

财务报表分析与财务决策

程 静 丛路扬 王佳一 著



吉林人民出版社

财务报表分析与财务决策

第 2 版 李海鹏 王德成 编



清华大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析与财务决策 / 程静, 丛路扬, 王佳一
著. — 长春: 吉林人民出版社, 2023. 7

ISBN 978 - 7 - 206 - 20246 - 9

I. ①财… II. ①程… ②丛… ③王… III. ①会计报
表 - 会计分析 - 应用 - 财务决策 IV. ①F234. 4

中国国家版本馆 CIP 数据核字(2023)第 167937 号

财务报表分析与财务决策

CAIWU BAOBIAO FENXI YU CAIWU JUECE

著 者: 程 静 丛路扬 王佳一

责任编辑: 刘 涵

封面设计: 张田田

出版发行: 吉林人民出版社(长春市人民大街 7548 号 邮政编码: 130022)

印 刷: 长春方圆印业有限公司

开 本: 787mm × 1092mm

1/16

印 张: 7

字 数: 126 千字

标准书号: ISBN 978 - 7 - 206 - 20246 - 9

版 次: 2023 年 7 月第 1 版

印 次: 2023 年 7 月第 1 次印刷

定 价: 56.00 元

如发现印装质量问题,影响阅读,请与出版社联系调换。

前 言

在财务决策中,财务报表分析起着至关重要的作用。企业的财务决策涉及资金的筹集、投资和运营等方面,而财务报表分析可以为这些决策提供重要的信息和指导。通过对财务报表的分析,可以评估不同投资项目的风险和回报,选择最佳的资金筹集方式,制定合理的财务目标,从而优化企业的财务结构,提高财务绩效。

本书首先概述了财务报表分析,接着介绍了财务报表分析的主要内容,分析了财务决策,并在此基础上探讨了财务会计信息化的风险管理,最后结合实践,对财务报表分析在财务决策中的应用进行了系统的阐述。希望通过本书的介绍,能够为读者在财务报表分析与财务决策方面提供帮助。

本书主要汇集了笔者在工作、实践中取得的一些研究成果。在撰写过程中,笔者参阅了相关文献资料,由于水平有限,书中难免存在一些不足和疏漏,敬请广大读者批评指正。

程静 丛路扬 王佳一

2023年7月

目 录

第一章 财务报表分析概述	1
第一节 财务报表分析的基本认知	1
第二节 财务报表分析的指标与程序	5
第三节 财务报表分析的基本方法	12
第二章 财务报表分析的主要内容	20
第一节 资产负债表分析	20
第二节 利润表分析	33
第三节 现金流量表分析	43
第三章 财务决策	53
第一节 财务决策理论基础	53
第二节 财务决策内容	65
第三节 财务决策方法	79
第四章 财务报表分析在财务决策中的应用	90
第一节 财务报表分析在投资决策中的应用	90
第二节 财务报表分析在融资决策中的应用	98
第三节 财务报表分析在经营决策中的应用	101
参考文献	105

第一章 财务报表分析概述

第一节 财务报表分析的基本认知

一、财务报表分析的概念及作用

在投资决策中,财务报表分析是一种重要的工具和方法。财务报表分析指的是对企业财务报表数据进行细致、全面、系统的分析,以获取与企业财务状况、经营业绩、发展潜力等相关的信息。通过运用各种分析方法和指标,可以揭示企业的财务健康状况、经营能力和盈利潜力,为投资决策提供有力的支持。

首先,财务报表分析可以帮助投资者了解企业的财务状况。财务报表中的资产负债表和利润表等数据能够反映企业的资产结构、债务水平、流动性以及盈利能力等方面的信息。通过仔细分析这些数据,我们能够评估企业的偿债能力、流动性风险和运营效益,从而判断企业是否具备持续健康发展的潜力。

其次,财务报表分析可以帮助投资者评估企业的经营能力。通过对企业的盈利能力、偿债能力和运营效率等指标进行分析,我们可以了解企业的盈利模式、市场地位以及经营风险等方面的信息。这对于投资者来说十分重要,因为投资者希望选择那些具有稳定盈利能力和健康经营能力的企业进行投资。

最后,财务报表分析可以帮助投资者评估企业的发展潜力。通过对企业财务指标的趋势分析和比较分析,投资者可以了解企业的成长速度、市场潜力以及竞争力等方面的信息。这对于投资决策非常重要,因为投资者希望选择那些有望实现长期增长和具备可持续竞争优势的企业进行投资。

二、财务报表分析的起源与发展

(一)财务报表分析的起源

财务报表分析的起源可以追溯到 19 世纪末至 20 世纪初的美国。这个时期,

美国工业发展迅速,企业规模逐渐扩大,但资金来源主要依赖个人信用贷款。然而,随着经济的发展和企业业务的扩大,所需资金不断增加,个人信用贷款已经无法满足企业的需求。在这种情况下,企业开始寻求更多的外部资金来源,其中最主要的便是向银行贷款。

然而,在 1883 年和 1884 年发生的两次经济危机中,一些企业利用虚假的账面价值向银行贷款,导致银行贷款无法收回,最终导致企业破产倒闭。这种状况不仅使得贷款银行遭受了巨大的损失,还使得人们对企业的财务状况产生了严重的担忧。

在这样的背景下,银行开始要求借款企业提交资产负债表等财务报表,以便银行评估企业的财务状况和偿债能力。1898 年,美国纽约州银行协会的经理委员会提出议案,要求所有借款人在贷款前必须提交由借款人签字的资产负债表,这标志着财务报表分析的正式起源。

(二)财务报表分析的发展历程

1. 资产负债表的出现

在财务报表分析发展的初期,主要的核心报表是资产负债表。资产负债表反映了企业在一定时点上的资产、负债和所有者权益情况,是评估企业偿债能力的重要依据。资产负债表的出现,使得银行可以通过对资产和负债的对比,评估企业的偿债能力。

2. 比率分析的出现

随着财务报表分析的应用普及,人们开始通过比率分析来进一步了解企业的财务状况。比率分析是将财务报表中的某一项目与其他项目进行对比,以获取更深层的信息。例如,通过计算流动比率(流动资产/流动负债)可以了解企业的短期偿债能力。

3. 趋势分析的出现

在比率分析的基础上,人们逐渐关注财务报表中的趋势变化。通过对连续几个会计期间的财务数据进行分析,可以了解企业财务状况的发展趋势和

变化规律。这种趋势分析可以帮助管理者和企业制订更为精确的财务计划和预测。

4. 财务指标的综合运用

随着财务报表分析不断发展,人们开始意识到单一的比率和趋势分析并不能完全反映企业的财务状况。因此,开始综合运用各种财务指标,如经营效率指标、盈利能力指标、偿债能力指标等,以便更全面地了解企业的财务状况。

5. 现代财务报表分析方法的应用

随着现代信息技术的发展,财务报表分析方法得到了进一步的完善和发展。例如,现代风险管理技术、人工智能等方法在财务报表分析中的应用,使得财务报表分析更加精确和高效。同时,互联网和大数据等技术的应用也使得财务报表分析能够更好地满足企业和投资者的需求。

三、财务报表分析的目的

财务报表分析是指对企业财务状况进行全面评估和分析的过程。它的主要目的是帮助企业 and 投资者等信息使用者了解企业的财务状况,评估企业的经营绩效,预测未来的发展趋势,做出正确的决策。

(一) 了解企业财务状况

财务报表分析的首要目的是了解企业的财务状况。通过分析财务报表中的各项指标,可以了解企业的资产状况、负债状况、股东权益状况以及现金流量状况等方面的信息。这些信息可以反映企业的整体财务状况和财务健康程度,帮助信息使用者判断企业是否存在财务风险或问题。

具体来说,财务报表分析可以揭示企业的资产规模、资产结构、资产质量以及资产流动性等方面的情况。通过分析资产负债表,可以了解企业拥有多少资产,这些资产的来源和组成结构,以及资产的质量和流动性如何。此外,还可以通过分析现金流量表,了解企业的现金流入和流出情况,以及企业的资金管理能力和流动性风险等信息。

(二) 评估企业经营绩效

财务报表分析的另一个重要目的是评估企业的经营绩效。通过对财务报表中各项比率的分析 and 比较,可以了解企业的盈利能力、偿债能力以及运营效率等方面的信息。这些信息可以反映企业的经营状况和经营能力,帮助信息使用者了解企业的经营绩效和竞争优势。

具体来说,财务报表分析可以评估企业的盈利能力,如通过分析利润表,了解企业的收入和成本情况,计算出企业的利润率、毛利率等指标,反映企业的盈利能力。此外,还可以通过分析资产负债表中的负债情况和现金流情况,了解企业的偿债能力和债务风险。同时,通过对企业运营效率的分析,可以了解企业的生产效率、库存管理、销售渠道等方面的信息和问题,帮助企业找出改善经营绩效的途径和方法。

(三) 预测未来发展趋势

财务报表分析的另一个重要目的是预测未来的发展趋势。通过对过去和现在的财务数据进行分析 and 比较,可以预测未来可能的发展趋势和风险因素,帮助信息使用者做出正确的决策。

具体来说,财务报表分析可以通过对历史数据的趋势分析,预测未来可能的发展趋势。例如,如果企业历史上的销售额一直在稳步增长,那么就可以预测未来的一段时间内销售额仍然会保持增长。此外,还可以通过分析财务报表中的风险因素,如企业的负债情况、现金流情况等,预测未来可能出现的风险和挑战。

(四) 做出正确决策

财务报表分析的最终目的是帮助信息使用者做出正确的决策。通过了解企业的财务状况、经营绩效和未来发展趋势,企业可以做出更加科学和有效的决策,包括财务决策、投资决策、经营决策等。

具体来说,财务报表分析可以帮助投资者进行投资决策。通过对企业的盈利能力和经营稳定性进行分析,投资者可以评估企业是否具有投资价值,以及是否应该

增加投资或减少投资。同时,财务报表分析也可以帮助企业进行财务决策。例如,通过对企业的现金流情况和债务情况进行分析,企业可以决定是否需要增加借款或减少借款。此外,财务报表分析还可以帮助企业进行经营决策。例如,通过对销售渠道和客户群体进行分析,企业可以确定如何更好地经营和管理业务。

通过财务报表分析,企业可以更好地管理财务和业务,提高经营效率和竞争力,实现可持续发展。

第二节 财务报表分析的指标与程序

一、财务报表分析的指标

(一)偿债能力分析指标

在财务报表分析中,偿债能力分析是评估企业偿还债务能力的重要工作。通过对企业资产和负债的比较和分析,投资者可以了解企业是否有足够的能力偿还其到期债务。为了进行偿债能力分析,投资者可以依靠一系列的指标和比率。

首先,一个常用的指标是流动比率。流动比率是计算企业当前资产与当前负债之间的比例。较高的流动比率表示企业具有足够的流动资金来满足偿债需求。其计算公式为:

$$\text{流动比率} = \text{当前资产} / \text{当前负债}$$

其次,另一个重要的指标是速动比率。速动比率是计算企业除存货以外的流动资产与当前负债之间的比例。速动比率更加严格地考虑了企业流动资金的可用性,因为存货可能难以迅速变现。其计算公式为:

$$\text{速动比率} = (\text{当前资产} - \text{存货}) / \text{当前负债}$$

再次,还有一个指标是利息保障倍数。利息保障倍数是评估企业偿付利息能力的重要指标。它通过比较企业的税前利润与利息开支之间的关系来衡量企业偿付利息的能力。较高的利息保障倍数表示企业能够轻松应对利息支出。其计算公式为:

$$\text{利息保障倍数} = \text{税前利润} / \text{利息开支}$$

最后,还有其他一些指标如长期债务比率、负债率等,也可以用于评估企业的偿债能力。

在实际应用中,报表使用者需要综合考虑各个指标,并结合实际情况进行分析,以得出更准确的结论。

(二)盈利能力分析指标

在财务报表分析中,盈利能力是评估企业经营效益的重要指标之一。通过对盈利能力的分析,可以了解企业在盈利方面的表现以及企业的利润增长趋势。为了全面评估企业的盈利能力,投资者可以从不同的角度来考察相关指标。

1. 关注企业的销售毛利率和净利润率

销售毛利率是指企业在销售商品或提供服务时所获得的毛利润与销售收入之比。这一指标可以反映企业的销售价格与生产成本之间的关系,进而了解企业的盈利能力。净利润率则是指企业的净利润与销售收入之比,可直接反映企业的盈利能力。

2. 以每股收益和每股经营活动产生的现金流量为指标

每股收益是指企业净利润与普通股总数之比,用来衡量每一股普通股所拥有的盈利能力。每股经营活动产生的现金流量则是指企业从经营活动中所获得的现金流量与普通股总数之比,用来评估企业通过经营活动产生的现金流量。

3. 关注企业的资产回报率和股东权益报酬率

资产回报率是指企业净利润与总资产之比,反映了企业利用资产获取盈利的能力。股东权益报酬率则是指企业净利润与股东权益之比,以此来评估企业为股东创造的价值。

通过对这些指标的分析,我们可以全面了解企业的盈利能力,为企业进一步分析和决策提供有力支持。

(三)资产负债结构分析指标

资产负债结构分析指标是财务报表分析中的重要内容之一,它能够揭示企业

在经营活动中所面临的风险和机遇。借助资产负债结构分析指标,投资者可以评估企业的资产和负债之间的关系,以及企业在面对不同情况时的偿债能力和稳定性。

1. 资产负债率

资产负债率可以通过计算总负债与总资产的比例得出。一个企业的资产负债率越高,说明其负债占比较高,可能存在较大的偿债风险。因此,降低资产负债率是企业需要重视的任务之一。

2. 长期资金占固定资产的比例

长期资金与固定资产的比例可以通过计算长期借款与固定资产的比值得出。这个比例的大小可以反映企业在购置长期资产方面使用了多少借款资金,从而评估企业的融资能力和资本结构。

3. 短期负债率

短期负债率可以通过计算短期负债与流动资产的比值得出,它能够反映企业是否有足够的流动资金来偿还短期负债。如果比例过高,说明企业在面临突发情况时可能存在偿债困难。

4. 企业是否存在过度依赖短期负债的情况

通过计算短期借款占全部借款的比例,可以评估企业是否严重依赖短期贷款来满足运营资金需求。如果比例过高,企业在面临信用紧缩或利息上升时的压力将会增加。

5. 经营性现金流量对企业资产负债结构的影响

通过分析企业的经营活动现金流量与资产总额的比例,可以评估企业在经营活动中的现金流状况和资产负债结构的健康程度。

资产负债结构分析指标能够从多个角度评估企业的财务状况和偿债能力。在进行资产负债结构分析时,可以结合不同的指标来全面掌握企业的财务状况,为企业提供有针对性的建议和决策支持。

(四)现金流量分析指标

现金流量分析是财务报表分析中的重要环节,它能从公司现金流量表中提取出有关企业现金流的关键信息,为投资者提供有用的数据。下面将介绍现金流量分析的主要指标,以帮助投资者全面了解企业的现金流状况。

1. 现金流入

一个关键的指标是经营活动现金流入,即企业通过正常的经营活动获取的现金。这个指标能够显示企业的经营业绩,如果经营活动现金流入不断增长,意味着企业的盈利能力和市场竞争力较强。另一个重要的指标是投资活动现金流入,它反映了企业通过投资活动所获得的现金,如出售资产或收到的投资回报等。投资活动现金流入的增长可以体现企业的投资能力和投资项目的回报率。

2. 现金流出

一个核心指标是经营活动现金流出,这是指企业为支持经营活动而支付的现金。这个指标能够揭示出企业的运营成本、税费支出等情况。另一个关键指标是投资活动现金流出,这是企业在投资方面支付的现金,如购买新资产、扩大经营规模等。通过分析投资活动现金流出的情况,能够了解企业的资本开支和投资策略。

3. 自由现金流量

自由现金流量是指企业经营活动所产生的现金流量减去资本支出后剩余的现金流量。这个指标非常有用,它能够显示企业的盈利能力和资金管理 ability。如果自由现金流量持续增长,说明企业在资金利用方面有较好的控制和应对能力。

通过对这些指标的分析,能够全面了解企业的现金流状况,进一步评估企业的财务健康状况和经营绩效。因此,在进行财务报表分析时,应该重视现金流量分析,并根据实际情况选择适当的指标进行分析。

(五)财务指标的选择和解读

财务指标作为财务报表分析的核心内容之一,对于投资决策具有重要的指导

作用。在进行财务报表分析时,需要选择合适的财务指标,并对其进行正确的解读。

首先,在选择财务指标时,应该考虑到公司所处的行业背景和经营特点。不同行业的公司可能会有不同的财务指标重要性和适用性。比如,在制造业中,利润率和盈利水平可能更受关注;而在零售业中,库存周转率和销售增长率可能更具指导意义。因此,需要根据具体情况选择适合的财务指标来进行分析。

其次,对于已选择的财务指标,需要进行细致的解读,以了解公司的财务状况和经营情况。在解读财务指标时,投资者可以借助历史数据、行业均值和竞争对手的数据进行比较,从而得出对财务指标是否有正常水平、是否有波动等方面的评价。例如,如果一个公司的利润率远低于行业均值,可能说明该公司存在着利润性问题,需要进一步关注;而如果一个公司的库存周转率远高于竞争对手,可能说明该公司的库存管理较为精细,具备一定的优势。

最后,在解读财务指标时,还需要综合考虑其他因素,如市场发展趋势、公司经营策略等。财务指标只是提供一个衡量和评估的工具,并不能仅凭借财务指标就做出决策。例如,一家公司的利润率虽然较低,但是其正在积极进行产品研发和市场拓展,这可能意味着公司正在追求长期发展而不是短期利润。

因此,在财务指标的选择和解读过程中,需要有系统的思维和全面的理解。只有将财务指标与行业、公司特点和市场趋势相结合,才能得出准确、全面的分析结论,为投资决策提供有力支持。

二、财务报表分析的程序

(一)分析目标的明确

在进行财务报表分析之前,首要任务是明确分析的目标。这一步骤至关重要。因为只有明确了分析的目标,才能有针对性地收集数据和选择适当的分析方法。在明确分析目标时,需要考虑以下几个方面。

第一,需要确定分析的对象和范围。财务报表包含了丰富的信息,包括资产负债表、利润表和现金流量表等。根据具体的需要,可以选择其中一个或多个报

表进行分析。同时,还需要确定分析的时间段,如全年或者某个季度。

第二,需要明确分析的目的。财务报表分析的目的可以多样化,如评估企业的盈利能力、财务稳定性,或者发现潜在的财务风险等。明确分析目的有助于信息使用者在后续的数据收集和分析过程中聚焦于关键指标和信息。

第三,对于不同的用户群体,分析目标可能会有所差异。例如,股东可能更关注企业的盈利能力和股东回报率,而管理层可能更关注企业的运营效率和成本控制。因此,在明确分析目标时,也需要考虑不同用户群体的需求和关注点。

第四,明确分析目标还需要考虑分析的背景和前提条件。例如,如果是对比分析,需要选择一个适当的对比标准,如行业平均值或者竞争对手的数据。此外,还需要考虑到企业自身的特点和行业的特殊因素,以避免得出不准确或误导性的结论。

总之,明确分析目标是进行财务报表分析的重要一步。只有经过充分的思考和确定,才能确保后续的数据收集和分析过程有针对性和有效性。

(二)数据资料的收集

数据资料的收集是财务报表分析过程中不可或缺的一环。通过收集可靠且准确的数据资料,信息使用者可以获得关于企业经营状况、财务健康状况和盈利能力等方面的详细信息,从而为后续的分析提供有力的支持。

首先,应当明确需要收集哪些数据资料。在财务报表分析过程中,常用的数据来源包括企业的资产负债表、利润表、现金流量表和注释附注等财务报表,以及其他非财务数据,如市场调研数据、行业研究报告等。在明确目标的基础上,才能进一步针对所研究的问题,选择合适的数据来源。

其次,需要采取适当的方法和渠道进行数据的收集。常用的方法包括自主收集和外部获取两种。自主收集主要指企业直接通过内部系统记录和存储的财务数据,如企业账务系统、财务软件等,这些数据相对较为准确和可靠。外部获取主要指通过外部渠道获得的财务数据,如财务报表、行业数据库等。此外,还可以通过调研问卷、面谈等方式获取相关的非财务数据。

在数据资料的收集过程中,需要注意以下几点。一是确保数据的准确性和完整性,仔细核对所收集到的数据是否与财务报表一致,并且注意是否遗漏了部分关键数据。二是需要注意数据的时效性,确保数据的收集时间与所分析的问题相

符。三是需要注意数据的可比性。不同期间的数据及不同企业的数 据可能存在差异,需要对数据进行调整和标准化,以确保比较的准确性。

(三)信息资料的核实和整理

信息资料的核实和整理是财务报表分析过程中至关重要的一步。在进行分析之前,必须确保所使用的数据和信息的准确性和完整性,以保证所得出的分析结论是准确可靠的。

第一,进行信息资料的核实。这包括对财务报表上的各项数据进行验证,比 对与其他相关资料的一致性。核实的过程中,需要关注财务报表的编制准则是否 被正确应用,各项账务是否按照规定的程序进行记录和核算。通过核实,可以及 时发现并纠正可能存在的错误和不一致之处。

第二,进行信息资料的整理。这涉及将核实后的数据进行分类、归纳和整理, 以便更好地进行后续的分析工作。整理的过程中,可以采用表格、图表等形式将 数据进行清晰、直观 的呈现,以便更好地理解和分析。同时,还可以将数据与历史 数据进行对比,了解其发展趋势和变化情况。通过整理,可以使复杂的数据更加 有条理,更易于进行分析和解读。

第三,为了确保信息的可靠性和准确性,还可以利用其他辅助材料对财务报 表进行核实和整理。例如,可以参考相关行业和竞争对手的财务报表数据,了解 行业的整体状况和企业 在行业中的相对水平。此外,还可以借助外部数据或者专 业机构的研究报告,获取更全面和深入的信息,有助于对财务报表进行更全面和 准确的分析。

在财务报表分析的程序中,要重视信息资料的核实和整理,并采取适当的手 段和方法来保证其准确性和可靠性。只有这样,才能得出真实可信的分析结果, 为决策提供有力支持。

(四)适当的分析方法的选择

在财务报表分析的过程中,选择适当的分析方法是非常重要的。这些分析方 法可以帮助我们深入了解财务状况,并对公司的经营状况和财务健康度进行全面 评估。在选择适当的分析方法时,应该考虑以下几个方面。

第一,根据分析目标来选择适当的方法。不同的分析目标需要不同的方法来实现。例如,如果分析的目标是评估公司的盈利能力,可以使用比率分析来计算利润率、毛利率和净利率等指标。如果分析的目标是评估公司的偿债能力,则可以使用债务比率和利息支付能力比率等指标进行分析。因此,在选择分析方法时,需要明确分析的目标,以便选择最合适的方法。

第二,考虑数据的可靠性和完整性。在进行财务报表分析时,需要依赖于可靠的数据。因此,在选择分析方法时,应该先核实并整理数据资料,确保数据的准确性和可靠性。如果数据不完整或存在错误,那么可能会得出错误的结论。因此,数据的核实和整理是选择适当分析方法的前提。

第三,考虑分析方法的适用性和局限性。不同的分析方法有不同的适用范围和局限性。例如,比率分析有助于衡量公司的盈利能力和偿债能力,但它可能无法完全反映公司的经营能力和投资价值。因此,在选择分析方法时,应该全面考虑方法的优点和局限性,以便得出准确的结论。

第四,借鉴其他学者的研究和经验,以获取更多关于适当分析方法选择的指导。通过阅读相关的文献和研究,可以了解各种分析方法的优缺点以及其在实际应用中的有效性。

只有选择适当的方法,才能为管理者和投资者提供有价值的信息,帮助他们做出明智的决策。

第三节 财务报表分析的基本方法

一、比较分析法

在财务报表分析中,比较分析法是一种常用的方法。它通过比较企业在不同时间期间或与其他企业的财务数据,来揭示企业的经营情况和发展趋势。比较分析法的核心思想是通过比较财务数据,识别出企业在不同方面的差异和变化,从而判断企业的财务状况和经营情况。

(一)应用场景

比较分析法适用于多种场景,以下是一些常见的应用场景。