



普通高等教育“十一五”国家级规划教材



经济管理类专业规划教材

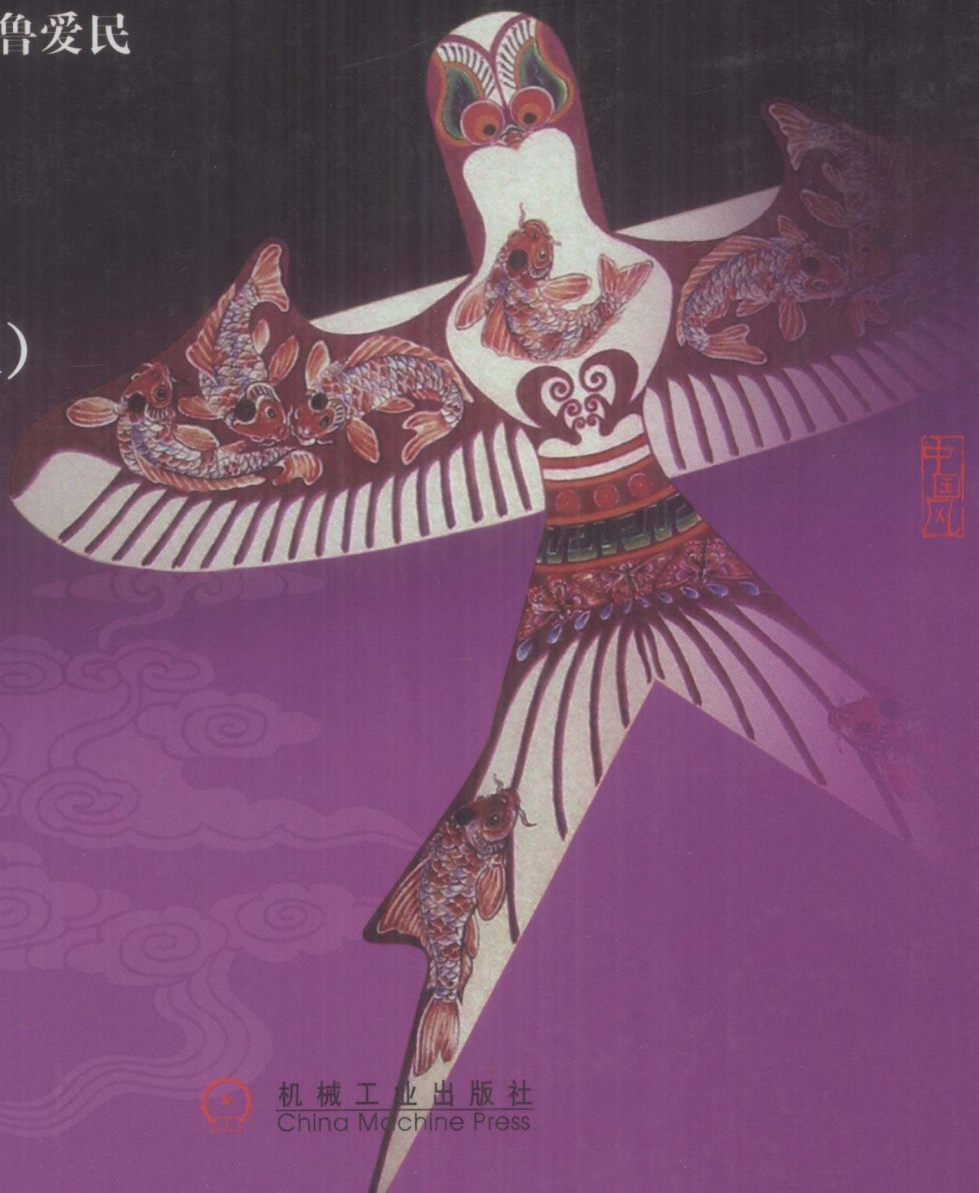
财务管理系列

财务分析

Financial Analysis

主编 鲁爱民

(第2版)

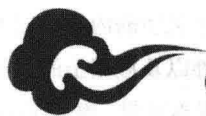


机械工业出版社
China Machine Press



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

经济管理类专业规划教材



财务管理系列

财务分析

Financial Analysis

主编 鲁爱民

参编 张华良 崔志鹏 吕晓青

(第2版)



机械工业出版社
China Machine Press

本教材是更新版，它阐述了财务分析所应具备的一些基本价值理念，并借助于具体案例引出一些备受企业关注的内容，侧重于对公司财务报表方面的分析和解读，突出了内容上的综合性、全面性以及应用上的灵活性。另外，本书还涉及企业融资、财务失败与预警分析、资产经营与资本运营、纳税筹划以及利润分配等各个方面。

本教材可以作为高等院校经济管理类学生学习财务分析的教材或参考书，也可以作为工商管理类人员的相关培训教材和企业相关经营管理人员解读财务报表、进行财务与经营分析的参考书。

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

财务分析（第2版）/ 鲁爱民主编. —北京：机械工业出版社，2008.12
（经济管理类专业规划教材·财务管理系列）

ISBN 978-7-111-17048-8

I. 财… II. 鲁… III. 会计分析—高等学校—教材 IV. F231.2

中国版本图书馆CIP数据核字（2008）第164075号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）

责任编辑：李红梅 张美洁 版式设计：刘永青

三河市明辉印装有限公司印刷·新华书店北京发行所发行

2008年12月第2版第1次印刷

184mm×260mm · 16.75印张

标准书号：ISBN 978-7-111-17048-8

定价：30.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

本社购书热线：(010) 68326294

投稿热线：(010) 88379007

前言

财务分析是应用性很强的课程,是对财务会计、财务管理、财税法规、成本控制等理论的具体而灵活的运用。目前,绝大部分同类教材都是围绕如何阅读与分析财务报告,如何对企业的经营能力、盈利能力、现金流量以及综合财务状况等方面进行数量分析,基本上属于狭义财务分析的范畴,专业性较强。然而,现阶段除了正规院校系统的专业教学之外,大量的社会培训以及企业的专门培训在课程设置方面都体现出时间上的紧凑性、内容上的基础性与综合性等特点,学员不可能系统地学完一套完整的系列课程。而单独基于报表阅读与分析基础上的一本教材就会存在内容上不够全面,缺乏诸如成本控制、时间价值观念、税务筹划基本理念等一些相关又备受企业关注的内容等遗憾之处。

本教材就是基于教学与培训中的这一显著问题和迫切需要,在教材内容的组合上进行了大胆尝试,完全针对企业经济活动中的现实要求进行内容的精心编排,并突出体现了如下特色:

一是理论上的基础性与实用性。本教材用较大的篇幅阐述了财务分析所应具备的一些基本价值理念,并借助于具体案例引出一些备受企业关注的内容。全书并不一味追求理论上的高深莫测,而是以发生在身边的常见案例进行说明,使读者容易接受、易于理解。

二是在保留传统内容的同时,侧重于对公司财务报表的解读,强调了在阅读报表中应特别注意一些可能被调整或存在调整空间的项目,并在此基础上增加了有关财务失败与财务预警分析方面的基本内容。

三是突出了内容上的综合性与全面性。全书不仅包括了传统意义上对公司财务会计报表进行分析的基本内容,还增加了广义财务分析中所不可或缺、备受企业重视的关于成本控制、时间价值观念、融资策略分析、资产经营与资本运营等方面的相关内容。

全书在每一章开篇都引入了案例,在每一章结束也列举了相应的典型案例。一方面,希望引起读者对相关问题的关注与兴趣;另一方面,也希望读者能利用各章内容对所提案例进行进一步的分析,以巩固所学知识。

本教材在初次编写出版时,考虑到系列教材循序渐进、逐步深入的特殊要求,为避免内容上的重复,在许多方面都做了大量删减,一定程度上影响了单本教材的独立使用。此次再版,首先在理财分析所涉及的基本价值观念的理论与运用方面加以补充完善;同时结

合新会计制度对报表编制方面的影响以及上市公司出现的新问题,对报表阅读与理解分析的内容做了必要的修订,并根据金融与资本市场的发展变化,对企业融资及资产经营与资本运营等内容也做了一定的补充调整。

本教材可以作为高等院校经济管理类学生学习财务分析的教材或参考书,也可以作为工商管理人员的相关培训教材和企业相关经营管理人员解读财务报表、进行财务与经营分析的参考书目。当然,经济活动是千变万化的,一本教材很难覆盖经济活动的方方面面。由于我们阅历有限、水平有限,书中难免会有一些不成熟的见解和仍需探讨的问题,还请广大读者予以批评指正。

本次修订由鲁爱民副教授担任主编,负责对全书进行修改、总纂和定稿。参加本次修订的人员有:鲁爱民、张华良(主要负责第3章的修订)、崔志鹏(主要负责第4章的修订)等人。此外,汪少华教授、施放教授、朱惠芹副教授、祝锡萍副教授以及范家秋、李勤、焦长勇等一些企业高层管理人员为本书的修订也提出了宝贵意见。浙江工业大学以及经贸管理学院、机械工业出版社华章分社等也为本书的修订出版提供了极大的便利。本人所指导的研究生李蕴娜、郑文雅等也参与了资料搜集、整理、计算等工作。在此一并表示感谢。

鲁爱民

2008年7月于杭州

教 学 建 议

教学目的

本课程的教学目的在于让学生掌握企业财务会计报告分析的基本理论与方法，了解企业财务预警分析的基本内容以及资产经营与资本运营的内涵与影响要素。具体而言，就是要帮助学生正确阅读、理解与分析财务报表，使其能将财务基本价值理论与方法应用于实践活动中。同时，帮助学生了解企业成本分析与融资决策的基本原则及影响要素，并将相关理论与实践经验运用到企业资产经营与资本运营中去，有效处理和解决实际工作中的各种理财决策问题。

前期需要掌握的知识

会计学、管理学、财务管理等课程的基本知识。

课时分布建议

教 学 内 容	学 习 要 点	课 时 安 排		案例使用 建议
		MBA	本科	
第1章 财务分析概论	(1) 了解财务分析的动因与作用 (2) 理解财务分析所包含的主要内容 (3) 掌握财务分析所应具备的基本价值观念 (4) 了解财务分析的基本方法	8	6~8	章 节 中 实 例 及 其 后 案 例
第2章 财务会计报表解读	(1) 了解财务分析的主要信息来源 (2) 掌握资产负债表及所有者权益变动表解读的基本方法 (3) 掌握利润表解读的基本方法 (4) 理解现金流量表所传递的资金流方面的基本信息	8~10	8	上 市 公 司 报 表 阅 读 与 分 析 比 较
第3章 财务报表分析	(1) 掌握财务报表结构分析的一般技巧 (2) 了解财务报表趋势分析的基本内容 (3) 掌握并熟练运用各项财务比率指标 (4) 理解综合财务分析指标体系的思想与实际运用 (5) 掌握企业价值评估的基本方法	6~8	4	

(续)

教 学 内 容	学 习 要 点	课 时 安 排		案例使用 建议
		MBA	本科	
第4章 财务失败与财务预警分析	(1)掌握财务失败的概念与表现形式 (2)了解财务预警的功能 (3)理解经典财务预警模型的内容与应用 (4)掌握建立财务预警模型的基本方法	2~4	2~4	文中及章节后案例
第5章 融资分析	(1)掌握融资原则与融资渠道 (2)了解融资风险类别及其影响因素 (3)掌握融资风险评价与管理 (4)了解融资模式与企业类型的内在关系 (5)理解融资策略选择的基本内容	4	2~4	文中及章节后案例
第6章 资产经营与资本运营分析	(1)了解资产经营与资本运营的区别与联系 (2)了解资产经营模式以及资产经营效果的影响因素 (3)掌握资产经营项目分析与效果分析 (4)理解资本运营的作用 (5)掌握资本运营基本原则、了解资本运营的常见模式	8~10	8~10	上市公司并购重组案例
第7章 利润及其分配分析	(1)了解利润构成内容、掌握利润变动分析 (2)了解利润分配基本原则及分配模式 (3)了解影响利润分配的因素和股利支付方式 (4)掌握利润分配策略	4	2	上市公司利润分配案例
	课时总计	40~48	32~40	

说明:

(1) 在课时安排上,对于MBA或其他类似的企业管理人员可以是40~48个学时;对于财务管理及会计、审计专业的本科生,由于其专业课程学得较细、较全面,可以安排32个学时;而对于其他本科生,建议安排40个学时及以上,以便补充相关的专业知识。

(2) 上述教学时间中已经包括了部分案例分析与课堂讨论的时间,但考虑到本课程的实用性,建议教师可以根据学员的要求,适当安排课余时间进行讨论。

目 录

前言

教学建议

第 1 章 财务分析概论 / 1

- 1.1 财务分析的动因与作用 / 2
 - 1.1.1 财务分析的主体及分析动因 / 2
 - 1.1.2 财务分析的作用 / 4
- 1.2 财务分析的内容 / 5
 - 1.2.1 财务分析内容的分类 / 5
 - 1.2.2 财务分析与财务管理、
财务会计之间的关系 / 6
- 1.3 财务分析的基本价值观念 / 7
 - 1.3.1 时间价值观念 / 8
 - 1.3.2 机会成本理念 / 13
 - 1.3.3 风险价值观念 / 14
 - 1.3.4 成本效益理念 / 19
- 1.4 财务报告分析基本方法简介 / 20
 - 1.4.1 比较分析法 / 20
 - 1.4.2 比率分析法 / 21
 - 1.4.3 趋势分析法 / 21
 - 1.4.4 因素分析法 / 21
 - 1.4.5 现行财务分析的局限性 / 23
- 1.5 财务分析的发展预测 / 24

第 2 章 财务会计报表解读 / 25

- 2.1 财务分析的主要信息来源 / 26
 - 2.1.1 企业财务报告的基本组成 / 26
 - 2.1.2 财务计划 / 28
 - 2.1.3 招股说明书 / 28
 - 2.1.4 上市公告书 / 28
 - 2.1.5 注册会计师的审计报告 / 30
- 2.2 资产负债表解读 / 32
 - 2.2.1 资产负债表的作用 / 32
 - 2.2.2 资产负债表的结构 / 32
 - 2.2.3 资产负债表中各具体项目
解读 / 33
 - 2.2.4 资产负债表的初步简单分析 / 47
- 2.3 利润表解读 / 48
 - 2.3.1 利润表的内容与作用 / 48
 - 2.3.2 利润表的格式 / 48
 - 2.3.3 利润表中各具体项目解读 / 49
 - 2.3.4 利润表的简单分析 / 55
 - 2.3.5 分部报告 / 55
- 2.4 现金流量表解读 / 56
 - 2.4.1 现金流量表的作用 / 56
 - 2.4.2 现金流量表的格式 / 57
 - 2.4.3 现金流量表中个别项目解读 / 59
 - 2.4.4 现金流量表的简单分析 / 65

2.5 所有者权益变动表 / 66	第 4 章 财务失败与财务预警分析 / 147
2.5.1 所有者权益变动表的内容与格式 / 66	4.1 财务失败 / 148
2.5.2 所有者权益变动表中主要项目解读 / 68	4.1.1 财务危机 / 149
2.5.3 所有者权益变动表的简单分析 / 70	4.1.2 破产 / 150
第 3 章 财务报表分析 / 104	4.2 财务预警 / 151
3.1 财务报表的结构分析 / 105	4.2.1 财务预警系统 / 151
3.1.1 资产负债表的结构分析 / 105	4.2.2 财务预警模型 / 151
3.1.2 利润表的结构分析 / 108	4.2.3 财务预警研究动向 / 155
3.1.3 现金流量表的结构分析 / 110	4.3 建立财务预警模型的一般程序 / 156
3.1.4 所有者权益变动表的结构分析 / 113	第 5 章 融资分析 / 163
3.2 财务报表的趋势分析 / 114	5.1 融资原则与融资渠道 / 164
3.2.1 图解法与比较会计报表法 / 114	5.1.1 融资原则 / 164
3.2.2 资产负债表的趋势分析 / 116	5.1.2 融资渠道 / 166
3.2.3 利润表的趋势分析 / 118	5.2 融资风险分析 / 174
3.2.4 现金流量表的趋势分析 / 120	5.2.1 融资成本分析 / 174
3.3 财务比率分析 / 121	5.2.2 融资结构分析 / 178
3.3.1 短期偿债能力分析 / 122	5.2.3 融资风险的评价与管理 / 182
3.3.2 长期偿债能力分析 / 124	5.3 融资模式分析 / 185
3.3.3 营运能力分析 / 126	5.3.1 融资模式对企业的影响 / 185
3.3.4 获利能力分析 / 129	5.3.2 进行融资模式决策的基本原则 / 186
3.3.5 获现能力分析 / 132	5.3.3 企业类型与融资模式 / 188
3.4 综合财务分析 / 134	5.4 融资策略选择 / 189
3.4.1 综合财务分析概述 / 134	5.4.1 融资产品创新 / 190
3.4.2 沃尔分析法 / 134	5.4.2 内外部融资选择 / 190
3.4.3 杜邦分析法 / 135	5.4.3 与资产需求相结合的融资策略 / 191
3.4.4 综合评分法 / 139	第 6 章 资产经营与资本运营分析 / 194
3.4.5 比率分析的局限性 / 141	6.1 资产经营与资本运营概述 / 196
3.5 企业价值评估 / 141	6.1.1 资产经营与资本运营的内在联系 / 196
3.5.1 企业价值评估简述 / 141	6.1.2 资产经营与资本运营的区别 / 197
3.5.2 企业价值评估的几种常见方法 / 142	6.1.3 税负对企业资产经营与资本运营的影响 / 197
	6.2 资产经营分析 / 201

6.2.1	资产经营的特点 / 201	7.2.3	股票分割与股票回购 / 235
6.2.2	资产经营模式 / 202	7.3	利润分配策略 / 237
6.2.3	影响企业资产结构及资产 经营效果的各项因素 / 203	7.3.1	影响利润分配的因素 / 237
6.2.4	资产经营项目分析 / 204	7.3.2	利润分配决策机构 / 240
6.2.5	企业资产经营效果分析 / 209	7.3.3	最优股利支付水平 / 241
6.3	资本运营分析 / 213	7.3.4	不同发展阶段的利润分配 策略 / 242
6.3.1	资本运营的特点 / 213	7.3.5	股利支付方式 / 243
6.3.2	资本运营的作用 / 213	7.4	关于利润分配对象的简单讨论 / 244
6.3.3	资本运营的基本原则 / 214		
6.3.4	资本运营的基本方式 / 215		
第7章	利润及其分配分析 / 224	附录A	/ 248
7.1	利润构成及其变动分析 / 225	附录B	/ 250
7.1.1	利润的构成 / 225	附录C	/ 252
7.1.2	利润变动分析 / 227	附录D	/ 254
7.2	利润分配模式 / 231	参考文献	/ 256
7.2.1	利润分配原则 / 231		
7.2.2	利润分配的基本模式 / 232		



第 1 章

财务分析概论

本章要求

- 了解财务分析的动因与作用
- 理解财务分析所包含的主要内容
- 掌握财务分析所应具备的基本价值观念
- 了解财务分析的基本方法



一位银行资深人士曾向笔者介绍了这样一件事情：有一家经济发展公司在向银行首次贷款的申请中，提出了一次性贷款4 200万元人民币的请求。银行信贷人员在对该公司进行信贷调查分析时发现，公司当年上半年财务会计报表显示：公司注册资金4 950万元，总资产5.13亿元，其中对外债权投资总额近2.5亿元（占总资产的比例大约为48.73%），应收及预付款项近2亿元（占总资产的比例大约为38.99%），其余为固定资产和存货（约占总资产的12.28%）。而其当时的负债总额中，长期与短期借款总额约2.45亿元，与公司同期的对外债权投资总额相差无几。由此，银行信贷人员初步猜测：该公司几乎没有自己的主要经营项目，而且可能存在通过挪用银行贷款，以更高的利率水平向其他企业转贷以获取利差收益的行为。

基于报表分析上的这一推测，信贷人员开始有针对性地对该公司的资金往来及其主要业务活动进行深入细致的调查，并最终证实了自己的推测。于是，在向银行负责人员如实汇报了分析与调研结果之后，银行基于信贷风险和资金安全的考虑，果断地拒绝了该公司的贷款请求。

一年多之后，该公司由于受其债务链上某些企业经营不善的影响，导致资金链中断，资金无法如期收回，步入了清算的边缘。而这家银行由于分析得当，避免了一大笔不良贷款的产生。

另据财政部公布的对我国152户企业2002年度会计信息质量检查结果：资产不实的金额总计85.88亿元，所有者权益不实的金额总计高达41.38亿元，而利润不实的金额总计为28.72亿元。

财政部于2007年10月31日披露的《中华人民共和国财政部会计信息质量检查公告（第十三号）》明确指出，个别企业依然存在严重的会计违规行为。如天津市海运股份有限公司连续两年伪造银行存款1.5亿元，以隐瞒大股东占用上市公司资金的问题；而黑龙江省电力有限公司2005年则通过虚构售电量，虚增收入5.1亿元。

触目惊心的造假行为，使人们不得不对财务信息产生了怀疑。国务院前总理朱镕基在视察国家会计学院时挥笔题下“诚信为本，操守为重，坚持准则，不做假账”的警句，也不能不引起人们的思考。

假信息对投资者的不利影响无须多言，造成信息使用者的损失也往往是非常惊人的。这其中固然有信息披露制度不尽完善、企业出于利益追求或各种不良企图违规造假、会计人员自身素质或水平低下等种种主客观因素的影响，但如果财务信息的使用者都能够正确阅读和仔细分析企业财务报告及其他文件所传递的信息，具有明辨信息真伪的基本技能，那么虚假信息也就不会如此泛滥，虚假信息对人们的不利影响也会大幅度减少。

财务分析，是指有关利益相关主体利用公司相关的会计、统计、税务、经营与管理活动等方面的资料，特别是公司财务报告等表格与文字信息，并结合公司所处地区、行业、市场、政策等外部环境，对公司的经营策略与经营效果、资本运营与财务状况及其产生原因进行剖析，以便全面客观地评价公司的营运活动、经营业绩和整体实力，为进一步的投资、融资决策以及管理控制等经营与财务活动提供依据的一系列分析研究行为。

1.1 财务分析的动因与作用

最早进行财务分析活动的，当属19世纪末20世纪初为银行信贷提供企业信用分析服务的机构。随着20世纪初股份制企业的大量涌现和企业规模的不断扩大，企业对外部资金投入的需求明显增多，银行等金融机构在企业筹资活动中的作用也不断增强。伴随着经营风险与各类金融风险的出现，无论是银行还是其他投资者，出于对自身投入资本安全性与增值幅度的考虑，都需要对企业的经营策略、运营成本以及经营与财务风险进行全面细致的分析，以便据此判断被投资主体的偿债能力、盈利水平和持续发展潜力，以决定继续投资与否。最初的财务分析主要是针对企业的偿债能力和信用程度进行调查分析的，主要是为银行的贷款决策提供依据。

随着股份制公司的发展和资本市场的形成，企业利益关系主体的性质或类别越来越丰富。越来越多的个人、单位或组织也开始注重对企业的财务分析。它不仅是公司整个财务管理体系的重要组成部分，也是公司、单位或组织、个人进行财务控制与投资决策时不可或缺的辅助手段。

1.1.1 财务分析的主体及分析动因

财务分析的目的一般是通过对公司一段时期运营活动的成因、过程与结果的系统分析、综合比较评价，为分析者未来的经济活动和相关决策提供所需要的财务依据和参考建议。由于环

境与行为差异的存在,因此,随着财务分析主体的不同,分析的直接动机也有所不同。具体而言,进行财务分析的主体及其动机主要可以概括为以下几个方面。

1. 公司投资者

投资者,包括现有的投资者及潜在的投资者,拥有公司最终资产的剩余要求权,也因此成为公司最终风险的承担者。出于对自身经济利益的关心,投资者常常需要及时了解公司总体的经营与获利情况。他们进行财务分析的动因,最根本的是出于资本保全与资本增值,希望借此了解公司的运行状况与投资回报,正确判断公司在资本市场上的投资价值。更进一步地,他们希望通过分析策划发现有效的投资机会、合理合法的避税渠道,了解公司未来的发展趋势,分析公司在激烈的市场竞争中可能具备的竞争优势或隐含的风险,防范经营者或其他相关人员可能存在的舞弊和欺诈行为。作为公司的所有者和重大事项的最终决策者,投资者必然期望能够合理评价公司经营与盈利的风险,评估公司的潜在成长性,以便最终决定自己的投资进退策略,以及对公司经营管理者的继续聘任等问题。

2. 公司经营管理者

经营管理者或许并未拥有公司的任何股份。然而,作为被聘任方,经营管理者需要对公司董事会及股东大会负责,他们往往被授权管理公司的全面生产经营,并在一定程度上影响着公司的资本扩张,也因此对公司的营运业绩和持续发展起着举足轻重的直接影响和决定作用。他们是公司日常生产经营活动的决策者、组织者和管理者。常言道:“知己知彼,百战不殆”,为了在瞬息万变的市场竞争中站稳脚跟并发展壮大,他们不可避免地需要借助于财务分析,全面了解公司目前的财务状况,包括公司可资利用的经济资源类别、数量、分布及其质量,公司承担的债务构成与偿还期限等。同时,他们还需要了解公司对现有资产的利用效率和效果,检查各项财务计划指标的完成情况,了解公司目前的资金流入、流出动向并预测未来的现金流量构成,了解公司资产的流动性和资本结构弹性,发现公司可能存在的问题以便及时进行有效控制和科学规划。在全面了解公司内部情况的基础上,经营管理者还需要通过对国家经济发展水平、政策和行业变化以及竞争对手的分析,掌握自身目前所处的外部境况及所具备的竞争优势和可能存在的不足,审时度势,及时调整生产与经营战略,进一步抓住机遇,进行科学合理的资本经营、规模扩张、兼并收购等决策。

3. 公司的债权人

作为公司外部资金来源的主要提供者之一,债权人在将资金或其他资源提供给公司之前,为了确保自身权益的安全,需要了解公司现有的债务负担、既往的信用状况以及目前及未来的持续盈利能力与偿还债务的能力等,以确定债权的风险大小以及是否应该向该公司提供资金与资源。当债权人将资金或资源提供给公司之后,便会愈加关心自己的债权是否面临着威胁,能否按时、足额收回。他们通过密切观察公司的有关经营与财务动态,及时搜集与分析公司相应的财务与非财务信息,从而对公司的现时偿债能力和未来长期的资产变现与债务偿还能力做出理性判断,以便决定是否需要向公司提出其他附加条件,如追加抵押或担保的要求,以及是否应该继续合作或者应该提前收回债权等。

4. 政府及其他行政管理机构

作为国家利益的代表,政府及其他相关主管部门(包括财税部门、工商行政主管部门、国有资产管理部門、有关政策机构等)也常常需要基于一定的经济主体和行业发展层面进行必要

的财务分析。其最主要的动机应该是在全面了解和掌握相关公司、部门、行业以及国家等的整体发展与变动趋势的基础上，取得下一步进行宏观调控所需要的经济信息，以便合理制定或修订有关经济方针与经济政策，加强宏观经济调控，实现经济资源的有效、合理配置和国民经济综合平衡与稳定发展。同时，作为国家财政、税务、工商等部门，有必要借助于财务分析，掌握经济主体遵守法律法规、按时足额缴纳相关税费等方面的情况。

5. 企业职工

作为企业运作的直接执行者，职工进行财务分析的一般动机，主要是为了预测所在企业的可持续性发展前景及规范性经营与获利状况。毕竟，企业员工的职业规划与发展、经济收入、福利待遇、有关保险水平等，都与企业的前景、财务状况及经营状况息息相关。

6. 关联单位

此处所指的关联单位，不仅仅包括会计准则中所特指的存在密切关联方关系的各有关公司、组织或个人，也包括与企业存在着竞争、合作或与企业之间具有重组、并购或有被并购意向等潜在经济利益的各类企业、组织与个人。他们对目标企业进行财务分析的动机，常常是与其战略目标相关联的，通常会涉及对企业的信用分析、财务状况分析、资产质量分析、竞争能力分析、未来市场分析以及投资价值分析等。

财务分析主体及其侧重分析的内容如图1-1所示。

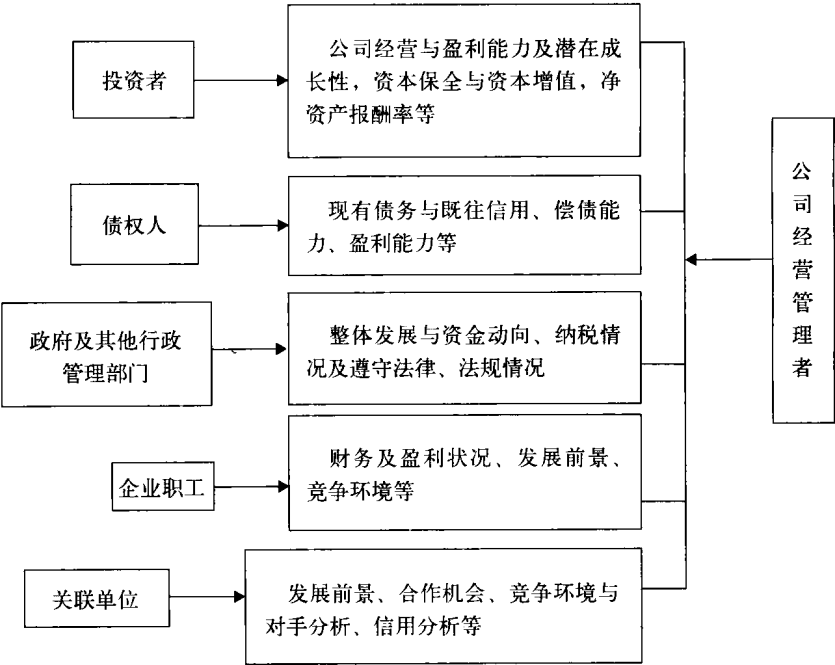


图1-1 财务分析主体及其侧重的财务分析内容

1.1.2 财务分析的作用

财务分析的作用主要体现在：它有助于分析主体，了解所分析对象的生产经营活动与经营效益，进行财务和资金变动与发展预测，合理评价经营绩效，正确进行投资、融资决策和资本运营，以及为国家进行宏观经济调控、制定相关政策等提供必要的财务资讯。

具体而言,财务分析可以发挥以下几个方面的作用。

(1) 有助于国家相关部门在全面了解经济动态与经济现状的基础上,制定相关经济、金融与产业政策,维护和整顿经济秩序,减少和惩戒违法、违规等经济行为,通过宏观经济调控与管理,保证国民经济有序稳定地持续发展。

(2) 有助于经营管理者了解和把握企业的变动与发展态势,加强管理,剖析企业财务现状形成的原因和产生的根源,发现问题,预防风险,提高资产运用中的安全性和有效性,提高经营决策、投资决策、融资决策等相关决策的科学性和正确性,通过风险预警达到降低风险、稳扎稳打、保值增值的目的。

(3) 有助于社会各方了解企业情况,并在不断的比较鉴别中,调整资金与经济资源的有效配置与投向。将有限的资源投放于经济与社会效益比较高、经营管理业绩卓著、有广阔发展前景的行业或企业中去。利用优胜劣汰的市场竞争机制,达到有限资源的最佳配置和利用效果。

(4) 有助于加强企业内部管理与控制制度的进一步完善与具体执行,促进企业内部监督。同时,也有助于发挥社会各方对企业的外部监督作用。

1.2 财务分析的内容

财务分析的内容取决于其分析主体和分析动机。图1-1所示为不同的分析主体所关注的经济与财务的侧重点不同,因此分析的内容也有所差异。投资者侧重的是企业的经营状况、经营风险与投资风险、盈利能力及其持续性与稳定性等,银行等债权人侧重的则是企业的偿债与盈利能力和企业资产的安全性,财政、税务部门侧重的是企业税金的缴纳、资源的运用、法规的执行等方面的问题,而企业管理者则需要对企业营业活动的方方面面进行分析,包括财务状况、经营成果、风险与收益等。

1.2.1 财务分析内容的分类

对财务分析内容的分类,存在着不同的分类标准,一般是根据分析的侧重点来划分的。常见的有:

1. 按照公司资金运营或资金循环的主要构成环节进行划分

按照公司资金运营或资金循环的主要构成环节进行划分,可以将财务分析内容分为融资分析、资产及其运用分析和经营成果分析。

(1) 融资分析。对公司的融资动因、融资渠道与融资策略、融资规模与融资成本、融资过程以及融资效果等方面进行的分析。融资行为是公司维持日常生产经营活动、谋求规模扩张与业务发展的基本保证,贯穿于公司生存、经营与发展的各个时期。公司筹建时所需固定资金与周转资金的筹措、日常经营中营运资金的维持,以及开发新产品、引进新技术与新设备、拓展新领域等,都不可避免地会对资金产生新的需求。合理选择资金来源,全面分析不同渠道的可利用性、相关限制与可能产生的成本和风险,正确确定融资方案,及时分析融资效果及其对公司深层次的影响等,构成了融资分析的主要内容。

(2) 资产及其运用分析。资产是公司资金来源的具体占用和表现形态。公司资产结构的合理与否,直接影响着各生产环节能否密切衔接、资源能否得到充分利用、公司到期债务能否及

时得以偿还等问题。以制造公司为例, 当公司固定资产之类的生产运营设备偏多而流动资金不足时, 容易导致公司经营与生产能力过剩。相反, 当流动资金过多而生产设备紧张时, 又可能造成公司生产能力的不足。无论是其中哪种情况出现, 都会降低资源的有效利用。因此, 对资产的结构性进行分析, 是财务分析必不可少的内容之一。

资产的具体运用, 形成了公司新的资产或构成了公司的各项经营成本, 而成本费用的高低又直接影响着公司的经营绩效。进行财务分析, 了解公司成本费用的形成原因、成本费用与相应收益的数量配比, 了解公司的资金投向、资产与资本运营效果, 以及偏离或完成计划的各类影响因素等, 也成为财务分析的主要内容。

(3) 经营成果分析。对公司经营成果进行分析, 主要包括对一定时期公司经营活动和盈利计划或目标的完成程度、实现方式、实现效果及影响原因等进行的分析, 对公司盈利途径以及对实现盈利的稳定性与经常性进行的分析, 对公司资源的使用与分配以及留存收益的多少及其利用等所作的分析。

2. 按照分析所涉及的范围进行划分

按照分析所涉及的范围, 可以将财务分析内容分为综合性财务分析与专题性财务分析两种。

(1) 综合性财务分析。综合性财务分析, 也称为全面的财务分析, 是对公司一定期间资金运营及相应财务活动的方方面面所进行的全方位、全过程的系统分析。这种分析通常体现在对公司年度财务报告的阅读分析上, 利用年度财务报告所披露的公司各方面信息, 综合分析投融资决策与资产资本运营行为, 考核公司资金运用绩效及运用过程中所存在的问题。

(2) 专题性财务分析。局部问题的分析, 是针对企业资金运动过程中某一特定内容或特定环节、特定范畴等所进行的分析。如并购分析、债务重组分析、财务预算分析、成本构成分析等。

3. 按照分析主体相对于公司的地位或角色分类划分

按照分析主体相对于公司的地位或角色分类, 可以将财务分析分为外部分分析和内部分分析。

(1) 外部分分析。外部分分析是指公司外部各利益主体根据各自的需要对公司进行的财务分析。一般主要侧重于对公司的偿债能力、盈利模式与发展趋势、资产运用效率、公司竞争优势、对社会的影响以及公司的综合实力等方面进行的分析。图1-1中所述的潜在投资者、债权人、政府及其他管理部门以及竞争对手等, 对公司进行的分析一般就属于外部分分析。

(2) 内部分分析。主要是出于公司经营管理者制定政策、做出决策、实施管理等方面的需要而进行的分析。内部分分析所涉及的内容相对比较全面, 除包含外部分分析的一般内容之外, 还常常需要结合公司特定时期的特定情况与信息, 进行特定问题的财务分析。如筹资结构与筹资渠道的分析、资金投向与资产结构的分析、现金预算与利润分配政策的分析以及成本费用与经营绩效的分析等。

1.2.2 财务分析与财务管理、财务会计之间的关系

1. 财务分析与财务管理

目前在许多教材中, 财务分析一直是作为财务管理的一个组成部分或其附属内容而存在的。就财务分析与财务管理的共同点来看, 它们研究的都是公司的“财务”问题, 都与公司的资金运动有关, 因此, 两者之间研究的最终对象是一致的, 必然存在着内容上的密切联系。然而“分析”与“管理”毕竟属于两个不同的概念, 其主要区别如以下几个方面。

(1) 研究问题的侧重点不同。财务分析侧重于对公司资本运营过程中所呈现的有关财务表现及其结果所进行的剖析,探讨其形成原因和内在链接及其影响;而财务管理则侧重于对公司资金运动的全过程,包括从资金的筹措到使用以及最终的分配去向等问题进行的定量分析研究。

(2) 采用的方式方法以及形成的研究结果不同。财务分析与财务管理在研究过程中都包含着动态分析与静态分析、定性分析与定量分析的模式。然而,在定量分析中,财务分析较多采用了指标分析与统计分析的方法,如比较分析法、比率分析法、因素分析法等,着眼于分析问题,属于各有关方面决策的支持系统;而财务管理则较多采用了数学与统计模型、运筹学等方法,着眼于方案或项目的设定、评判与选择,属于管理决策系统。同时,财务分析的结果具有一定的确定性,是在公司会计与财务及其他经营管理相关资料的基础上进行的分析;而财务管理的一些结果则可能是不确定的,因为它可能是基于某些预测或假设等基础而估算出来的。

(3) 运用的主体不完全相同。进行财务分析的主体不仅包括公司内部的经营管理者、公司员工等,同时也包括公司外部诸如债权人、竞争对手及其他相关信息的使用者,而财务管理的主体则以公司内部经营管理者为主。

总之,财务分析与财务管理既紧密相连又有所区别。财务分析贯穿于财务管理过程的始终,而财务管理的每一过程与环节也都蕴涵有相应的财务分析。

2. 财务分析与财务会计

财务会计的基本职能是核算与监督,它通过对公司各项生产经营活动进行连续、系统的记录、分类、汇总、计算和总结,采用专门的会计处理方法,为各类使用者提供所需要的财务与会计信息(包括相应的财务报告)。而财务分析在很大程度上是建立在财务会计信息基础之上的,对财务会计所提供信息的进一步加工与解析利用。可以说,财务会计是对公司有关资金运动行为的信息搜集汇总与粗加工,而财务分析则是基于这一信息来源之上的深加工。两者相辅相成、互为补充。其中,财务分析结果的正确与否,很大程度上依赖于财务会计所提供信息的正确程度。

综上所述,我们认为:财务分析是建立在财务管理、财务会计、运筹学、统计分析、金融工程等相关知识的基础之上的一门应用性学科,是财务管理、财务会计、经营活动分析、资本市场与金融管理分析、统计分析等相关知识与技能的综合运用。随着财务分析内容的充实与发展,财务分析理论体系将逐步扩展与完善。分析技术也将不断得到改进与发展。

1.3 财务分析的基本价值观念

由于财务分析是建立在财务管理、财务会计、资本市场、统计分析等相关知识基础上的应用性学科,因此,对财务分析方法与技巧的了解掌握,也必须建立在一些必要的基本价值观念的基础之上。如时间价值观念、机会成本理念、风险价值观念、成本效益理念等(见图1-2)。