告的外部使用者在做出决策判断时提供依据。广义的财务报告分析的定义是在狭义的财务报告分析定义的基础上增加了公司经营分析、战略分析、未来发展前景预测以及证券投资分析等。

财务报告分析是指运用科学的方法，以企业的财务报告和相关信息为依据，系统全面地对企业过去和现在的经营情况、财务状况、资产情况和变动情况进行分析和评价，有利于财务报告的使用者能够在对过去和现在分析评价的基础上，提出对未来的预测，做出决

策的判断。财务报告分析就是将纸面上的，看起来毫无意义的报告数据转换为能够帮助财务报告使用者进行分析决策有用的信息，减少决策的不确定性。这也是财务报告分析最基本的功能。财务报告分析所运用的数据均来源于财务报告，所以，保证财务报告的正确理解是财务报告分析顺利进行的第一步。企业的偿债能力、盈利能力和风险抵抗能力可以通过企业财务报告分析的结果进行分析和判断，并发现和解决企业所面临的一些不足和问题。财务报告分析是一个过程，“分析”是指将研究的对象分成若干个比较小的部分，通过对这些小的组成部分的研究得出这些部分的本质属性和相互之间的联系，从而了解分析对象的本质。财务报告分析是将财务报告的数据分为不同的部分和指标，通过对这些指标的计算从而得出指标之间的相互关系，衡量企业偿债能力、盈利能力和抗风险能力等水平，这一过程是分析和综合的统一。综合即将分析内容的各个部分的各种属性，联合在一起成为一个有机的整体，综合也是财务报告分析的一个重要的组成部分，在分析的基础上对企业的各项能力进行整体的掌握。通过对财务报告的设计能够满足全体财务报告使用者，但是并不能满足特定报告使用者的要求。财务报告的使用者要根据自身情况，选择对自身重要的信息，并进行重新整理，分析研究其相互之间的关系，使其能够满足特定决策者的需要。进行财务报告分析一般有三个目的，分别为：对过去经营业绩进行评价；对目前的财务状况进行衡量；对未来的发展趋势进行预测。

2.3 财务报告分析的目的

财务报告分析从其主体看，包括经营者进行财务报告分析、投资者进行财务报告分析、企业的债权人进行财务报告分析、其他有关方面进行财务报告分析；财务报告分析从其服务对象看，包括经营者、投资者、债权人等。

2.3.1 经营者进行财务报告分析的目的

企业的所有者将会委托企业的经营者对企业的资产进行经营管理。作为合格的企业经营管理者，为了更好地履行自己的职责，更好地完成自己的使命，他们必须对企业的资金运用情况、债务偿还能力及盈利能力密切地关注。企业的经营管理者会对财务报告进行全面、系统、综合的分析以确保能够对企业的经营情况进行真实可靠的了解。企业的经营管理者作为财务报表的分析主体，其对企业的经营业务和财务状况了解得最为清楚，他们会通过各种渠道掌握与企业经营管理相关的资料。企业的经营管理者通过对企业财务报告的分析和综合能够做出对企业未来经营更加有利的决策，并及时调整适合企业发展方向的财务措施。

2.3.2 投资者进行财务报告分析的目的

企业的投资者主要包括投资给企业的投资者和市场中潜在的投资者。企业的经营财务状况直接关系到投资者的切身利益，所以，投资者十分注重对财务报告的分析。投资者更加关注投资的报酬，因此投资者进行财务报告分析的目的主要是考量企业的盈利状况，因为企业盈利才是保证企业保值增值以及分配红利的基础。因此投资者通过财务报告分析，侧重于对于企业盈利性和成长性的分析，同时客观地评价管理者履行受托责任的情况，确定企业薪酬水平。

2.3.3 企业的债权人进行财务报告分析的目的

债权人与企业之间存在着利害关系，债权人更加关注的是债权的风险和收益，因此他们重点关注企业的偿债能力以及能够保证偿债能力的盈利能力。但是企业管理者为了自身的利益最大化，一般情况下会对债权人隐藏实际的风险，正因为这其中错综复杂的关系，债权人对财务报告分析更加重视。

2.3.4 其他有关方面进行财务报告分析的目的

企业的财务报告分析关系着许多部门的利益，其中包括企业的业务关联企业、政府有关部门、市场中介组织、企业的员工等，这些利益相关者对财务报告的分析能够更加准确地掌握企业的经营和财务状况，从而进一步进行自己的决策判断。其中企业的供应商主要关注企业的信用、风险和偿债能力；企业的客户更关心的是企业连续提供商品和劳务能力，即销售能力和发展能力；政府有关部门包括司法及监管部门、财政部门、税务部门等，他们进行财务报告分析的侧重点有较大的差异，司法及监管部门主要通过财务报告分析了解社会财富的分配情况、检查法制的建设与执行情况、是否存在违法违纪现象，财政部门需要对宏观经济形势和经济发展趋势作出判断，税务部门主要检查税法的执行情况及时掌握税源；企业员工通过财务报告分析了解权益是否得到保障、利益分配是否公平、企业社会责任是否履行，投资者更加关注的是企业的经营状况，更加侧重于企业发展能力和稳定性的评估。

2.4 财务报告分析的原则和要求

2.4.1 财务报告分析的原则

(1) 客观性原则

客观性原则要求凡事从实际出发，以事实为依据，实事求是，分析人员不能够为了得到特定结果而乱用数字说话。财务报告的分析结论应客观地遵循实事求是的原则，结论的得出建立在分析的基础之上。

(2) 全面性原则

全面性原则要求全面地、多角度、多层次看问题，坚持一分为二，反对片面地看问题。财务报告分析人员在分析评价时，既要考虑财务指标，又要考虑非财务指标；既要考虑有利因素，又要考虑不利因素；既要考虑主观因素，又要考虑客观因素；既要考虑内部问题，又要考虑外部问题。只有对企业进行全面的考虑分析，才能够准确全面地反映企业的真实情况。

(3) 相关性原则

相关性原则要求注重事物的联系，坚持相互联系地看问题。财务报告分析时要注重事物过去、现在和未来的关联性，用发展的眼光看待问题，要注意各项目之间的直接或间接的联系，把各个问题连贯起来分析，防止孤立、片面地分析。

(4) 可比性原则

财务报告分析也要注意分析对象之间可比性原则。其中既要注意不同时期之间的可比性也要注意不同企业之间的可比性。

(5) 稳健谨慎原则

稳健谨慎原则要求在进行财务报告分析时,需要保守地估计企业的盈利能力、偿债能力、营运能力等,对于企业的财务风险和经营风险要估计最大值而不可低估企业所面临的风险。谨慎性原则进行财务报告分析有两点基本要求:一是会计处理上的谨慎;二是财务指标计算上的谨慎。但是,谨慎性是以科学性的指导为前提的,不得为了过高地评估企业的风险而随意更改其衡量指标的算法,另外,谨慎性原则也并不表示企业能够随意地更改事实或者刻意隐瞒利润。

(6) 动态分析原则

动态分析原则是要求以运动、动态的眼光进行财务报告分析,而仅以静止的方式思考问题是不行的。企业生产经营是一个动态的发展的过程,而财务分析所运用的财务报告数据都是企业过去某一时期的财务状况的反映,当前的财务状况和经营情况与之前相比可能发生了一些变化,可能会导致在新的情况下,投入与产出的比例并不相同。所以,应该更加关注数值的时间性,以过去的数值为依据,了解过去的经营管理情况,并以此分析出当前情况可能产生的结果,使财务报告分析能够实现评价过去、衡量现在和预测未来的目的。

(7) 定量分析与定性分析相结合的原则

对财务报告进行分析需要坚持定量分析与定性分析相结合的原则。定性分析是进行财务报告分析的基础和前提,进行定性分析的目的是为了了解财务报告的本质、趋势和事物之间的相互关系;定量分析是财务报告分析的工具和手段,如果不进行定量分析就无法弄清数量界限、阶段性和特殊性。一切事物都是质与量的相互统一,在财务报告分析中,只有将定性分析与定量分析相结合,才能够掌握财务报告通过数字所表达的财务信息。

2.4.2 财务报告分析的要求

为了使财务报告分析能够达到其目的,保证其质量,财务报告分析应按以下要求进行:

(1) 财务报告提供的信息要真实、可靠

财务分析是以财务报告为基础和依据,分析企业的生产经营和财务等情况,所以,只有保证财务报告的准确性才能对财务分析提供保障,如果财务报告并不能够真实、准确、恰当地反映企业的实际情况,那么,财务分析也就没有任何意义。所以,财务报告的准确、真实、可靠是进行财务分析的基本前提。因此,原始单据真实、数据准确、程序规范、不同会计期间的核算方法保持一致才能够保证财务报告的真实准确;财务报告的种类和格式要保持统一,不同会计期间财务报告的编制方法保持一致,当有明显变动的时候需要对相关数据进行调整以保证财务分析的准确性。

(2) 根据财务分析的目的正确选择财务分析的方法

在实际工作中,财务报告分析的目的不尽相同的。根据分析目的的不同,需要采用不同的分析方法。所以,应该针对不同财务分析的目的而采取不尽相同的分析方法,这样才能够实现财务分析的目的。对于投资者来说更加关心投资收益,所以更加关注企业对于短期运营能力的分析;对债权人来说更加注重企业还款的能力,所以债权人分析时应更加注重企业长短期的偿债能力和资金结构;政府部门如税务机关等关心国家的税收收入和经济的发展,所以政府部门分析时应更加注重企业的运营能力、获利能力和发展能力。而企业的管理者需要对企业整体情况进行全面的了解,才能够对企业的经营管理决策做出更好的判断。所以企