

经理人必修课

《财务报表分析》

全国职业经理MBA双证班

认证系列：职业经理、人力资源总监、营销经理、品质经理、生产经理、物流经理、项目经理、企业培训师、营销策划师、酒店经理、市场总监、财务总监、行政总监、采购经理、企业管理咨询师、企业总经理、医院管理等高级资格认证。

颁发双证：高级经理资格证书+MBA 高等教育研修结业证书（含2年全套学籍档案）

证书说明：证书全国通用、电子注册，是提干、求职、晋级的有效依据

学习期限：3个月（允许工作经验丰富学员提前毕业） 收费标准：全部学费 **1280** 元

咨询电话：13684609885 0451- 88342620 招生网站：<http://www.mhjy.net>

电子邮箱：xchy007@163.com 颁证单位：中国经济管理大学 主办单位：美华管理人才学校

全国招生 函授教育 颁发双证 权威有效



职业经理 MBA 整套实战教程

MBA 经理教材免费下载 网址：www.mhjy.net



第一章 财务报表分析概述

【学习目标】

本章主要介绍财务会计信息的供需关系的背景,需求与供给的主要内容,上市公司信息披露制度以及基本财务报告。通过本章的学习,了解财务报表分析的重要性,企业内部、外部利益关系人对财务会计信息的需求及其特点,理解上市公司信息披露制度的要求,掌握基本财务报表及报表附注的性质和对财务报告使用者的重要作用。

【关键概念】

财务报表分析(financial statement analysis) 财务报表(financial statement) 财务报表附注(notes to financial statement) 利益相关者(stakeholder) 金融市场(financial market) 信息披露制度(information disclosure system)

【引导案例】

厦华 2009 年利润过亿 2010 年 5 月 14 日复牌

*ST 厦华(600870)由于 2006—2008 年连续 3 年亏损,于 2009 年 5 月 27 日被上交所暂停上市。如果 2009 年继续亏损,则将退市;而如果盈利就可申请恢复上市。公司于 2010 年 2 月 6 日公布的 2009 年年度报告显示,厦华公司 2009 年实现营业收入 41.57 亿元,同比增长 17.07%;利润总额 1.05 亿元,同比增长 110.44%,归属上市公司股东的净利润为 1.02 亿元,同比增长 110.12%;基本每股收益 0.28 元,同比增长 110.29%。2009 年共销售彩电 245 万台,较去年同期增长 33.15%,其中平板电视的销售额占总收入的 92.38%。厦华预计,2010 年将实现增长 30%以上。根据年报披露的信息,厦华能保持逆市增长,得益于这几年公司第一、二大股东在公司最困难的时候给予全力支持,公司的第一、二大股东表示将继续支持厦华。同时,厦华也获得多家银行以及政府等各方面的支持。在 2010 年,厦华拟向各家银行申请总额不超过 50 亿元等值人民币的综合授信额度。

创立于 1985 年的厦华电子,是一家专业的电视机生产企业,堪称厦门的“老字号”。公司经历多年的发展,所走的道路并不平坦,在“亏损与扭亏中多次辗转。陷入深渊的厦华终于再度从“生死门”中突围。厦华表示,将申请恢复上市,2010 年 2 月 4 日召开的董事会已经通过恢复上市的议案,并定于 2 月 26 日召开股东大会。公司于 2010 年 3 月 26 日发布的“关于股票恢复上市进展情况公告”称,上海证券交易所上市委员会对公司递交的恢复上市申请进行审核,有条件通过公司股票恢复上市申请。公司目前正在落实相关补充材料。

国内彩电市场竞争异常激烈,作为原本就是电视生产企业的厦华电子,主攻方向一直是海外市场。去年让国内家电企业火了一把手的“家电下乡”活动,并没有对*ST 厦华的业绩有多大提升。不过,这种情况也在慢慢地发生改变。2 月 4 日官方公布的 2010 年全国家电下乡产品招标结果显示,厦华电子所准备的 15 款高性价比的新机型彩电,以及 1 个新增投标区域“新疆”,全部中标。

厦华 2009 年的盈利实属难能可贵。根据上交所资料,到目前为止,在上交所被暂停上市的 8 家公司中,唯有*ST 厦华通过主营业务的复苏达到了恢复上市的条件,而其余 7 家公司都还走在重组或寻求重组的路上。



厦华电子于 2010 年 5 月 6 日发布“厦门华侨电子股份有限公司关于股票恢复上市的公告”，称已收到上交所同意其股票恢复上市的通知，将于 5 月 14 日恢复上市。恢复上市首日的股票简称为“NST 厦华”，以后公司的股票简称为“ST 厦华”，证券代码为“600870”。公告还称，厦华电子恢复上市的第一个交易日不设涨跌幅限制，以后每个交易日股票交易的涨跌幅限制为 5%。

(资料来源：根据厦门网 <http://www.xmnn.cn> 相关资料整理)

第一节 企业财务信息的供给与需求

一、财务会计信息供需关系的基础

在市场经济条件下，企业的兴旺发达或衰败没落固然受诸多因素的影响，但其中最为关键的因素之一是企业财务。财务问题对于企业生存和发展，就如同神经网络系统和血液循环系统对于人的生命一样重要。就企业而言，神经网络系统就是企业的以财务会计信息为核心的信息系统；血液循环系统就是企业的以现金流为核心的资金运营系统。以资金的筹集、运用及收益分配等为对象的管理活动，是现代企业理财学研究的范畴。客观地认识、充分地挖掘与科学地运用财务会计信息为财务决策提供依据则是财务报表分析的核心。

(一)现代企业制度的建立与运行

现代企业制度的建立源于企业组织形式的发展。按出资主体的不同或企业组织形式出现的进程，企业组织形式可以分为独资企业、合伙制企业和公司制企业。其中：独资企业也称为业主制企业，是指由某一自然人(业主)独自出资创办并经营的企业组织；合伙制企业是指由两个或两个以上的合伙人共同出资创办、共同经营、共负盈亏的企业，按其合伙业主对企业债务所负责任的不同，又分为一般合伙制和有限合伙制两种。



公司制是企业组织发展到一定阶段的高层次的组织形式,标志着现代企业制度的形成。公司具体可分为有限责任公司、无限责任公司、股份有限公司等多种类型。公司依法设立,依法享有民事权利,承担民事责任,股东作为出资者,依其所投资额的大小享有收益权、重大决策表决权,并以其出资为限对公司责任承担有限责任。相对于其他企业组织形式,公司制企业的特点包括:公司开办需要提供有关公司基本情况和公司治理的相关文件;公司筹资渠道多元化,包括股东共同出资,通过资本市场发行股票、债券、权证等有偿证券筹资;公司产权表现为股份,投资者持有的公司股份可以自由地在证券市场随时转让;公司所有权与经营权分离,实施完善的公司治理;公司具有无限的存续期,股东仅以其出资额为限对公司债务负有限责任等。

相对于独资企业、合伙企业,公司制企业(特别是上市公司)最大的特点或所拥有的得天独厚的优势在于:出资者(股东)所持有股份的自由方便转让和对公司债务的有限责任;公司筹资的方便性及所筹自有资本的无限期使用。正是这种其他企业组织形式所不具备的优势,使公司制企业获得了旺盛的生命力,并成为企业组织形式中的高层次、最主要和典型的组织形式。

根据《中华人民共和国公司法》的相关规定,我国的公司制企业主要有两种组织形式:股份有限公司和有限责任公司。股份有限公司,简称股份公司,是指全部注册资本由等额股份构成并通过发行股票筹集资本的企业法人。股份有限公司的基本特征,一是将公司的资本总额划分为每股金额相等的股份,以股票形式向投资者发行,投资者以所持有股份为限对公司承担责任,公司以全部资产对公司债务承担责任;二是公司发行的股票同股同权、同股同利,投资者持有的股票可依法自由转让;三是股份有限公司的股东人数有下限而无上限,股东可以是自然人,也可以是法人;四是公司涉及大量的公开信息的披露,如公司章程、发行公告、股东大会决议、经过注册会计师审计的年度财务报告等。

有限责任公司指依法登记注册,每个股东以其所认缴的出资额对公司承担有限责任,公司以其全部资产对其债务承担责任的经济组织。有限公司的基本特征,一是有限责任公司的股东以其认缴的出资额为限对公司承担责任;二是有限责任公司由 50 个以下的股东出资设立;三是有限责任公司的股份在股东之间转让只需转让人与受让人达成协议即可,不需其他股东同意,但向股东以外的人转让股份的,必须经全体股东(人数)过半数同意。

(二)金融市场的完善与发展

金融市场是由资金供应者和需求者双方进行交易活动的场所。资金的供应者和需求者在金融市场交易的对象是资金,交易的手段是各类金融工具,交易的价格则是利息率。现代金融市场的形式多种多样,可以是直接在各类商业银行、黄金交易所和证券交易所等进行交易的有形的市场,也可以是通过经纪人利用现代计算机和通信手段及电子商务等完成交易的无形的市场。

金融市场对于公司制企业成功运行的重要作用是:第一,企业的筹资与投资离不开金融市场。一方面企业筹集生产经营所需要的绝大部分资金,主要是通过发行股票、债券、长期借款等向外部筹资获得的。另一方面,企业为了充分发挥资金使用效率,也需要进行股票、债券等不同期限的投资以获得投资收益。第二,金融市场具有分散风险的作用。投资者利用金融工具在金融市场上购买了金融资产,在享有来自筹资人的一定收益的同时,也分担了来自筹资人的一定的风险。第三,金融市场为企业资本运营提供了条件。企业不论出于提高资金使用效率的目的还是出于控股等目的,都需要灵活地购买或处置各种金融资产,以实现资本运营的目的。第四,金融市场利用市场机制确定了金融资产的交易价格。在金融市场上资金的供求双方顺利实现资金交易,有赖于双方认可的交易价格的确定。金融市场以其特有的金融资产定价机制,确定出的各种金融资产的交易价格,是公司理财中筹资、投资决策的重要依据。

由公司制企业(特别是上市公司)的特点所决定,公司制企业与金融市场具有相互依赖性:没有完善的金融市场支持,公司制企业就难以生存和正常运转;没有以公司制为典型代表的现代企业制度,金融市场也难以完善和发展。维系公司制企业与金融市场二者关系的神经网络就是以公开财务会计信息为核心的信息系统。因此,完善的金融市场也是财务会计信息供需关系存在的重要基础。

(三)代理问题、利益冲突及其协调



现代企业的所有权与经营权的分离，便产生了委托代理关系。美国学者詹森和威廉·麦克林在 20 世纪 70 年代合著的论文中系统地阐述了委托代理理论。根据其理论，现代企业的代理关系是一种契约关系，包括资源的提供者(股东、债权人、委托人)与资源使用者(经营管理层、代理人)之间的以资源的筹集与运用为核心的代理关系和公司内部由上至下(上一层经营管理者既是代理人又是下一层经营管理者的委托人)以财产经营管理责任为核心的代理关系，其本质是经济利益关系。委托人与代理人由于各自所处的地位不同，思考问题的角度不同，利益目标不同，便产生了代理问题。其核心是：经营管理层是否将股东财富最大化或企业价值最大化目标作为自己行为的管理准则，管理者能在多大程度上站在股东的角度考虑问题；股东如何能激励、约束和监督管理者按股东意愿行事。

股东、债权人和经营管理者三者之间的关系构成了企业最重要的财务关系。股东财富最大化是股东的目标，而经营管理者自己的目标与此未必一致；债权人将其资金借给企业也不是为了“股东财富最大化”。因此，代理问题的存在，客观上必然产生股东、债权人及经营管理者三方面的利益冲突。股东与经营管理者的利益冲突的核心在于：经营管理者努力付出产生的收益归全体股东所有，而其成本和风险全部由自己来承担。或者说是经营管理者希冀在提高股东财富的同时，增加享受成本；股东则希望以最小的享受成本获得最大的股东财富。股东与债权人的利益冲突则表现为，股东财富最大化是股东的目标，这不仅与债权人目标无关，甚至会因为股东的意志通过经营管理者的实施而在一定程度上损害债权人的利益。

协调解决有关各方利益冲突的有效途径，是由各方利益关系人共同订立相关契约。而相关契约的订立，均需要以企业公开、规范的财务信息的披露为基础。因此，代理问题、利益冲突及其协调也构成了财务会计信息供需关系存在的重要基础。

二、财务会计信息的需求

任何企业都无法在市场经济环境中独立生存，其生产经营活动与经济社会的方方面面有着千丝万缕的联系。基于这种联系并与企业存在经济利害关系的各方面利益关系人(利益相关者)，组成一个庞大的利益集团。利益相关者既包括自然人也包括法人，既包括政府部门也包括社会公众。各类利益相关者都十分关注企业的财务状况，而对企业财务状况的了解、认识、分析及评价均来自企业财务报表所披露的公开财务会计信息。因此，企业利益相关者无一例外都是企业财务报表的直接使用者。按财务会计信息需求者与企业的关系，可以分为外部和内部两类。

(一)企业外部财务会计信息需求者

1. 企业投资人

企业投资人是一个广泛的群体。根据企业组织形式的不同，包括企业业主、合伙人和股东；根据是否已经实际投资企业的不同，包括现有的投资者和潜在的投资者。不论具体的是哪一类投资人，他们都是企业财务会计信息的首要关注者和需求者。区别仅在于他们各自从自己所处的地位出发，对财务状况的关注点有所不同。

在非公司制企业，企业业主或合伙人在进行是否对一个企业进行投资或继续投资的决策时，首先考虑的问题是目标企业的生存与发展能力情况。决定其生存与发展能力的因素主要是企业核心产品的市场前景、风险状况及获利能力等。其所需的相关财务会计信息也较容易自企业直接获得。

在公司制企业，特别是上市公司，股东根据所持公司股份数额的多寡，对公司的实际控制和影响力不同，因而对公司财务状况的关注点也有所差异。对公司决策拥有控制地位和重大影响的股东，更多地着眼于如 CFO 的职业能力、资产结构的安排、资本结构的调整、股利政策的选择、现金流等对公司长期发展具有战略性的财务问题；其他股东由其投资目的(主要在于获取投资的资本利得)所决定，更关心所持有股票的市场价格表现及其主要影响因素，如企业近期的经营获利能力、每股收益、现金股利水平等方面。由于现代企业制度的两权分离特征，使得绝大多数股东没有直接参与企业生产经营活动，而且在地域上又分散于不同的地区或国家，他们只能通过对公司财务报表所公开披露的财务会计信息的分析研究，了解公司的生产经营成果、财务状况和现金流量等方面的情况，为相关决策提供依据。



在企业投资人中,还有一类特殊群体——基金经理。大力培育和不断完善机构投资者是发展和完善金融市场的客观需要,基金经理作为众多基金投资者的代表,进行股票投资的唯一目的就是获得投资收益。因此,基金经理同样也关注目标企业的财务状况,同样需要利用财务报表所披露的公开信息做出投资决策。

2. 企业债权人

企业债权人和企业投资者一样,都是企业外部的利益相关者。企业债权人根据企业借款期限的不同,可以分为长期债权人和短期债权人,其对反映企业财务状况的财务信息的关注点也有差异。一般的,短期债权人主要关心企业的短期偿债能力等近期财务状况而不是长期的财务状况;长期债权人则相反,更关注决定企业长期偿债能力的长期财务状况。因此,不论长期债权人还是短期债权人,都需要利用企业财务报表所反映的公开财务信息来对企业以偿债能力为核心的财务状况进行分析评价。特别是在客观上存在着大股东通过经营者间接损害债权人利益情况下,债权人(特别是长期债权人)更需要对企业财务报表进行更加深入、细致的分析研究。

3. 政府管理部门

政府部门对于企业财务会计信息的需求,主要源于相关政府部门履行部门管理职责的需要,如工商行政管理部门、财政部门及税务部门等。除此以外,有关政府部门,如国有资产管理委员会,根据国务院授权,依照《中华人民共和国公司法》等法律和行政法规,履行出资人职责,指导推进国有企业改革和重组,推进国有企业的现代企业制度建设,完善公司治理结构,等等。

4. 相关立法与监管机构

基于建立和完善现代企业制度的客观要求,国家相关立法机关和政府相关监管机构履行有关公司立法和证券市场监管职责时,同样需要企业公开披露的财务会计信息。但是,立法与监管机构对于企业财务会计信息的需求,与投资者相比有本质的区别:前者对企业公开财务信息的需要,主要是通过对企业财务信息的分析,从中找出具有典型性和普遍意义的问题,为完善有关法规提供可靠依据,并无部门利益可言。后者对企业公开财务信息的需要,乃是通过对具体企业财务信息的分析来满足自身利益最大化的需要。

5. 其他外部利益相关者

来自企业外部的财务会计信息需求者,除了上述的投资者、债权人等主要的利益相关者外,还有企业的供应商和客户、竞争对手、潜在的利益相关者和社会公众等。商品或劳务供应商在向企业提供了相应的商品或劳务后即成为企业债权人,他们在向企业提供相应的商品或劳务的前后,需要依据企业公开财务会计信息对企业的偿债能力和信用水平等进行分析和评价;竞争对手为了在市场竞争中做到知己知彼,就必须要对竞争对手包括财务状况在内的各方面做深入的了解和分析,甚至将竞争对手列为未来并购的目标,这就需要对竞争对手的财务报表所披露的财务会计信息进行深入的分析;潜在的利益相关者,同样需要通过对目标企业财务报表所披露的财务会计信息的分析研究来掌握企业的生产经营成果、财务状况和现金流量等,为进一步的决策提供依据。

(二)企业内部财务会计信息需求者

1. 公司董事会

董事会是股东大会这一公司的最高权力机关的业务执行机关。作为公司的最高决策机构,董事会决定公司的生产经营计划和投资方案,制订公司年度财务预算和决算方案,制订利润分配方案,聘任或解聘公司总经理、副总经理、财务部门负责人,决定奖惩事项等重要活动,都离不开财务报表所提供的全面反映企业生产经营成果、财务状况和现金流量的重要信息。

2. 公司监事会

监事会与董事会并立,是股东大会领导下的执行监督职能的常设机构。作为公司的最高监察机构,独立地对公司的经营管理进行全面的监督,包括调查和审查公司的业务状况,检查各种财务情况等,同样需

要财务报表所提供的重要财务会计信息。

3. 公司经营管理者

在现代制度下，公司经理作为企业经营管理者接受企业出资人(所有者)的委托，负责企业日常的生产经营管理活动，通过卓有成效的资产经营和资本运营活动，为实现股东财富最大化或企业价值最大化服务。公司经营管理者为了实现其经营目标，出色地完成受托责任，就需要对企业的生产经营成果、财务状况和现金流量等予以全面关注。其所需利用的信息，不仅是公开披露的财务会计信息，还包括不对外公开的内部管理会计的信息。

4. 企业雇员

企业雇员相对于企业经营管理者而言，是一个较庞大的群体。他们分布于公司的不同岗位，履行不同的职责，个体素质千差万别，与企业共存亡。企业雇员同样是财务报表所提供财务会计信息的需求者。由他们所处的地位所决定，企业的具体经营决策与他们无直接关系，他们更多关心的是工作岗位及工薪福利待遇的稳定性。雇员往往从企业财务报表提供的有关公司盈利状况、偿债能力和现金流量等方面，对企业的财务状况和发展能力作出分析、判断，为是否离职等相关决策提供依据。

【知识链接】独立董事的作用

独立董事又称作外部董事(Outside Director)、独立非执行董事(Non-Executive Director)，根据中国证监会的《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》，上市公司独立董事是指不在上市公司担任除董事外的其他职务，并与其所受聘的上市公司及其主要股东不存在可能妨碍其进行独立客观判断关系的董事。

独立董事最早出现在美国，1940年美国颁布的《投资公司法》中明确规定，投资公司的董事会中，至少要有40%的成员独立于投资公司、投资顾问和承销商。投资公司设立独立董事的目的，主要是为了克服投资公司董事为控股股东及管理层所控制从而背离全体股东和公司整体利益的弊端。

独立董事既不代表出资人，也不代表公司管理层，而是独立于公司的管理、经营活动和那些有可能影响他们做出独立判断的事务之外，不与公司有任何影响其客观、独立地做出判断的关系。独立董事要在公司战略、运作、资源、经营标准以及一些重大问题上做出自己独立的判断，利用其专业知识在股东大会上提出专业性分析意见，这些都同样需要公司财务报表所提供的重要财务会计信息。

三、财务会计信息的供给

市场经济条件下，组成企业利益集团的各利益相关者无时不在从自己需要的角度关心着企业，而知晓企业经营成果、财务状况和现金流量的唯一正确的渠道，就是对企业公开财务报表进行深入、细致的分析与评价。由此可见，企业是财务会计信息的提供者，其所提供的财务报表的质量是何等重要！从财务会计的发展的演进史，也可以看出财务报表所经历的从没有统一规范到不断规范完善的过程。

但企业所提供的财务报表终究是企业提供的，在一定程度上体现了管理层的意图，甚至可能存在若干旨在诱导财务报表使用者的因素。为了使企业提供的财务报表所提供的财务会计信息能“取信于人”，就必须经过专门的机构就财务会计报表披露的信息是否公允地表达了财务状况进行鉴证，即通过会计师事务所及其注册会计师的审计。因此，会计师事务所及其注册会计师的审计工作，名义上是接受公司董事会的委托，而实质上乃是背负着全社会的委托，对被审计企业的财务报表发表审计意见。一家企业所提供的财务报表反映的财务会计信息质量的高低，除了企业财务人员的专业水平和管理层的社会责任因素以外，与会计师事务所及其注册会计师的职业水平和道德操守直接相关。从这个角度上来看，企业和会计师事务所都是财务会计信息的供给者。



第二节 上市公司信息披露制度

一、信息披露制度

随着经济社会的发展和现代企业制度的建立,以上市公司为典型代表的公司制企业不断增多。由于信息不对称现象的客观存在,外部利益相关者的财务决策对上市公司披露财务会计信息的依赖性越来越强,对所披露信息的数量和质量要求也越来越高。然而,上市公司作为财务会计信息的提供者所提供的财务报表,体现着公司管理层的意志,权责发生制会计和会计政策选择事实上也为管理者操纵财务报表提供了可能。为了证券市场的健康有序和保护投资者的利益,世界各国无不将上市公司的信息披露纳入法律法规的范畴加以强制约束,使上市公司信息披露法制化、制度化。

影响证券市场的健康运行和其功能的正常发挥的因素是多方面的,其中最为重要的是有质量保证的信息。上市公司信息披露的公正、透明、及时、完整、准确和有效,对于维持证券市场的有效性和保护以投资者和债权人为主的利益相关者的利益具有非常重要的意义。

信息披露制度,也称信息公开制度,是为了保护投资者利益和证券市场的健康发展,要求上市公司依法必须将公司有关经营成果、财务状况和现金流量等重要方面的真实信息向社会公开或公告的制度。信息披露制度既规定了上市公司上市前有关重要信息的披露,也包括上市后的持续的重要事项信息公开制度。

信息披露制度起源于英国,发展于美国。1844年的《英国合资公司法》(the Joint Stock Companies Act 1844)首次确立了“公开原则”(Disclosure Regulation);英国有关信息公开的制度为美国制定证券交易法规所接受和发展,并成为当今世界上有关信息披露立法最成熟、最完善的国家之一。

二、上市公司信息披露制度的重要作用

证券市场的理论和实践表明,证券市场的有效性是建立在信息公开披露制度基础上的。因此,建立健全上市公司信息披露制度,对于建立有效的证券市场、促进证券市场健康发展具有十分重大的意义。

建立健全上市公司信息披露制度,有利于保护以投资者为首的利害关系人的利益。这也是建立信息披露制度的根本目的之一。投资者是证券市场的直接、重要的参与者,有质量保障的公开财务会计等重要信息,可以使理性的投资者做出合理的决策。同时,不同的投资者或证券市场参与者可以公平地获取利益相关企业的重要财务信息,增强对证券市场的信任和信心,有利于促进证券市场的健康发展。

建立健全上市公司信息披露制度,有利于上市公司不断完善公司治理结构,促进公司的健康运行和良性发展。企业一旦发展成为上市公司,就必须依照国家有关上市公司的法律法规运作,其中包括必须按信息披露制度规定,公正、及时、完整地披露有效的信息。披露信息的刚性要求,必然使上市公司竭尽全力树立良好的市场形象,不断提高管理水平。

三、上市公司信息披露制度的主要内容

近些年来,随着我国证券市场的不断发展和上市公司规模的不断扩大,上市公司信息披露制度也在不断发展和完善。目前已经形成了以《公司法》、《证券法》和《股票发行与交易暂行条例》等国家法律和条例为主体,以《公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则》等国家证券监管部门发布的一系列信息披露的规则为内容的信息披露制度体系。

根据中国证券监督管理委员会发布的《上市公司信息披露管理办法》(2007年1月30日)明确规定,“信息披露义务人应当真实、准确、完整、及时地披露信息,不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。信息披露义务人应当同时向所有投资者公开披露信息”。“信息披露文件主要包括招股说明书、募集说明书、上市公告书、定期报告和临时报告等”。其中:招股说明书、募集说明书、上市公告书属于上市公司上市前应公开披露的信息;定期报告包括年度报告、中期报告和季度报告及其他所有对投资者作出投资决策有重大影响的信息;临时报告为上市公司日常发生的投资者尚未得知的可能对上市公司证券及其衍生品种



交易价格产生较大影响的重大事件的信息披露，用以说明事件的起因、目前的状态和可能产生的影响。

第三节 企业财务报告

一、财务报告及其组成内容

财务报告是上市公司信息披露制度中定期报告的重要组成部分，是反映企业一定时期或时点上财务状况、经营成果和现金流量的书面文件，包括基本财务报表和财务报表附注。企业基本财务报表包括资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表及有关附表。

国际或者某区域会计准则通常都对财务报告的制定有专门的独立准则。“财务报告”从国际范围来看是一个比较通用的术语，在我国的基本准则及实务中，“财务会计报告”即“财务报告”，“财务报告”与“财务报表”的含义一般也是一致的。



二、基本财务报表

(一)资产负债表

1. 资产负债表的性质和作用

资产负债表是反映企业在某一特定日期(如年末、季末、月末等)全部资产、负债和所有者权益等财务状况的报表。资产负债表的理论依据是“资产=负债+所有者权益”。资产负债表对于财务报表使用者具有以下重要作用。

- (1) 通过对企业所拥有的各种经济资源及其分布情况的分析, 了解企业资产结构;
- (2) 通过对企业当前所负担的债务及其结构的分析, 评价企业财务风险;
- (3) 通过对企业相关资产与负债的对比关系的研究, 分析企业偿债能力;
- (4) 通过对企业长期债务资本与自有资本的构成及其比例关系的分析, 评价企业的资本结构及其特征;
- (5) 通过对企业自有资本相对份额的分析, 评价企业财务实力与财务弹性;
- (6) 对企业未来的财务状况与发展前景做出初步判断。

2. 资产负债表的项目和结构

资产负债表项目在表中的排列顺序, 基本上是以时间因素为基础的。如表 1-1 中, 资产项目是以流动性强弱来排列的, 即流动资产等流动性强的资产在前, 反之则在其后; 负债项目以到期日远近来排列, 即流动负债等距到期日近的负债在前, 反之则在其后; 所有者权益项目以存续时间长短来排列, 即实收资本等存续时间长的在前, 反之则在其后。

资产负债表一般采用账户式结构编制。左边为资产, 右边为负债和所有者权益。表 1-1 为*ST 厦华(600870)母公司的资产负债表(*ST 厦华母公司的资产负债表、利润表、股东权益变动表和现金流量表资料均来源于厦华公司网站 <http://www.xoceco.com.cn/investor01.asp>)。

表 1-1 资产负债表

2009 年 12 月 31 日

编制单位: 厦华电子股份有限公司

人民币元

资 产	期末余额	年初余额	负债和股东权益	期末余额	年初余额
流动资产:			流动负债:		
货币资金	590 866 297.37	235 357 753.14	短期借款	1 475 053 037.59	1 098 162 388.23
交易性金融 资产			交易性金融负债		
应收票据	4 404 800.00	47 592 173.97	应付票据	146 944 481.41	53 500 000.00



续表

资 产	期末余额	年初余额	负债和股东权益	期末余额	年初余额
应收账款	881 923 463.96	541 031 180.70	应付账款	696 968 944.09	918 515 295.46
预付款项	37 291 786.95	7 022 189.04	预收款项	43 783 663.80	85 070 150.32
应收利息			应付职工薪酬	20 855 058.86	28 082 019.37
应收股利			应交税费	-22 114 006.48	-18 914 723.24
其他应收款	25 275 686.46	31 817 566.16	应付利息	1 316 767.84	4 543 425.10
存 货	235 174 036.73	291 680 338.65	应付股利		
一年内到期的 非流动资产			其他应付款	176 038 484.96	198 882 280.55
其他流动 资产			一年内到期的非 流动负债		
流动资产 合 计	1 774 936 071.47	1 154 501 201.66	其他流动负债		
非流动资产：			流动负债合计	2 538 846 432.07	2 367 840 835.79
可供出售金 融资产			非流动负债：		
持有至到期 投资			长期借款	300 000 000.00	
长期应收款			应付债券		
长期股权 投资	82 746 623.46	82 746 623.46	长期应付款		
投资性房 地产	9 493 269.00	10 132 136.16	专项应付款		
固定资产	124 896 207.28	151 524 963.36	预计负债		
在建工程	2 185 119.03	1 985 023.99	递延所得税负债		
工程物资			其他非流动负债	50 033 521.55	49 033 521.55
固定资产 清理		24 399.88	非流动负债合计	350 033 521.55	49 033 521.55
生产性生 物资产			负债合计	2 888 879 953.62	2 416 874 357.34
油气资产			股东权益：		
无形资产	58 234 603.82	66 139 651.18	股本	370 818 715.00	370 818 715.00
开发支出			资本公积	946 038 862.26	932 847 862.26



续表

资 产	期末余额	年初余额	负债和股东权益	期末余额	年初余额
商 誉			减：库存股		
长期待摊费用	72 335.92	160 712.08	盈余公积	55 004 947.70	55 004 947.70
递延所得税资产			未分配利润	-2 208 178 248.6	-2 308 331 170.5
其他非流动资产			股东权益合计	-8 836 315 723.46	-949 659 645.57
非流动资产合计	277 628 158.51	312 713 510.11			
资产总计	2 052 564 229.98	1 467 214 711.11	负债和股东权益总计	2 052 564 229.98	1 467 214 711.11

(二)利润表

1. 利润表的性质和作用

利润表也称损益表，是反映企业在一定期间的经营成果及分配情况的报表。利润表的理论基础是“收入－费用＝利润(或亏损)”。利润表对于财务报表使用者具有以下重要作用：

- (1) 了解企业的收入、费用和成本及净利润的形成过程，以及利润总额各构成要素之间的内在联系；
- (2) 通过对企业不同时期的收入、费用和成本、利润的比较，评价企业获利能力和利润变动趋势；
- (3) 评价经营管理者受托经营的财务绩效。

2. 利润表的项目和结构

利润表的项目主要是收入、费用和利润三类。利润表的结构主要有单步式和多步式两种，多步骤的计算过程是：产品销售收入减产品销售成本、产品销售费用、产品销售税金及附加，等于产品销售利润。产品销售利润再加其他业务利润，减营业费用、管理费用、财务费用，等于营业利润。营业利润再加投资收益、营业外收入，减营业外支出，等于利润总额。利润总额再减企业所得税，等于净利润。表 1-2 为*ST 厦华(600870)母公司的利润表。





表 1-2 利润表

2009 年度

编制单位：厦华电子股份有限公司

人民币元

项 目	本期金额	上期金额
一、营业收入	3 968 297 596.67	3 280 881 166.33
减：营业成本	3 427 969 052.05	3 029 198 488.04
营业税金及附加	364 880.06	1 674 041.27
销售费用	242 771 606.61	494 093 203.78
管理费用	77 057 321.61	82 884 508.88
财务费用	70 589 896.16	106 475 083.81
资产减值损失	50 143 579.32	595 652 101.06
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)		
投资收益(损失以“-”号填列)	76 982.37	-258 174.25
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	99 478 243.23	-1 029 354 434.76
加：营业外收入	9 358 689.87	16 504 178.69
减：营业外支出	8 684 011.17	5 964 947.54
其中：非流动资产处置损失	6 739 373.53	4 796 999.57
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	100 152 921.93	-1 018 815 203.61
减：所得税费用		
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	100 152 921.93	-1 018 815 203.61
五、每股收益：		
(一)基本每股收益	0.27	-2.75
(二)稀释每股收益	0.27	-2.75
六、其他综合收益	13 191 000.00	
七、综合收益总额	113 343 921.93	-1 018 815 203.61

(三)现金流量表

1. 现金流量表的性质和作用

现金流量表是以现金为基础编制的财务状况变动表，用以反映企业在一定期间内现金流入流出情况的信息。现金流量表分别从经营活动、投资活动和筹资活动三大方面反映了企业获取现金与现金运用的状况。利润表对于财务报表使用者具有以下重要作用。

- (1) 分析企业一定时期内现金流流出的合理性和原因；
- (2) 对企业的实际支付能力和偿债能力做出可靠的判断；
- (3) 对企业的盈利品质做出更切合实际的判断；
- (4) 对企业未来创造有利现金流量的能力进行分析评价。



2. 现金流量表的项目和结构

现金流量表主要包括经营活动的现金流量、投资活动的现金流量、筹资活动的现金流量和汇率变动对现金的影响等四部分。表 1-3 所示为*ST 厦华(600870)母公司的现金流量表。

表 1-3 现金流量表

2009 年度

编制单位：厦华电子股份有限公司

人民币元

项 目	本期金额	上期金额
-----	------	------



一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	3 726 207 744.44	3 568 661 038.84
收到的税费返还	114 057 236.00	66 335 009.98
收到其他与经营活动有关的现金	97 476 654.72	93 192 261.69
经营活动现金流入小计	3 937 741 635.16	3 728 188 310.51
购买商品、接受劳务支付的现金	3 723 523 743.81	2 913 399 623.17
支付给职工以及为职工支付的现金	204 815 879.71	230 053 723.34
支付的各项税费	15 318 244.57	54 895 480.27
支付其他与经营活动有关的现金	433 299 955.56	431 883 950.78
经营活动现金流出小计	4 376 957 823.65	3 630 232 777.56
经营活动产生的现金流量净额	-439 216 188.49	97 955 532.95
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金		728 187.71
取得投资收益收到的现金	76 982.37	130 000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1 997 288.75	222 374 515.98
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	2 074 271.12	223 232 703.69
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8 825 288.37	38 189 402.91
投资支付的现金		367 463.88
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	8 825 288.37	38 556 866.79



续表

项 目	本期金额	上期金额
投资活动产生的现金流量净额	-6 751 017.25	184 675 836.90
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金		
取得借款收到的现金	3 559 213 479.83	2 853 918 138.92
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	3 559 213 479.83	2 853 918 138.92
偿还债务支付的现金	2 882 322 830.47	3 267 366 303.29
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	56 639 755.96	94 979 326.45
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	2 938 962 586.43	3 362 345 629.74
筹资活动产生的现金流量净额	620 250 893.40	-508 427 490.82
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	990 046.86	-14 070 568.22
五、现金及现金等价物净增加额	175 273 734.52	-239 866 689.19
加：期初现金及现金等价物余额	180 752 831.64	420 619 520.83
六、期末现金及现金等价物余额	356 026 566.16	180 752 831.64

现金流量表有三项补充资料需要披露：补充资料(一)，其内容包括：①将净利润调节为经营活动的现金流量；②不涉及现金的重大投资和筹资活动；③现金和现金等价物净变动情况，表 1-4 所示为*ST 厦华(600870)母公司的现金流量表补充资料。补充资料(二)，为披露的取得和处置子公司及其他营业单位的有关信息，其格式如表 1-5 所示。补充资料(三)，为披露的现金和现金等价物的详细信息，其格式如表 1-6 所示。

表 1-4 现金流量表补充资料(一)

人民币元

项 目	本期金额	上期金额
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	100 152 921.93	-1 018 815 203.61
加：资产减值准备	50 143 579.32	595 652 101.06
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	25 708 134.28	35 753 245.59
无形资产摊销	8 943 021.08	9 211 444.97
长期待摊费用摊销	88 376.16	215 817.86
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	5 523 737.77	-6 441 228.32



续表

项 目	本期金额	上期金额
固定资产报废损失(收益以“－”号填列)		
公允价值变动损失(收益以“－”号填列)		
财务费用(收益以“－”号填列)	68 264 133.77	108 639 681.71
投资损失(收益以“－”号填列)	-76 982.37	258 174.25
递延所得税资产减少(增加以“－”号填列)		
递延所得税负债增加(减少以“－”号填列)		
存货的减少(增加以“－”号填列)	12 333 308.90	413 613 568.69
经营性应收项目的减少(增加以“－”号填列)	-327 403 213.80	283 546 231.81
经营性应付项目的增加(减少以“－”号填列)	-202 658 395.82	-229 610 190.61
其他	-180 234 809.71	-94 068 110.45
经营活动产生的现金流量净额	-439 216 188.49	97 955 532.95
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
3. 现金及现金等价物净变动情况:		
现金的期末余额	356 026 566.16	180 752 831.64
减: 现金的期初余额	180 752 831.64	420 619 520.83
加: 现金等价物的期末余额		
减: 现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额	175 273 734.52	-239 866 689.19

表 1-5 现金流量表补充资料(二)

人民币元	
项 目	金 额
一、取得子公司及其他营业单位的有关信息	
1. 取得子公司及其他营业单位的价格	
2. 取得子公司及其他营业单位支付的现金和现金等价物	
减: 子公司及其他营业单位持有的现金和现金等价物	
3. 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	
4. 取得子公司的净资产	
流动资产	



项 目	金 额
非流动资产	
流动负债	
非流动负债	
二、处置子公司及其他营业单位的有关信息	
1. 处置子公司及其他营业单位的价格	
2. 处置子公司及其他营业单位支付的现金和现金等价物	
减：子公司及其他营业单位持有的现金和现金等价物	
3. 处置子公司及其他营业单位支付的现金净额	
4. 处置子公司的净资产	
流动资产	
非流动资产	
流动负债	
非流动负债	

表 1-6 现金流量表补充资料(三)

人民币元

项 目	本期金额	上期金额	本期比上期增(减)额
一、现金			
其中：库存现金			
可随时用于支付的银行存款			
可随时用于支付的其他货币资金			
二、现金等价物			
其中：三个月内到期的债券投资			
三、期末现金及现金等价物余额			
其中：母公司或集团内子公司使用受限制的现金和现金等价物			

(四)股东权益变动表

1. 股东权益变动表的性质和作用

股东权益变动表，即所有者权益变动表，是全面反映公司本期(年度或中期)内至截至期末所有者权益变动情况的报表。所有者权益变动表已经成为与资产负债表、利润表和现金流量表并列披露的第四张财务报表。股东权益变动表对于财务报表使用者具有以下重要作用。

- (1) 了解所有者权益总量的增减变动情况；
- (2) 提供所有者权益增减变动的重要结构性信息；
- (3) 明确计入所有者权益的利得和损失。

2. 股东权益变动表的项目和结构

在所有者权益变动表中，企业应当单独列示反映的项目包括：

- (1) 会计政策变更和差错更正的累积影响金额；
- (2) 净利润；
- (3) 直接计入所有者权益的利得和损失项目及其总额；
- (4) 所有者投入资本和向所有者分配利润等；
- (5) 提取的盈余公积；



(6) 实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润的期初和期末余额及其调节情况。

表 1-7 所示为*ST 厦华(600870)母公司的股东权益变动表。

(五)附表

附表一般是用来对资产负债表等基本财务报表的某些重大项目予以注释和补充披露的信息。上市公司一些重要的附表包括：①交易性金融资产；②分别按类别和按金额应收账款、其他应收款；③长期股权投资；④营业收入、营业成本的明细；⑤投资收益的明细情况；⑥存货分项与存货跌价准备增减变动情况；⑦对合营企业和联营企业投资；⑧投资房地产；⑨固定资产；⑩在建工程与在建工程减值准备；⑪长期待摊费用；⑫递延所得税资产；⑬资产减值准备；⑭应付职工薪酬；⑮应交税费；⑯股本；⑰资本公积；⑱盈余公积；⑲未分配利润；⑳资产减值损失；㉑基本每股收益和稀释每股收益的计算过程；㉒分部报告，等等。其格式不再一一列示。

三、财务报表附注

(一)财务报表附注的性质和作用

财务报表附注是对企业财务报表有关项目等所作的解释和说明，与财务报表一并构成企业财务报告。财务报表附注对于财务报表使用者具有以下重要作用：

(1) 资产负债表等各项财务报表均是以数字语言和表格形式出现的，其所反映的财务状况都是一定时期或时点上的高度浓缩、概括的最终结果。财务报表附注则提供了表内数字以外的对某些财务报表使用者至关重要的详细信息，如或有事项、关联方关系等。

(2) 会计处理方法具有可选择性，同一企业的会计事项以不同的处理方法处理将会得出不同的结果，将给财务报表的使用者理解财务报表带来困惑，会计估计变更的影响同样如此。财务报表附注中对此的说明将有利于财务报表使用者正确理解财务报表所披露的信息。

(3) 会计政策也具有可选择性，企业可能出于更加公允地反映企业财务状况的目的而改变财务报表中的某些项目的会计政策，同一企业的会计事项基于不同会计政策的处理也将会得出不同的结果，甚至使不同期间的财务信息失去了可比性。财务报表附注中对有关会计政策选择的说明将有利于财务报表使用者全面把握财务报表所披露的信息。

(二)财务报表附注的内容

财务报表附注的内容主要如下。

(1) 企业的基本情况。包括企业名称、历史沿革、注册地、股本结构等企业的基本信息。

(2) 主要会计政策、会计估计和前期差错。包括会计报表编制基础、企业合并的会计处理方法、合并财务报表的编制方法、金融工具(金融资产的计量、减值等)、存货及其发出的计价和跌价准备等信息。





(3) 非常项目。不属于企业常规性生产经营活动偶然性项目的财务金额，如长期资产的处置、临时性的政府补贴等。

(4) 税项。

(5) 企业合并及合并财务报表，合并财务报表的注释。

(6) 关联方关系及其交易。

(7) 或有事项。包括承兑汇票贴现与转让、对外提供重大担保的金额与期限、企业所涉诉讼事项等。

(8) 承诺事项。

(9) 其他重大事项。

本章小结

财务问题对于企业，如同神经网络系统和血液循环系统对于人的生命。神经网络系统就是企业的以财务会计信息为核心的信息系统。客观地认识、充分地挖掘与科学地运用财务会计信息为财务决策提供依据则是财务报表分析的核心。企业利益集团的各组成部分，都各自从自己的利益出发，关注企业财务报表所披露的财务信息。财务信息的披露，需要建立在规范的制度基础之上。财务报告就是信息披露制度中定期报告的重要组成部分，包括资产负债表、利润表、现金流量表、股东权益变动表，以及相关的附表和附注。财务报表使用者必须熟知各种财务报表及报表附注的性质和作用。

复习思考题

1. 不同的利益相关者对财务报表的关注点有何不同？
2. 怎样理解现代企业制度对企业财务信息供求关系的影响？
3. 怎样理解金融市场对企业财务信息供求关系的影响？
4. 资产负债表、利润表和现金流量表分别向报表使用者传递了哪些信息？
5. 财务报表使用者为什么要加强对财务报表附注的阅读分析？
6. 试根据“引导案例”，说明上市公司临时公告信息对投资者的重要作用。



阅 读 资 料

现金流量比利润更重要

眼下，许多投资者在研读上市公司年报时最关注的莫过于公司的盈利。殊不知，现金流量比盈利更重要。

企业生存 现金为王

其实，除利润这一会计概念外，还有一项比盈利更重要的指标，就是企业的现金支付能力。如果企业只注重账面盈利，而不注意现金支付能力，即使账面利润不菲，由于存货和应收账款数额过大，也难免会倒闭歇业。美国格兰特公司，1974 年账面利润接近 2 000 万美元，但由于该公司早在 1970 年现金流量就呈负数，到 1973 年负债高达 1 亿美元，结果于 1975 年宣告破产。反过来说，有的企业虽然亏损，但有现金支撑也不会轻易倒闭；有的企业亏损严重，但只要融资有方，增加现金流量，也是有可能扭亏为盈的。

现金是企业能立即用来购置财产、偿还债务和支付股利的经济资源，流动性极强，是企业购买力的代表和衡量企业财务状况最直观的指标。一般情况下，企业从事经营活动的最终目的是为了向投资者和债权人分配利润或支付利息，这主要是以现金形式支付的。

当然，企业拥有的现金也不是越多越好，因为大量闲置的现金，表明企业资金使用效益亟待提高。企业只有促进资金的不断流动，保持良好的账务结构，才能使资金保值增值。所谓良好的财务结构，就是要求企业拥有与偿债和支付现金股利相适应的现金流量，能保证企业正常的生产经营活动和周转需要。

认真分析现金流量表

企业的现金流量是通过现金流量表反映出来的。现金流量表是反映企业现金来源和运用的报表。由于现金流量表反映了企业现金流动的动态情况，剔除了利润在各年的分布受折旧方法等人为因素的影响，对评价企业价值提供了一种比考察利润更为客观的方法。因此，在国外，自 20 世纪 90 年代以来，在判断企业经营状况时，以会计利润为导向的分析方法正日益向以现金流量为导向的分析方法转变。

在市场经济条件下，一个企业是否有足够的现金流入在很大程度上决定着企业的生存和发展，所以，财政部于 1998 年颁布了《企业会计准则——现金流量表》，要求我国境内的所有企业都要编报现金流量表。其具体作用主要体现在以下三个方面。

一是现金流量表能够真实反映出企业现金流入和流出的原因。现金流量表将现金流量划分为经营活动、投资活动和筹资活动所产生的现金流量，并按照流入现金和流出现金分别予以反映。这些信息是资产负债表和利润表所反映不出来的，企业可以根据以上数据分析出企业本年度现金增减变动的原因，掌握现金流动的信息，针对所存在的问题采取相应的对策，以优化资源配置，最大限度地提高资金使用效率。

二是现金流量表能够说明企业的偿债能力和支付股利的能力。企业可通过现金流量表计算以下指标：经营性现金流量/本期到期的长期债务和本期应付票据，反映企业偿还本期到期债务的能力，该比率越高，企业资金流动性越好；经营性现金流量/债务总额，反映企业每年的现金流量偿付所有债务的能力，该比率越高，企业承担其债务总额的能力越强；经营性现金流量/现金股利，反映企业用经营性现金流量支付股利的能力，该比率越高，企业支付现金股利的能力越强。

三是通过现金流量表能够分析出企业投资和理财活动对经营成果的影响。对资金管理的主要任务，就是要确保企业有充足的资金，来满足生产经营活动的需要。从这个意义上说，盈利是企业获得现金净流入的根本源泉，而获得足够的现金，则是企业赢得优良经营业绩的重要保证。

第二章 财务报表分析的视野

【学习目标】

财务报表分析不能就报表论报表，必须具备财务报表分析的基本视野。本章主要介绍与财务报表分析的视野相关的几个重要方面。通过本章的学习，可以认识到为了使分析结论对决策有用，财务报表分析必须要跳出报表来分析报表的重要性，理解财务报表所提供的财务信息的背后实际上受诸多因素的制约，这些制约给财务报表带来了一定的局限性。掌握识别行业特征和企业战略的基本方法，善于解读注册会计师的审计报告。

【关键概念】

会计主体假设(accounting entity assumption) 会计分期(accounting period postulate) 持续经营假设(going concern hypothesis) 货币计量假设(monetary measurement assumption) 权责发生制原则(accrual basis) 会计准则(accounting standards) 行业分析(industry analysis) 企业战略(enterprise strategy) 审计报告(audit report)

【引导案例】

新华都(002264)2009 年度经营情况与行业地位分析

一、公司报告期内总体经营情况

2009 年，我国经济遇到了极其严峻的挑战，国际金融危机仍在扩散蔓延，而国内的经济也面临着很多不利因素，面对困难形势，国家实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，并不断出台和完善“保增长、调结构、促改革、惠民生”的一揽子措施，加快扭转了经济增速的明显下滑，率先实现了经济的总体回升向好；2009 年 5 月，国务院出台《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》，为公司的发展创造了良好的外部环境。

报告期内，公司克服不利因素，抓住有利契机，通过募集资金投入和收购措施，加快门店拓展，2009 年公司共新增门店 23 家，截至 2009 年末，公司在福建省内共拥有连锁门店 71 家，公司连锁门店面积达到 447 064.38 平方米；公司根据国家“家电下乡”和“以旧换新”的产业政策，成立了新华都电器事业部，适时加大对家电产品的采购和销售力度；公司继续加强人才培养和储备力度，不断优化供应商合作关系，强化费用控制，降低管理成本。

报告期内，在全体员工的共同努力下，公司取得了较好的经营成果，实现营业收入 31.09 亿元，比去年同期增长 36.41%，归属于上市公司股东的净利润 6 868 万元，比去年同期增长 6.54%，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 6 753 万元，比去年同期增长 3.57%。

二、公司主要优势和困难

目前公司的主要优势有：公司长期以来守法经营、规范运作，积累了丰富的连锁经营管理的经验，“新华都”品牌在福建省的消费者中有很高的知名度和美誉度，公司的区域龙头地位正不断得到巩固和加强；作为一家区域零售连锁龙头企业，凭借在当地多年来积累的经验，公司对当地消费者的需求及需求变化有着较深的了解和把握，因此能够为当地消费者提供更加符合其购物习惯的商品与服务；公司拥有自主开发的强大的管理信息系统；公司股票发行上市以及自身较为充裕的现金流所具备的资金优势；此外，公司还拥有一支稳定、行业经验丰富的管理团队。

目前公司的主要困难在于：新开和收购的门店较多，门店的培育和整合需要一定的时间；优质的商业网点的拓展不易、开发成本不断提高；人才培养、储备方面仍有待进一步加强。



三、公司经营和盈利能力的连续性和稳定性

公司是福建地区零售连锁经营的龙头企业，在福建省经济最发达的闽南地区处于绝对领导地位，随着公司募集资金的投入和收购力度的加大，公司市场份额将继续保持稳定的增长态势，从未来发展空间来看，二、三线城市及乡镇发展空间十分广阔，因此，只要发挥出自身的资金、管理和品牌等优势，公司应能保持经营和盈利能力的连续性和稳定性。(资料来源：根据福建新华都购物广场股份有限公司公布的 2009 年年度报告资料编辑整理。)

四、公司所处行业主要财务指标对比分析

1. 总资产、主营收入及净利润增长率行业比较(截止日期：2010-03-31)

代 码	简 称	总股本 /亿股	实际流通 A 股/亿股	总资产 /亿元	排 名	主营收入 /亿元	排 名	净利润 增长率/%	排 名
002264	新华都	1.07	0.37	6.13	7	11.28	5	37.49	1
600827	友谊股份	4.72	2.13	201.42	1	84.92	1	32.14	2
000759	武汉中百	6.81	6.80	55.87	4	34.40	2	30.16	3
000679	大连友谊	2.38	2.38	48.56	5	6.83	6	20.53	4
002336	人人乐	4.00	0.80	63.18	3	26.48	4	14.01	5
600861	北京城乡	3.17	2.27	27.76	6	5.65	7	7.48	6
600361	华联综超	4.85	4.85	64.26	2	27.66	3	-31.37	7
行业平均		3.86	2.80	68.17		28.18		15.78	
该股相对平均值/%		-72.28	-86.80	-76.34		-59.96		137.63	

注：该股相对平均值=(个别企业-行业平均)/行业平均

2. 销售毛利率、销售净利率、净收益率及每股收益行业比较(截止日期：2010-03-31)

代 码	简 称	销售毛 利率/%	排 名	销售净 利率/%	排 名	净资产收 收益率/%	排 名	每股收 益/元	排 名
002336	人人乐	20.05	3	3.23	3	2.36	5	0.23	1
600827	友谊股份	20.34	2	0.94	6	2.81	4	0.17	2
002264	新华都	18.4	6	2.19	5	4.76	1	0.15	3
000759	武汉中百	18.27	7	2.44	4	3.51	2	0.12	4
000679	大连友谊	21.46	1	4.14	2	3.04	3	0.12	5
600861	北京城乡	19.3	4	5.31	1	1.47	6	0.09	6
600361	华联综超	18.63	5	0.93	7	1.42	7	0.05	7
新华都		18.4	6	2.19	5	4.76	1	0.15	3
行业平均		19.49		2.74		2.77		0.13	
该股相对平均值/%		-5.61		-19.96		72.05		12.26	

(资料来源：新华都 [002264] 行业分析，东方财富网：http://quote3.eastmoney.com/f10.asp?StockCode=002264&stock_name=&f10=008)

第一节 财务报表分析的目标和要求

一、财务报表分析的目标



财务报表分析不同于企业经济活动分析等分析活动，是企业利益相关者利用一定的手段和方法，以企业的各项基本活动为对象，以财务报表为主要信息源，通过对企业财务报表提供的数据进行比较、归纳、演绎、分析和综合，认识企业活动的特点，评价业绩，发现问题，为相关决策提供可靠依据的目的。

不同的利益相关者对于财务报表的分析呈“各取所需”之势，但财务报表分析的过程却无一例外，都是以阅读财务报表为起点，以做出为决策服务的某种专业判断(包括评价和找出问题)为终点。财务报表分析目标都可以概括为：

- (1) 了解过去。认识和把握企业生产经营活动的历史规律；
- (2) 评价现在。对企业生产经营活动及其目前管理状态及存在的问题等做出评估；
- (3) 预计未来。对企业未来的发展变化趋势做出预计和推测。



二、财务报表分析的要求

(一) 知晓财务报表的局限性

财务报表分析的信息来源主要是以基本财务报表为核心内容的财务报告。因此,除了分析所采用的纯技术和方法原因以外,对财务报表本身是否有全面、清楚、客观的认识,在一定程度上影响着财务报表分析目标的实现。进行财务报表分析,利用财务报表提供的信息进行财务比率分析,揭示和判断企业生产经营成果、财务状况和现金流量的现状和变动趋势等固然是必要的,也是财务报表分析的主要内容,但这些分析都必须建立在对财务报表局限性有充分认识的基础之上。即财务报表分析,首先必须知晓财务报表的局限性。

财务报表分析中所讲的财务报表的局限性,主要是指由于多方面因素的共同作用,使企业财务报表本身客观上存在着不利于甚至误导财务报表使用者的现象。造成财务报表局限性的因素一般主要有:

(1) 企业管理层的意图。企业管理层完全可以利用会计法规、准则和制度,为达到一定目的,以合乎法规的方式处理相关会计事项,并据此编制财务报表。财务报表使用者了解这一点,就不会对企业提供的财务报表做出幼稚的反应。

(2) 财务会计理论基础。财务会计概念框架的主要内容对于财务会计核算与报告是必不可少的理论基石,但以此为基础进行会计核算并最终形成的财务报表,对于财务报表使用者则带来一系列复杂的问题,不利于财务报表使用者对企业财务状况做出客观的判断。企业即使是完全彻底地做到了“遵守准则、不做假账”,财务报表也根本无法做到完全真实、客观地反映企业的财务状况。财务报表使用者认识到这一点,就不会过度信赖财务信息的真实性、客观性。

(3) 企业财务会计人员的业务素质。财务会计人员是企业内部财务报表编制工作的直接执行者,即使没有企业管理层基于某种意图的授意,财务会计人员的业务素质也直接影响财务报表的质量。

(4) 财务报表的时效性。财务报告对外披露的财务信息对于财务报表使用者的有用性在很大程度上取决于它的及时性,及时性是会计信息重要质量特征之一。在年度终了后几个月才对外提供的企业年度财务报告所披露的财务信息,对于财务报表使用者的时效性已经大打折扣。

(二) 表外信息不容忽略

若将资产负债表等基本财务报表披露的财务信息称为表内信息,则包括财务报表附注等在内的各种信息可称为表外信息。由于基本财务报表所反映的是企业过去已经发生了的经济事项,是以货币形式来反映的,而且是经过浓缩和高度概括的数据性信息,而企业决策所需要的大量深入具体的信息和非货币计量的信息往往更重要,而且只能从表外信息获得。表外信息对于财务报表使用者具有非常重要的意义。

财务报表附注作为财务会计报告体系的重要组成部分,是为帮助理解企业财务报表的内容而对有关项目主要以文字形式进行注释。随着经济环境的复杂化以及利益相关者对企业相关信息要求的提高,财务报表附注在整个报告体系中的地位日益突出。

除了财务报表附注以外,财务报表使用者还应根据分析的需要,对企业发布的临时性报告,如重大事件的公告、国家有关宏观政策的变化等信息给予充分的关注。

(三) 财务报表分析需以行业分析为基础

财务报表分析的内容一般主要包括长、短期偿债能力分析,获利能力分析,资产运用效率的分析及企业可持续发展能力的分析等。这些分析通常都是借助于相关财务比率的分析来进行的。但为了真正达到财务报表分析的具体目标,财务报表分析者必须要学会跳出财务报表分析财务报表,即首先要从目标企业所处的行业特征出发来审视财务报表。那种就报表论报表,埋头于繁杂的财务比率分析式的报表分析方法是徒劳无益的。

(四) 关注审计报告



审计报告是注册会计师根据审计准则的规定，在实施独立审计的基础上，对被审计单位财务报表发表审计意见的书面文件。注册会计师接受上市公司委托，以其独立的第三方的地位实施专业的审计。因此审计报告与财务报表的可信性密切相关，财务报表使用者要善于利用注册会计师出具的审计意见。关注审计报告将对财务报表使用者提高财务报表分析的效率和质量大有裨益。

第二节 财务报表的制约因素

一、法律法规体系

企业财务报表，特别是上市公司的财务报表，是各利益相关者分析研究公司财务状况所需财务会计信息的核心来源。因此，企业财务报表披露信息的质量是所有财务报表使用者都十分关心的问题。纵观财务报表发展演进的历史，大体上都经历了由不规范到比较规范，由以惯例支撑到由法律法规保障的过程。作为承载财务会计信息的财务报表，首先受到有关法律法规的制约。换言之，有关法律法规的任何修订与变更，都会影响到财务报表所提供的财务信息。在我国，目前制约企业财务报表的法律法规体系主要有以下四个层次。



(一)国家法律——《中华人民共和国会计法》

《会计法》是会计工作的根本大法,是制定其他会计法律法规、会计规章制度的依据,也是指导我国会计工作的最高准则,是会计法律规范体系中层次最高、最具有法律效力的法律规范。2000年7月1日起施行的新《中华人民共和国公司法》规定:“财务会计报告是指企业对外提供的反映企业某一特定日期的财务状况和某一会计期间的经营成果、现金流量等会计信息的文件。财务会计报告包括会计报表及其附注和其他应当在财务会计报告中披露的相关信息和资料。”

(二)行政法规——《企业财务会计报告条例》

2001年1月1日起实施《企业财务会计报告条例》是由国务院根据《中华人民共和国会计法》制定、颁布的旨在规范企业财务会计报告,保证财务会计报告真实、完整的一部专门的行政法规。《企业财务会计报告条例》共六章四十六条,对企业财务报告的性质、作用、构成、编制、提供及法律责任等作了具体的规定。

(三)部门规章——企业会计准则体系

我国财政部作为国务院主管全国会计工作的行政部门,对会计工作制定的规范性文件即属于会计部门规章。目前,由财政部会计准则委员会主导制定、发布的企业会计准则体系分为三个层次:会计基本准则、具体会计准则和会计准则应用指南。

会计基本准则,是进行会计核算工作必须遵循的基本规范。我国财政部经国务院批准,1992年12月31日发布了《企业会计准则——基本准则》。2006年2月对该准则进行了修订,自2007年1月1日起实施。

具体会计准则,是以基本会计准则为依据,对会计各要素确认、计量的基本原则和对会计处理及其程序所做出的基本规定。2006年2月财政部在发布《企业会计准则——基本准则》的同时,发布了存货、长期股权投资、投资性房地产、固定资产等38项具体准则。

会计准则应用指南,是对存货等38项具体会计准则的基本规定所做出的具体解释和对会计的如何确认与计量、记录和财务报表的编制作了具体规定。执行《企业会计准则——应用指南》的企业不再执行《企业会计制度》、《金融企业会计制度》。

(四)地方性法规

地方性法规是指地方各级人大或政府颁布的地方性会计法规或规章。

【知识链接】全国第一部针对会计人员的地方性法规

2009年9月30日厦门市第十三届人民代表大会常务委员会第十八次会议通过,于2009年11月26日福建省第十一届人民代表大会常务委员会第十二次会议批准,《厦门市会计人员条例》自2010年3月1日起施行。

《厦门市会计人员条例》包括总则、从业资格与执业、职责履行与保障、自律与继续教育、监督管理、法律责任及附则等七章共三十八条。《条例》规定,代理记账业务将由代理记账机构统一承接。代理记账人员不得以个人名义私自招揽、承接代理记账业务。行政事业单位的会计人员不得对外兼职从事会计工作;与单位建立全日制用工关系的会计人员,对外兼职从事会计工作的,应当经本单位书面同意。受聘于单位的会计人员,对外兼职从事非全日制会计工作,应当与兼职单位订立劳动合同或者到代理记账机构执业。

二、会计假设

现代企业制度条件下,各利益相关者对于目标企业财务状况的分析、研究,主要依据企业财务报表所



提供的财务会计信息。财务报表除了受到有关法律法规的制约以外，会计假设也在一定程度上限制了财务会计信息。对于会计的确认、计量和报告是重要前提的会计假设，却给财务报表使用者带来诸多不利。财务报表使用者认识到这一点，就会对财务报表披露信息的质量有更加客观、清醒的认识。

(一)会计主体

会计主体的假设是指会计是为特定的主体服务的，即在空间上界定了会计核算与财务报告的范围。在会计实践上，企业根本无法提供更多的与企业相关的外部信息。在我国的《企业会计准则——基本准则》第五条表述为：“企业应当对其本身发生的交易或者事项进行会计确认、计量和报告。”受此影响，企业的财务报表只能反映特定主体的生产经营成果、财务状况和现金流量。而财务报表使用者作出决策所需要的与目标企业相关的其他信息则无法从企业财务报表中获得，只能另辟他径。

(二)会计分期

会计分期的假设是指会计核算和财务报告需按人为划分的期间来进行，即在时间上界定了会计核算与财务报告的范围。在会计实践上，企业也根本不可能等到企业终止时再报告企业存续期间经营活动的全部信息。在我国的《企业会计准则——基本准则》第七条表述为：“企业应当划分会计期间，分期结算账目和编制财务会计报告。”受此影响，财务报表提供的最多也只是很有限的近两个会计期间的信息。而财务报表使用者往往需要了解更多信息。



(三)持续经营

持续经营的假设是指会计核算和财务报告均建立在企业在可以预见的将来能继续按既定目标经营下去。在会计实践上,企业会计核算和财务报告不仅以常规状态为基础,还在会计政策选择和会计估计变更等方面为可“持续经营”服务。在我国的《企业会计准则——基本准则》第六条表述为:“企业会计确认、计量和报告应当以持续经营为前提。”受此影响,财务报告所提供的信息可能存在某种程度的扭曲、失真。而财务报表使用者需要的是最接近“事实真相”的信息。

(四)货币计量

货币计量的假设是指会计核算和财务报告均建立在以价值形式(货币)为统一量度的基础之上。在会计实践上,企业会计核算和财务报告的对象都是能用货币来计量的,不同的会计要素和交易活动结果能以货币为统一量度加以总括反映。在我国的《企业会计准则——基本准则》第八条表述为:“企业会计应当以货币计量。”受此影响,企业财务报表提供的信息都是“财务”的。而财务报表使用者也需要了解那些将对企业生存和发展产生巨大影响的诸如企业核心竞争能力、市场表现、员工素质等非财务信息。

三、一般会计原则

财务会计的一般原则是指对会计核算过程,特别是财务报表信息质量的基本要求所做出的规定。一般原则的发展也经历了由约定俗成的惯例到一般公认会计原则的过程。与会计假设对会计核算和财务报告的意义,以及对财务报表使用者的影响类似,财务会计的一般原则,对于会计核算和编制财务报表是必须遵守的规范,但对财务报表使用者则会带来不同的影响。财务报表使用者了解这些影响,对于财务报表披露信息的客观性等就会有更为合理的认识和评判。

(一)客观性原则与相关性原则

1. 客观性原则

客观性原则是指所提供的会计信息要真实可靠。《企业会计准则——基本准则》第十二条对此的表述是:“企业应当以实际发生的交易或者事项为依据进行会计确认、计量和报告,如实反映符合确认和计量要求的各项会计要素及其他相关信息,保证会计信息真实可靠、内容完整。”在会计实践中,以下两个现实问题会影响财务报表使用者对会计信息“真实可靠”的理解。

(1) “实际发生的交易或事项”并非每一项发生的数量和金额都具有独立、完整的记录载体,如固定资产和无形资产的使用费用和坏账损失等是实际发生的,但其发生额却需要会计人员运用职业判断进行摊销和估计。其结果必然使资产负债表反映的有关资产的信息无法做到绝对的真实可靠,即财务报表反映的信息应该是相对的真实可靠,事实上也确定不存在绝对的客观。

(2) 按历史成本原则反映的信息是真实、客观的,按市场价值或公允价值反映的信息也是真实、客观的。但在很多情况下二者存在着一定的差异。财务报表使用者在利用财务报表提供的信息之前,自己首先必须明确分析的目标和重点领域。

2. 相关性原则

相关性原则是指所提供的会计信息要与需求者的需要二者紧密关联。《企业会计准则——基本准则》第十三条对此的表述是:“企业提供的会计信息应当与财务会计报告使用者的经济决策需要相关,有助于财务会计报告使用者对企业过去、现在或者未来的情况作出评价或者预测。”相关性是会计信息存在的基础,在会计实践中,即便财务报表的提供者尽最大努力去提供他们认为对财务报表使用者决策有用的信息,但财务报表使用者这个庞大群体中,对于会计信息的需求各不相同,与甲使用者决策相关的信息未必与乙使用者相关。因此,对于财务报表提供者,能够判断哪些信息是相关的,哪些信息是不相关的,这将是一个难题;对于财务报表使用者,必须要练就一身“沙里淘金”的好功夫,善于在纷繁的财务报表信息中找出



与自己决策真正相关的信息，而不要被与己无关的信息所干扰。

(二)明晰性原则与可比性原则

1. 明晰性原则

明晰性原则是指提供会计信息要清晰、明确。《企业会计准则——基本准则》第十四条对此的表述是：“企业提供的会计信息应当清晰明了，便于财务会计报告使用者理解和使用。”在会计实践中，企业提供的会计信息的清晰、明确程度，取决于财务报表提供者。财务报表使用者只能被动地接受企业提供的财务报表，不够明晰的会计信息必然带来诸多不利。

2. 可比性原则

可比性是指所提供的会计信息在横向、纵向可比。《企业会计准则——基本准则》第十五条对此的表述是：“企业提供的会计信息应当具有可比性。同一企业不同时期发生的相同或者相似的交易或者事项，应当采用一致的会计政策，不得随意变更。确需变更的，应当在附注中说明。不同企业发生的相同或者相似的交易或者事项，应当采用规定的会计政策，确保会计信息口径一致、相互可比。”企业会计政策的变更，往往隐含着企业管理层的某些意图。财务报表分析者利用财务报表提供的信息进行相关分析时应特别注意两个方面，一是要弄清会计政策的合理性，识别变更的意图；二是弄清影响可比性的因素是否存在，避免以简单的比较得出复杂的结论。

(三)实质重于形式原则与重要性原则

1. 实质重于形式原则

实质重于形式原则是指所提供的会计信息需以实质性影响为基础处理而得。《企业会计准则——基本准则》第十六条对此的表述是：“企业应当按照交易或者事项的经济实质进行会计确认、计量和报告，不应仅以交易或者事项的法律形式为依据。”在会计实践中，区分与确定交易或者事项的实质与形式的不同，是会计人员进行会计确认、计量和报告的难题之一，直接影响到会计信息的质量。如何识别和利用这种完全依赖会计人员职业判断所提供的信息，对于财务报表使用者同样也是一项难题。

2. 重要性原则

重要性原则是指会计信息的提供需以信息对需求者的重要程度为依据。《企业会计准则——基本准则》第十七条对此的表述是“企业提供的会计信息应当反映与企业财务状况、经营成果和现金流量等有关的所有重要交易或者事项。”重要性原则对于会计信息提供者，兼顾了信息披露的成本效益和相关性。与实质重于形式原则类似，交易或者事项的“重要性”程度完全取决于会计人员的职业判断，并最终影响会计信息的质量。财务报表使用者决策所需要的重要信息，未必可以完全从企业财务报表中获得。

(四)谨慎性原则与及时性原则

1. 谨慎性原则

谨慎性原则也称稳健性原则，是指所提供的会计信息中对不确定的因素秉持保守态度。《企业会计准则——基本准则》第十八条对此的表述是：“企业对交易或者事项进行会计确认、计量和报告应当保持应有的谨慎，不应高估资产或者收益、低估负债或者费用。”市场经济条件下，会计采用谨慎性原则对于企业保持良好的财务状况、提高市场竞争能力等具有重要意义。在会计实践中，如何恰到好处地贯彻谨慎性原则，主要取决于企业管理层的意图和会计人员的职业判断，从而影响会计信息的质量。由此可见，作为外部的财务报表使用者，面对采用了“谨慎性原则”的财务报表提供的会计信息，同样应当谨慎从事。

2. 及时性原则

及时性原则是指所提供的会计信息要及时。《企业会计准则——基本准则》第十九条对此的表述是：“企业对于已经发生的交易或者事项，应当及时进行会计确认、计量和报告，不得提前或者延后。”在会计实



践中,及时性已经成为被外部财务报表使用者普遍诟病的会计原则。在市场经济条件下,经济形势瞬息万变,时过境迁的财务报表所提供的财务会计信息对于财务报表使用者的实际效用大打折扣,甚至荡然无存。财务报表使用者必须千方百计地弥补财务报表的编制日与公告日之间“信息空档”的信息。

(五)权责发生制原则

权责发生制也称应计制,是指对于收入和费用不以实际发生的时间,而是以“应该反映”的时间进行确认、计量和报告。权责发生制既是企业会计确认、计量的基础,也是编制财务报告的重要原则。《企业会计准则——基本准则》第九条对此的表述是:“企业应当以权责发生制为基础进行会计确认、计量和报告。”权责发生制,对于企业正确反映不同生产经营期间的经营损益是非常必要的。但其所造成的理论上的经营收入、费用的确认与计量和现实的现金的收入支出的分离,会带来制度层面的收入与费用确认时间在多大程度上符合准则要求的问题。此外,企业管理层也可以轻而易举地利用其达到操纵信息的目的。毫无疑问,这些都将严重影响财务报表提供信息的质量。

第三节 行业分析与竞争分析

一、行业分析与竞争分析的意义

真正的行业分析和竞争分析本不属于财务报表分析的范畴。但财务报表分析为了达到预期分析目标,就必须先从目标企业所处的行业及其竞争状况着手。财务报表分析首先要熟悉目标企业的行业特征,再通过财务报表分析,定性分析与定量分析相结合,才能为决策提供可靠依据。因为作为财务报表使用者和分析者,如果对目标企业所处行业的特点、经营环境、竞争态势等一无所知,仅仅就报表论报表,深陷繁杂的财务比率计算与分析之中,财务报表分析就演变成了“数字游戏”。决策若以这种分析结果为依据将是非常危险的。

二、行业分析与竞争分析的内容

(一)识别行业特征

1. 基本途径

行业特征决定企业生产经营特点,并会以各种方式影响财务报表及其提供的会计信息。不了解企业所处的行业,就无法理解财务报表提供的财务会计信息的含义。如同样是资产负债表中的存货项目,处于制造业、房地产开发业、商品流通业等不同行业的企业存在较大的差异。在进行财务报表分析之前,首先必须弄清企业处于什么行业,对该行业的市场和竞争等情况了解得越充分越好。

要识别企业所处行业的基本特征,首先应通过认真阅读财务报告的表外信息部分了解企业及其所处行业的初步状况。在此基础上,可以进一步利用波特竞争力模型等深入分析本行业的企业竞争格局以及本行业与其他行业之间的关系。

2. 波特五力分析模型(Michael Porter's Five Forces Model)

波特五力分析模型,又称波特竞争力模型。根据波特(M.E.Porter)的观点,一个行业中存在着潜在的行业新进入者、替代品的竞争、买方讨价还价的能力、供应商讨价还价的能力以及现有竞争者等五种基本的竞争力量。这五种基本竞争力量的状况及综合强度,决定着行业的竞争激烈程度,从而决定着行业中最终的获利潜力以及资本向本行业的流向程度,这一切最终决定着企业保持高收益的能力。五种竞争力量及其影响行业利润潜力的关系如图 2-1 所示。

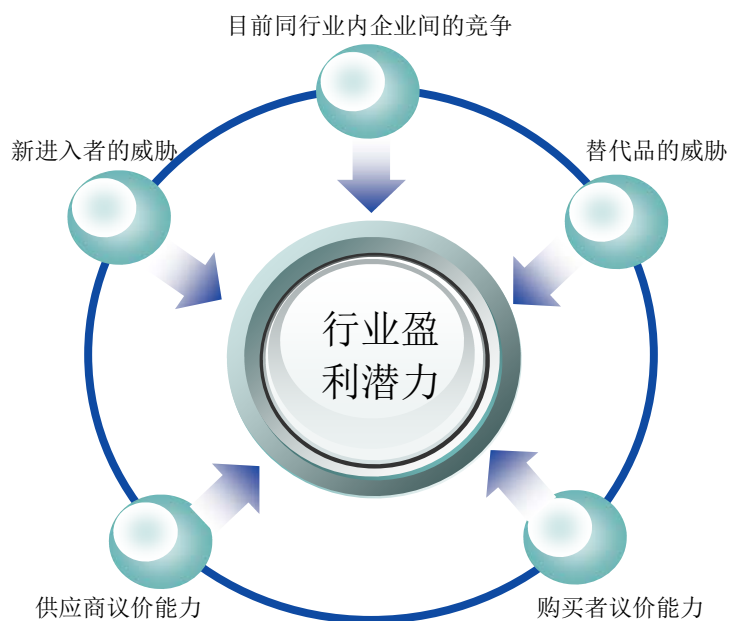


图 2-1 行业盈利潜力影响关系图

(1) 潜在的行业新进入者。潜在的行业新进入者携带新的生产能力和某些必需的资源进入某行业，期待能建立有利的市场地位，获得预期收益。他们的加入，就会使行业生产能力扩大、并且瓜分生产资源、挤占市场份额。这必然会引起与现有企业的激烈竞争，使产品成本上升而销售价格下跌，最终导致行业的获利能力下降。

(2) 替代品的威胁。当两个行业企业的产品存在可相互替代的关系时，这两个行业的企业之间客观上就存在竞争关系。替代产品以相对较低的价格投放市场，必然会使本行业产品的价格受到严重限制，最终会导致行业的获利能力下降。

(3) 买方讨价还价的能力。买方(顾客)的竞争力通常取决于其所需产品的数量、转而购买其他替代产品所需的成本、各自追求的目标等三个因素。顾客的降低购买价格、高质量的产品和更多的优质服务等要求，将加剧行业内企业间的竞争程度，最终导致行业的获利能力下降。

(4) 供应商讨价还价的能力。供应商竞争力主要取决于供应商行业的市场状况以及他们所提供物品对购买本企业产品的重要性。供应商采取的不利于购买企业的手段包括因产品或服务的重要性而提高供应价格、降低相应产品或服务的质量，甚至以联合体的方式面对无法联合的购买企业等。最终导致购买企业的获利能力下降。

(5) 现有竞争者之间的竞争。这是企业现实中所面对的最强大的竞争。现有竞争者根据自己的战略，运用各种手段(价格、质量、造型、服务、担保、广告、销售网络、创新等)力图抢占更大的市场份额，对行业内其他企业造成了极大的威胁。行业进入障碍较低、市场趋于成熟、退出障碍较高等情况将加剧行业中现有企业之间的竞争。竞争必然会导致行业的获利能力下降。

(二)识别企业战略

1. 基本途径

财务报表使用者通过对财务报表表外相关信息的研究，特别是通过上述的行业分析和竞争分析，应该对目标企业及其所处的行业的基本特征有所了解。但为了使财务报表分析结论更具“含金量”，还应该在具体的财务报表分析之前，以所获得的企业及其所在行业的生产经营特点和竞争态势的基础上，再对影响企业自身发展的战略进行必要的分析与研究。有关企业面对市场确立的发展战略，可以从企业财务报表的表外信息中获得初步、基本的了解。为了更深入地研究企业的战略及其适应性，还应该利用“SWOT 分析”等专门的分析工具来加以分析研究。

2. SWOT 分析



SWOT 中的 4 个字母分别代表企业优势(Strength)、劣势(Weakness)、机会(Opportunity)和威胁(Threats)四大要素。SWOT 分析就是对企业内外部条件的各方面内容进行归纳和概括,进而分析企业的优劣势、面临的机会和威胁的一种方法。财务报表分析者进行 SWOT 分析,可以了解企业所面临的机会和挑战及其应对的战略。SWOT 分析可按以下步骤进行:

(1) 分析、罗列企业的优势和劣势,可能的机会与威胁。

(2) 将分析所得的优势、劣势与机会、威胁相组合,分别形成 SO、ST、WO、WT 战略。可将结果在 SWOT 分析图上定位,如图 2-2 所示。



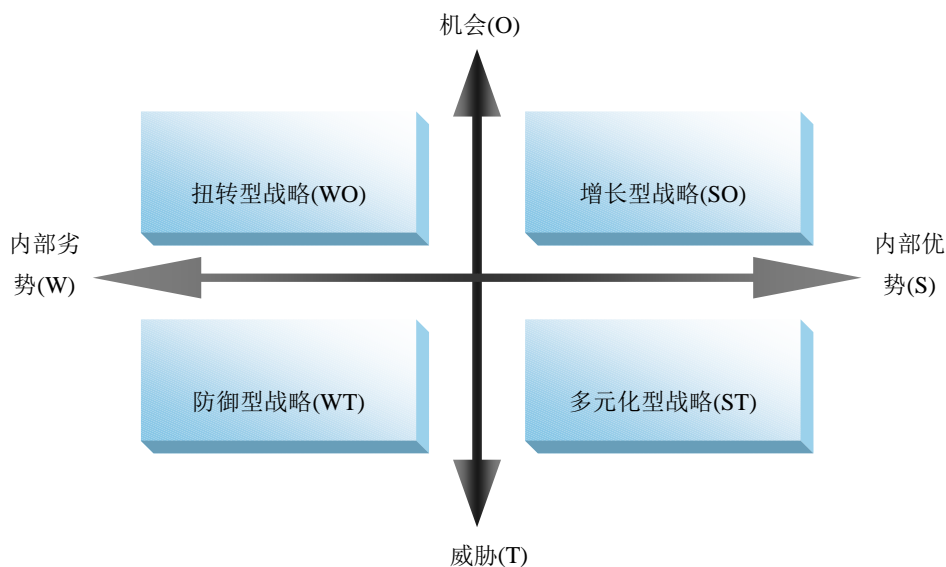


图 2-2 SWOT 分析图

或者用 SWOT 分析表，将分析出的优势和劣势，按机会和威胁分别填入表格，如表 2-1 所示。

表 2-1 SWOT 分析表

外部机会、威胁	优势(Strength)	劣势(Weakness)
	(内部优势点)	(内部劣势点)
机会(Opportunity)	(SO)增长型战略	(WO)扭转型战略
(外部机会点)	(战略内容)	(战略内容)
威胁(Threats)	(ST)多元化型战略	(WT)防御型战略
(外部威胁点)	(战略内容)	(战略内容)

(3) 对 SO 等战略进行甄别和选择，确定企业目前应该采取的具体战略与策略。

SWOT 分析可以广泛应用于企业战略研究与竞争分析，成为战略管理和竞争情报的重要分析工具。作为企业外部的财务报表使用者，即使没有更多精确的数据支持和更专业化的分析工具，也可以得出有说服力的结论。但是，这种通过罗列 S、W、O、T 的各种表现，形成一种模糊的企业竞争地位的定性分析与描述，难免带有一定局限性。为此，在罗列作为判断依据的事实时，要最大限度地收集有关企业的资料，尽量做到资料的真实、客观、准确。财务报表的财务比率分析还可以提供一定的定量数据弥补 SWOT 定性分析的不足。



第四节 审计报告的重要意义

一、审计的目标

审计按其执行的主体不同,一般分为政府审计(或国家审计)、内部审计和社会审计。财务报表分析中所讲的审计专指社会审计,即注册会计师依法接受委托所进行的审计。按照中国注册会计师审计准则(以下简称审计准则)的规定,对财务报表发表审计意见是注册会计师的责任。财务报表审计的目标是注册会计师通过执行审计工作,对财务报表是否按照适用的会计准则和相关会计制度的规定编制,以及财务报表是否在所有重大方面公允反映被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量发表审计意见。

二、审计报告与审计意见

(一)审计报告

审计报告是指注册会计师根据审计准则的规定,在实施审计工作的基础上对被审计单位财务报表发表审计意见的书面文件。注册会计师应当在审计报告中清楚地表达对会计报表整体的意见,并对出具的审计报告负责。当注册会计师出具的无保留意见的审计报告不附加说明段、强调事项段或任何修饰性用语时,该报告称为标准审计报告。标准审计报告以外的其他审计报告,包括带强调事项段的无保留意见的审计报告和非无保留意见的审计报告。非无保留意见的审计报告包括保留意见的审计报告、否定意见的审计报告和无法表示意见的审计报告。

注册会计师以超然独立的第三者身份出具的审计报告,对被审计单位财务报表合法性、公允性发表的审计意见具有鉴证作用,企业利益相关者了解、掌握企业的财务状况和经营成果的主要依据是企业提供的财务报表。财务报表是否合法、公允,主要依据注册会计师的审计报告做出判断。

注册会计师通过审计,依审计结果对被审计单位财务报表出具不同类型审计意见的审计报告,可以提高或降低财务报表信息使用者对财务报表的信赖程度,对投资者等利益相关者的利益具有一定程度的保护作用。

审计报告是对注册会计师审计任务完成情况及其结果所做的总结,它可以表明审计工作的质量并明确注册会计师的审计责任。通过审计报告,可以证明注册会计师审计责任的履行情况。





(二) 审计意见类型

根据审计准则的规定，注册会计师应当评价根据审计证据得出的结论，以作为对财务报表形成审计意见的基础。审计意见段应当说明，财务报表是否按照适用的会计准则和相关会计制度的规定编制，是否在所有重大方面公允反映了被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量。审计意见包括无保留意见、保留意见、否定意见和无法表示意见。

1. 无保留意见

如果认为财务报表符合下列所有条件，注册会计师应当出具无保留意见的审计报告。

(1) 财务报表已经按照适用的会计准则和相关会计制度的规定编制，在所有重大方面公允反映了被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量；

(2) 注册会计师已经按照中国注册会计师审计准则的规定计划和实施审计工作，在审计过程中未受到限制。

当出具无保留意见的审计报告时，注册会计师应当以“我们认为”作为意见段的开头，并使用“在所有重大方面”、“公允反映”等术语。

2. 保留意见

如果认为财务报表整体是公允的，但还存在下列情形之一，注册会计师应当出具保留意见的审计报告。

(1) 会计政策的选用、会计估计的作出或财务报表的披露不符合适用的会计准则和相关会计制度的规定，虽影响重大，但不至于出具否定意见的审计报告；

(2) 因审计范围受到限制，无法获取充分、适当的审计证据，虽影响重大，但不至于出具无法表示意见的审计报告。

当出具保留意见的审计报告时，注册会计师应当在审计意见段中使用“除……的影响外”等术语。如果因审计范围受到限制，注册会计师还应当在注册会计师的责任段中提及这一情况。

3. 否定意见

如果认为财务报表没有按照适用的会计准则和相关会计制度的规定编制，未能在所有重大方面公允反映被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量，注册会计师应当出具否定意见的审计报告。

当出具否定意见的审计报告时，注册会计师应当在审计意见段中使用“由于上述问题造成的重大影响”、“由于受到前段所述事项的重大影响”等术语。



4. 无法表示意见

如果审计范围受到限制可能产生的影响非常重大和广泛，不能获取充分、适当的审计证据，以至于无法对财务报表发表审计意见，注册会计师应当出具无法表示意见的审计报告。

当出具无法表示意见的审计报告时，注册会计师应当删除注册会计师的责任段，并在审计意见段中使用“由于审计范围受到限制可能产生的影响非常重大和广泛”、“我们无法对上述财务报表发表意见”等术语。

三、审计报告对财务报表使用者的重要意义

目前，我国用于公开的财务报表都需经过注册会计师的审计。尽管其审计根本不能发现报表中可能存在的全部错误和舞弊，但却可为报表的真实性和可靠性提供合理的保证，这就为财务报表使用者于财务报表具体分析之前增强对目标企业财务报表的正确理解提供了很好的帮助。财务报表分析者进行具体的财务报表分析之前，应该用时认真研读一下注册会计师出具的审计报告。

当审计报告为标准无保留意见时，财务报表分析者基本上可以采信注册会计师关于“财务报表已经按照适用的会计准则和相关会计制度的规定编制，在所有重大方面公允反映了被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量”的意见。但若财务报表分析者具备更多的审计知识，则还应该明白：①受审计方法和程序的限制，再专业的注册会计师也无法确保财务报表不存在任何错误和舞弊；②“在所有重大方面”的表述，类似于会计的重要性原则，是否属于“重大方面”，主要取决于注册会计师职业判断。与此对应，注册会计师认为的“非重大方面”，很可能对财务报表使用者则属于重大的方面。

当审计报告为带强调事项段的无保留意见的审计报告和非无保留意见的审计报告时，特别是否定意见的审计报告和无法表示意见的审计报告时，对于潜在的投资者和债权人而言，继续对目标企业进行财务报表分析，几乎没有任何意义。对于现实的投资者和债权人等利益相关者，则必须认真阅读和分析审计报告中的说明段，了解审计人员出具非无保留意见报告的原因及其对财务报表的影响。总之，财务报表使用者在深入分析目标企业的财务报表之前，认真解读注册会计师出具的审计报告，根据注册会计师的审计报告，结合其他信息做出财务决策，才能降低决策风险，减少不必要的损失。

本章小结

有效的财务报表分析必须跳出报表看报表，以财务报表分析应有的视野开展分析工作。不同的利益相关者对财务报表进行分析的具体目的各不相同，但财务报表分析的总目标都可以概括为了解过去、评价现在、预计未来。财务报表分析必须建立在对财务报表局限性有充分认识的基础之上。财务报表使用者应该了解财务报表提供的信息通常要受到有关财务会计法律法规、会计假设和会计原则等因素的制约，财务报表提供的信息可以做到真实、可靠，但做不到绝对客观，从而不会再对财务报表持有幼稚的看法。

真正意义上的行业分析和竞争分析本不属于财务报表分析的范畴。但财务报表分析为了达到预期分析目标，就必须先从目标企业所处的行业及其竞争状况着手。财务报表分析者可以利用“波特五力分析模型”和“SWOT分析”等方法，对目标企业所处行业的特点、经营环境、竞争态势及企业战略等进行初步识别与评价。

注册会计师通过执行审计工作，对财务报表是否按照适用的会计准则和相关会计制度的规定编制，以及财务报表是否在所有重大方面公允反映被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量发表审计意见。因此，注册会计师的审计报告及其所提出的审计意见，财务报表使用者应该给予充分的关注。认真阅读审计报告，对于财务报表分析者十分必要。

复习思考题

1. 为什么说财务报表分析必须要跳出财务报表来分析财务报表？
2. 会计假设对财务会计目标和财务报表分析目标的作用有何不同？
3. 怎样理解一般会计原则对财务报表信息的制约作用？
4. 如何运用“波特五力分析模型”识别行业特征？
5. 怎样利用“SWOT 分析”方法评价企业战略？
6. 审计报告对财务报表使用者有何重要意义？
7. 根据“引导案例”，分析零售行业的现状以及新华都公司在行业中的地位。

阅 读 资 料

聚焦 2009 年年报审计四大看点

一、“非标意见”比例再降低

上市公司 2009 年年报披露近日收官，年报内容精彩纷呈。据不完全统计，截至 4 月 29 日沪深两市披露年报的 1 777 家上市公司中，被会计师出具非标意见的为 94 家，占已披露年报总数的 5.28%，2009 年年报“非标”意见比例继续维持低位基本成定局，被出具标准无保留意见审计报告即标准审计报告家数占比 94.72%。可以说，随着上市公司会计处理越来越规范，上市公司对公司治理的关注，“非标”比例已经得到控制。

可以看出，绩差公司仍是被出具“非标”意见的重点对象。由于 ST 公司存在资不抵债、大额诉讼等情况，使得 ST 公司成为“非标”大军中的主力，尤其是被出具“保留意见”和“无法表示意见”的 22 家公司中，18 家均为 ST 公司。

从无法发表意见的内容看，这些公司大都深陷泥潭无法自拔，债务危机深化、经营停滞或长期亏损，而且几乎都寄望于重组或重整来帮助公司走出困境，但收效缓慢或者毫无进展，由此会计师表示无法判断公司按照持续经营假设编制财报是否合适。而在“保留意见”的理由中，除了持续经营能力存在重大不确定性外，会计估计的合理性、涉及诉讼、立案稽查等事项也会成为公司被出具此类非标意见的原因。

二、“换所”比例依然较高

中注协数据显示，截至 4 月 23 日，在 1 504 家已经发布年报的上市公司中，共有 507 家变更了会计师事务所，其中，378 家的变更原因为会计师事务所的合并(更名)，其余的 129 家为“换所”变更，占比 8.58%，考虑到尚未列入统计的 333 家，今年年报审计“换所”接近往年的规模。数据显示，2007 年换所数量 147 家，占 1570 家上市公司的 9.36%，2008 年换所数量 138 家，占 1 624 家上市公司的 8.5%。

“换所”一直是监管部门和投资者关注的事项，因为会计师事务所出具的年报审计报告对投资者的投资决策起着举足轻重的作用。除了由于集团公司统一审计师、节约成本等因素外，会计师和上市公司在审计意见上出现分歧也是“换所”的重要原因，而在这种情况下，后任审计师往往会给出更好看的审计结果，此行为被业界通称为“接下家”。

2009 年初，中注协表示将严格按照《中国注册会计师协会年报审计监管工作规程》的要求，对上市公司 2009 年年度财务报表审计情况进行跟踪，尤其是创业板上市公司的审计情况，密切关注在上市公司年报审计中出现的“炒鱿鱼、接下家”行为，对于恶意“接下家”行为实行重点监控。对年报监管过程中发现的不严格遵循准则的会计师事务所和注册会计师，中注协将在执业质量检查中予以重点关注。

三、创业板新军：高送转成主流

在 2009 年上市公司年报中，创业板无疑是一大亮点。从披露的信息来看，创业板新军整体业绩增长



优于中小板。正是在高业绩的支撑下，创业板“高送转”成为热点。然而，创业板“高送转”也引来了不少质疑。

据统计，在深交所预约披露年报的创业板公司共计 58 家，从已经公布的年报或业绩快报来看，这 58 家创业板公司 2009 年整体业绩增幅高达 47.5%。2009 年 58 家创业板公司共实现营业收入 179.06 亿元，创造净利润 33.79 亿元。推出每 10 股送(转)5 股及以上的高送转方案的公司有 30 家，18 家公司 10 转 10(含)以上，神州泰岳更以“10 转 15 派 3 元”艳压群芳。同时，有 52 家公司派发现金，派现最大方的是世纪鼎利，每 10 股派 6.5 元(含税)。但“一毛不拔”的创业板公司也有两家，分别为阳普医疗和三维丝。



四、国际趋同或改善财报披露

2009年4月初,国际会计准则理事会(IASB)和美国财务会计准则委员会(FASB)联合发布了《财务报告概念框架:报告主体(征求意见稿)》。据了解,《征求意见稿》是财务报告概念框架项目的阶段性成果,旨在为未来准则建设创建一个完备、全面、一致的国际性基础。

财政部将其作为持续趋同工作机制的一项重要内容,转发了该征求意见稿并公开征求意见,以便及时向IASB反馈我国意见,切实维护我国企业利益。

早在2001年,IASB和FASB就向各自的日程里添加了一个财务报告的项目,并相互独立地进行了研究。至2008年10月16日,IASB和FASB协调项目组发表了“改进财务报表列报咨询建议”。专家表示,这一项目如得以实施,“四大表”均要做出相应调整。

(资料来源:文兆祥. 聚焦2009年报审计四大看点非标意见比例再降低. 财会信报. 2010-05-04)

全国职业经理MBA双证班

认证系列: 职业经理、人力资源总监、营销经理、品质经理、生产经理、物流经理、项目经理、企业培训师、营销策划师、酒店经理、市场总监、财务总监、行政总监、采购经理、企业管理咨询师、企业总经理、医院管理等高级资格认证。

颁发双证: 高级经理资格证书+MBA 高等教育研修结业证书(含2年全套学籍档案)

证书说明: 证书全国通用、电子注册,是提干、求职、晋级的有效依据

学习期限: 3个月(允许工作经验丰富学员提前毕业) 收费标准: 全部学费 **1280** 元

咨询电话: 13684609885 0451- 88342620 **招生网站:** <http://www.mhjy.net>

电子邮箱: xchy007@163.com 颁证单位: 中国经济管理大学 主办单位: 美华管理人才学校

全国招生 函授教育 颁发双证 权威有效



职业经理 MBA 整套实战教程

MBA 经理教材免费下载 网址: www.mhjy.net