

文章编号: 1005—0523(2005)03—0012—04

谈谈财务报表的简要阅读和分析

罗 侃

(华东交通大学, 江西 南昌 330013)

摘要:随着我国经济的发展,如何阅读和使用企业会计报表,对其投资者、经营者及其他利益相关者来说,已显得越来越重要。笔者认为,作为企业报表的相关使用者来说,应主要从企业提供的会计报表中获取有关企业的偿债能力、盈利能力、未来预测等方面的会计信息,同时,笔者也提出了在分析财务报表时应注意的一些问题,以对企业的财务状况做出更准确的判断,作出更好的经营决策。

关 键 词:财务报表;阅读;分析

中图分类号:F810

文献标识码:A

随着经济的发展以及人们在股票、债券、保险等领域投资理财业务的增多,如何获取更多有关所投资企业的财务信息、寻找投资的风险性与收益性的最佳结合点,已成为投资者最迫切的需求。在我国市场经济日益走向规范的今天,企业财务报表是投资者获取其财务信息的主要途径,因此如何阅读和使用会计报表已是投资者、经营者及其他利益相关者必备的基本能力。

企业对外报送的财务报表主要包括资产负债表、利润表和现金流量表,这三张报表分别从不同的角度反映企业的财务状况、经营成果和现金流量。资产负债表反映企业一定日期所拥有的资产、需要偿还的债务、以及投资者所拥有的净资产的情况;利润表反映企业一定期间内的经营成果,即利润或亏损的情况,表明企业运用所拥有的资产的获利能力;现金流量表反映企业一定期间内的现金的流入和流出,表明企业获得现金和现金等价物的能力。三大会计报表是解读企业经营状况最重要的财务信息。

三大会计报表提供了许多现成的数据,我们一目了然。如:某日企业有多少货币资金、有多少固定资产、有多少存货、有多少应付账款、净资产等;某期间企业主营业务利润、利润总额;某期间经营活动产生的现金流量等等。但是,我们有时需要更综合的、有特定用途的会计信息,对企业的经营进行纵向或横向的比较,对企业的财产状况和经营业绩作出某项判断,这就需要对财务报表现成数据进行分析。

财务报表分析主要是以财务报表等资料为依据和起点,采用专门方法,将分散的报表数据转化成为特定用途的数据,系统分析和评价企业的过去和现在的经营成果、财务状况和变动,目的是了解过去、评价现在、预测未来,帮助利益关系人改善决策。

1 报表阅读和分析的基本目的

一般来说,不同使用人对企业财务信息的评价角度是不一样的,他们的目的各有侧重,不同的使用主体大致分别分析以下几个方面:(1)投资人,为决定是否投资,分析企业的资产和盈利能力;为决定是否转让股份,分析盈利状况、股价变动和发展前景;为考察经营者业绩,要分析资产盈利水平、破产风险和竞争能力;为决定股利分配政策,要分析筹资状况。(2)债权人,为决定是否给企业贷款,要分析贷款的报酬和风险;为了解债务人的短期偿债能力,要分析其流动资产状况;为了解债务人的长期偿债能力,要分析其盈利和资产状况;为决定是否出让债权,要评价债权价值。(3)供应商:要通过分析,评定企业的长期合作能力,了解销售信用水平如何,确定与其的供应结算政策。(4)经营管理人员,要分析企业的资产管理水平、盈利水平、获取现金的水平、偿债水平、发展能力等,几乎包括外部使用人关心的所有问题,全面总结企业经营管理的业绩和不足,为改善企业经营管理,提供

收稿日期:2004—12—18

作者简介:罗 侃(1969—),男,江西南昌人,讲师。

正确的决策导向。

为满足各使用主体的需要,对报表的阅读和分析可以概括为以下几个方面:分析企业的偿债能力、分析企业的盈利能力、预测企业的发展能力。

2 简要阅读和分析的方法

1) 企业的偿债能力分析

(1) 从资产负债表表现成数字分析企业的偿债能力。资产负债表列示了企业的资产、负债、所有者权益的多少,用表内列示的现成数字,我们可以从以下几个方面评价企业偿债能力的大致水平:第一,从资产负债表看财务实力,用资产作为衡量财务实力的指标,是因为资产的实质是未来经济利益,因此资产的规模体现企业潜在获利能力的大小。从资产负债表上看企业的财务实力,主要借助于资产、资本等指标。一般情况下,企业资产和资本的规模越大,其财务实力就越强,偿债能力和市场竞争能力就越强。第二,从现金资产的比重,看企业的偿债能力。现金资产比重过低会影响企业的正常经营和正常支付,比重过高又会导致现金的闲置,影响企业的获利能力。因此,应视企业的具体情况,分析企业的现金储备政策是否合理。第三,分析应收账款和存货资产的比重。企业的应收账款和存货资产的比重越低,流动资产的流动性越强。企业只有保持较低的应收账款和存货比重,才能确保其财务的正常支付能力,才能防止企业出现蓝字破产的风险。第四,看企业无形资产所占比重。总的来说,这个比重越高越好,因为这个比重越高,企业的知识化和高新技术化的程度也越高,企业具有可持续发展的潜力。但是,因为无形资产的价值标准不易统一,价值随着时间推移贬值很快。一般情况下,企业的无形资产不应大于企业资产的20%。第五,注意企业资产负债表中有无反常的数据、有无虚资产。虚资产如待摊费用、递延资产、待处理资产损失、固定资产清理借项和递延税款借项等,这实际上不是企业资源,更不能为企业带来经济利益。

(2) 从现金流量表上看企业的偿债能力。企业应当在经营中获得足量的现金,用于投资、分配利润和偿还债务。我们可以从以下三个方面对现金流量表进行分析:(1)企业现金流入、流出的三大组成(经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量)是否合理。一般情况下,企业的经营活动产生的现金净流入和筹资活动产生的现金净流入用于投资活动,投资又是为了以后赢得更多的经营活动现金流入,并为筹资活动增加更有力的支持。良好的偿债能力需要企业的经营活动流入足量的现金和筹资渠道顺畅。(2)可以利用经营所得现金额和本期到期债务额计算现金到期债务比,与其他企业进行比较,高出同行业平均比率,也是偿还债务能力较强的因素之一。(3)从报表上看企业的偿债习惯。因为有的企业有足够的现金也不按时还债,利用现金流量表中的借款所收到的现金、偿还债务所支付的现金数据,结合资产负债表中短期借款、长期负债,一

年内到期的长期负债的期初、期末数,分析企业对到期债务是否按期偿还,并结合企业的历史数据,评价其是否有不良的拖欠行为。

(3) 结合财务比率,分析企业的偿债能力。利用资产负债表和现金流量表的数据,可以计算以下比率进行简要分析:

① 资产负债率:资产负债率=负债总额÷资产总额×100%

② 流动比率:流动比率=流动资产÷流动负债

③ 保守速动比率:保守速动比率=(现金+短期证券+应收账款净额)÷流动负债

④ 现金流动负债比=经营现金净流入÷流动负债

资产负债率体现债权人对企业资产的贡献水平,也体现企业在清算时债权人利益的保障程度,它反映企业偿付到期长期债务的能力。从债权人立场看,资产负债率越小,企业偿债越有保证,债权人不会有太大风险。从投资者(经营者)的角度讲,投资者关心投入资本的代价,即净资产利润率是否超过借入款项的利率,当前者大于后者时,称为举债有益,负债比例越大越好。否则相反。债权人和投资者(经营者)对资产负债率的取值角度不同,有一定的利益矛盾,矛盾冲突反应到市场上,将不利于企业的经营。所以,资产负债率应在一个适度的范围内。企业资产负债率太小,甚至不举债,不利于资金经营,也说明企业畏缩不前;企业借款比例越大(当然不是盲目借款),越是显得企业活力充沛,但也容易产生财务风险,而降低企业的市场总价值。实际上,合适的资产负债率,既有利于企业的资金经营,也能保证企业有足够偿债能力。究竟多大的资产负债率是适宜的,要根据行业性质和企业发展状况等因素来确定,资本市场最发达的美国企业有一个经验数字,他是50%,可供参考。

使用流动比率和保守速动比率指标可以评价企业的短期偿债能力。他们和资产负债表中的现金比重等数据,共同说明企业流动资产的状况。一般认为,生产企业合理的最低流动比率是2。这是因为,流动资产中,变现能力最差的存货余额约占流动资产总额的一半,剩下的流动性较好的流动资产至少要等于流动负债,企业的短期偿债能力才会有保证。另外,企业的流动比率,要和同行业平均流动比率、本企业历史上的流动比率进行比较,结合企业流动比率的影响因素,如应收账款的周转率、存货的周转率,对企业的短期偿债能力作一判定。为进一步评价企业的变现能力,可以计算企业的保守速动比率,他可以说明企业的最低偿债能力。因为它的分子中,完全去除了企业不易变现的资产和企业的虚资产。所以是债权人更放心的一个指标。

利用现金流动负债比,衡量企业的偿债能力,是对企业偿债能力的一个动态考核,是以收付实现制为基础对企业经营能力和成果的考核,企业现金到期债务比和流动比率在同行业中都较高,是让债权人最放心的企业。

2) 盈利能力分析

盈利能力强的企业,前景比较好,竞争能力强,企业价值

必然逐渐增大,同时增强企业的偿债能力,所以必须重视企业的盈利能力分析。

(1) 从利润表看盈利能力.利润表把一定期间的营业收入与同一会计期间的营业费用进行配比列示,计算出企业一定时期内的净利润(或亏损).通过分析利润表提供的不同期间的比较数据,如本月数、本期数、本年累计、上年同期数等,可以了解投入资本的完整性,分析企业经营状况的好坏。

(2) 通过几个财务比率进行盈利能力分析:利用利润表和资产负债表的数据,可以计算以下比率进行简要分析:

① 销售净利率 $= (\text{净利润} \div \text{销售收入}) \times 100\%$

该指标反映每单位销售收入带来净利润的多少,表示销售收入的收益水平,企业在增加销售收入额的同时,也要相应的获取更多的利润.要把企业的销售净利率和同行业的平均值相比较来分析企业的销售盈利水平。

② 净资产收益率和每股收益

净资产收益率 $= \text{净利润} \div [(\text{年初净资产} + \text{年末净资产}) \div 2] \times 100\%$

每股收益 $= \text{净利润} \div \text{年末普通股份总数}$ (普通股是指股份有限公司发行的无特别权利的股份,也是最基本的、标准的股份.通常情况下,股份有限公司只发行普通股,不记名股和不记名股)。

净资产收益率反映企业所有者权益的投资回报率,能综合反映销售盈利水平和资产管理能力,是衡量企业领导集团经营成果的最重要指标.企业净资产收益率的高低可进行如下分析:①和目前的资本成本相比较(资本成本是企业筹资和使用资金付出的代价,最简易的资金成本取值可用一年以上的商业贷款利率或债券利率),净资产收益率是否高于资本成本.②和同行业其他企业的净资产收益率相比较,一般情况下,比同行业平均净资产收益率高,即可认定是收益能力较好的企业.③净资产收益率要结合每股收益进行分析,可以进行不同期间的净资产收益率和每股收益的比较,来判断企业现阶段盈利水平和未来的盈利走向,但一般每股收益的多少不能进行企业之间的比较,因为各企业的股票所含的净资产和市价并不一样大。

(3) 分析企业的收益质量

收益质量是指财务报告收益与公司业绩之间的相关性,通俗的说,就是企业的报表收益是否真正反映了企业的经营收益,是对企业报表盈利的收入实现情况的考核.细致的收益质量分析涉及企业三大会计报表,比较复杂,这里只以现金流量表及其补充资料为基础,分析比较重要的以下两个方面:

① 净收益营运指数:净收益营运指数 $= (\text{净收益} - \text{非经营净收益}) \div \text{净收益}$ 。

首先,净收益营运指数越小,企业的收益质量越差.因为非经营收益的来源主要是资产处置和证券交易,资产处置不是公司的主要业务,不反映公司的核心能力,许多公司正是利用“资产置换”达到操纵利润的目的;而证券交易靠的是

资本市场,由于资本市场的有效性比商品市场高得多,通常只能取得与其风险相适应的收益率,取得正的净现值只是偶然的,通过短期证券交易获利是靠运气,所以不能依靠短期证券交易增加股东收入.其次,通过净收益营运指数的历史比较和同行业比较,可以进一步评价公司的收益质量。

② 现金营运指数:现金营运指数 $= \text{经营现金净流量} \div \text{经营应得现金}$.小于1的现金营运指数,说明收益质量不够好.首先,现金营运指数小于1,证明一部分收益尚没有取得现金,仍停留在实物或债权状态,而实物或债权资产的风险大于现金;其次,现金营运指数小于1,说明营运资金占用增加了,反映企业为取得同样的收益占用了更多的营运资金,取得收益的代价增加了.有些企业利润表上反映的经营业绩很可观,但财务困难,就是收益质量不好造成的。

无论是净收益营运指数还是现金营运指数的分析,通常都需要使用企业的历史数据作一比较,仅仅靠一年的数据未必能说明问题。

3) 未来预测

(1) 分析企业的资产管理能力.利用利润表和资产负债表所提供的数据,计算周转率,可以分析企业资产管理的能力.主要指标有:(1)存货周转率.存货周转率 $= \text{销售成本} \div [(\text{期初存货} + \text{期末存货}) \div 2]$;(2)应收账款周转率.应收账款周转率 $= \text{销售收入} \div [(\text{期初应收账款} + \text{期末应收账款}) \div 2]$;(3)总资产周转率.总资产周转率 $= \text{销售收入} \div [(\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}) \div 2]$.以上三个计算结果越大越好.因为较大的周转率则说明企业的资金周转较快,等于相对的节约了企业的资金,增强了企业盈利能力.和同行业比较,若周转率大于同行业的平均水平,说明企业的资产管理能力比较强,有较强的发展后劲。

(2) 通过企业的现金流量表分析企业的未来趋势.主要分析一下投资活动产生的现金净流量和筹资活动产生的现金净流量.这是现金流量表的两大组成部分.一般情况下,发展中的企业,筹资活动产生的现金净流量是正数,投资活动产生的现金净流量是负数,因为更新改造或成长中的企业不断进行基本建设投资,支出投资大于收回投资;基本建设投资往往不只利用自身的盈利积累,也需要一定比例的筹资,所以筹资活动产生的现金净流量在这个期间是正数.这类企业一般发展势头比较好。

(3) 通过市盈率,观察企业报表在证券市场上的反应

财务管理的引导原则告诉了我们一个市场信息的应用方法,即直接模仿成功榜样或者大多数人的做法,可以得到较好的效果,但他只适用于两种情况:(1)理解存在局限性,认识能力差,找不到最优的解决方法.(2)寻找最优方案的成本太高.通过市盈率进行分析,就是利用了投资人对企业的发展能力的信赖程度的市场信息。

市盈率 $= \text{普通股每股市价} \div \text{普通股每股收益}$ 。(普通股每股市价可按分析时的市价,普通股每股收益前文已经提到)。

3 进行报表分析应注意的问题

1) 进行报表分析,应结合财务报表附注.每个公司的财务报告,无论是年度财务报告还是中期财务报告,都附有财务报表附注(或财务情况说明书).因为会计报表中所规定的内容具有一定的固定性和规定性,只能提供定量的会计信息,其所能反映的会计信息受到一定的限制.《中华人民共和国公司法》有明确规定,财务会计报告应当包括财务情况说明书.财务情况说明书是对会计报表的补充,主要对会计报表不能包括的内容,或者披露不详尽的内容作进一步的解释说明,以助于会计报表使用者理解和使用会计信息.所以,我们分析会计报表,要同时利用会计报表和会计报表附注(或财务情况说明书),更透彻的了解企业的经营管理状况.下列重要信息若在财务报表附注中有披露,应当引起充分重视:(1)是否有不持续经营的信息.(2)资产的期末计价方法、固定资产的折旧方法是否有变更,变更是否对以前年度的经营结果进行了调整,对本年经营结果有多大影响.(3)有无被起诉和起诉他方的案件.(4)是否有企业的合并、分立情况.(5)关联方关系及其交易情况,交易所占总金额的比例和定价情况.(6)两年以上的应收账款、存货是否存在,多大金额和比例.(7)固定资产的折旧方法是否与税法法规的要求基本一致,是否对企业的持续经营有利.(8)其他对生产经营有重大影响的披露和注释.根据这些情况的有无和存在的程度去和财务报表进行衔接,对企业作出最终评价.

2) 注意财务报表数据的局限性.这里要谈的关于报表的局限性,是在使用会计报表的时候应考虑的几个问题,使我们的最终评价更加切合实际,并不是会计报表有局限性,

就是对会计报表的否定,就可以使我们使用者达到不信任的地步.实际上我国会计报表经过历史上的自我调整 and 我国各项会计制度对会计报表的规范以及我国基本完善的会计监督系统,绝大多数会计报表数据是可以信赖的.会计报表的局限性表现在:(1)报表本身有局限性,①以历史成本报告资产,不代表其现代成本或变现价格.②稳健原则要求预计损失而不预计收益,可能夸大费用少计收益和资产.(2)财务报表的真实性问题:①注意企业的财务报表是否规范、齐全.企业的财务报表不规范,其真实性和企业的财务管理系统受到怀疑.②要注意审计报告的意见及注册会计师的信誉.

3) 分析会计报表时,要避免分析的孤立性.企业的偿债能力、盈利能力和未来发展能力都是互相联系的.并要纵观企业的外部环境,如法律环境、金融市场环境、经济环境等,对企业的经济现状和未来作出合理定位.

总之,企业财务报表综合性很强,从企业的财务报表中读出企业的经营状况,不但要分析企业会计报表的现有数据,还要分析反应企业资金和经营状况的关键比率;不但要分析企业的当期数据,还应分析企业的历史数据;不但要分析企业本身的数据,还应分析同行业数据,还应考虑企业的外部环境.要冷静地分析数据,敏锐的判断市场,如此,才能为报表使用者提供更正确的思路,对企业的经济现状和未来做出更合理的定位,引导利害关系人正确决策.

参考文献:

[1]财政部,新会计准则·会计制度讲解[M].北京:中国财政经济出版社,2002.
[2]财政部注册会计师考试委员会办公室.会计[M].北京:中国财政经济出版社,2004.

Discussion on How to Read and Analyse the Financial Statements Mainly

LUO Kan

(East China Jiaotong University, Nanchang 330013, China))

Abstract: With the development of the economy in our country, it is becoming more and more important for the investor, operator, debtor and other relative people to read and use the corporation's financial statements. I think, as a user of a corporation's statements, one should mainly obtain the accounting information about the abilities of replaying debts, getting profits and future prediction from the financial statements offered by the corporation. Meanwhile, I also refer to the questions that people should pay attention to when they analyse the financial statements, so that they can getting more correct information about the corporation's financial circumstances and make more suitable management decision.

Key words: the financial statements, read, analyseis, discussion