

国家级精品课程
国家级重点学科
东北财经大学会计学系列教材

财务分析

FINANCIAL ANALYSIS

张先治 陈友邦 主编

第六版

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



国家级精品课程
国家级重点学科
东北财经大学会计学系列教材

财务分析

藏书章
FINANCIAL ANALYSIS

张先治 陈友邦 主编

第六版

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press
大连

© 张先治 陈友邦 2013

图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析 / 张先治, 陈友邦主编. —6 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2013. 4

(东北财经大学会计学系列教材)

ISBN 978-7-5654-1153-3

I. 财… II. ①张… ②陈… 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 (2013) 第 061854 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm

字数: 554 千字

印张: 21

插页: 1

2013 年 4 月第 6 版

2013 年 4 月第 27 次印刷

责任编辑: 田世忠 李 彬 时 博 龚小晖

责任校对: 百 果

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1153-3

定价: 32.00 元

东北财经大学会计学系列教材编委会

主 任

刘永泽 教授 博士 博士生导师

委 员 (按姓氏笔画为序)

万寿义 教授 博士 博士生导师

方红星 教授 博士 博士生导师

王振武 教授 硕士生导师

刘明辉 教授 博士 博士生导师

刘淑莲 教授 博士 博士生导师

孙光国 教授 博士 硕士生导师

吴大军 教授 博士 硕士生导师

李日昱 教授 博士生 硕士生导师

张先治 教授 博士 博士生导师

陈国辉 教授 博士 博士生导师

姜 欣 教授 博士生 硕士生导师

卷首语

谁都不能否认,经济与会计的关系越来越密切,尤其是世界经济一体化的趋势让全世界的会计准则制定机构都走上了会计准则的国际趋同和等效之路;谁也不能否认,我国的会计改革紧跟我国和世界经济发展的步伐,尤其是20世纪90年代初至今,会计改革经历了与国际接轨、趋同和等效的阶段;谁都必须承认,会计人才的培养要适应经济与社会的发展变化,尤其要适应建设社会主义市场经济的需要。另外,一整套优秀的系列教材对于培养会计人才的重要性是显而易见的,尤为重要是教材必须紧跟时代进步的节奏,把握好经济与会计发展的脉搏。

纵观“国家级重点学科·东北财经大学会计学系列教材”的生命线会发现,她之所以能长青,正是上述认识指引的硕果。

20世纪90年代初,我们编写了东北财经大学第一套会计学系列教材,其奉行的理念是:积数十年教材编写之经验,融几十位教授之心血,编系列精品教材。在20多年中,我们一直坚持这样的原则,前后共出版过4套系列教材,每一套系列教材都修订过若干次,总销量超过300万册,其足迹踏遍祖国的大江南北。在20多年中,会计学系列教材伴随着一批又一批的大学生成长,并且以教材编写为契机,在高等学府中培养了一代又一代的教师精英。

从时间上来推算,本套会计学系列教材是20多年中的第五套。本套会计学系列教材的第一版诞生于2007年1月,正好踏着2006年财政部发布新企业会计准则体系的节拍。在近年来的教材使用过程中,我们尽管作了一些修订,但始终未能跳出小修小改的圈子。在此期间,我们又掌握和理解了更新的会计准则与规范,积累和领会了更多的专业知识,尤其是对会计准则与会计教材之间的关系有了更深刻的认识。基于此,我们才有了这一次的大修订,并以第三版的形式呈现在读者面前。

本次东北财经大学会计学系列教材修订的指导思想是:依据财政部最新《企业会计准则讲解2008》,反映最新增值税、消费税、营业税等税收法规调整内容,建设立体、全面的资源平台,打造会计专业精品教材。

本次东北财经大学会计学系列教材修订的背景主要是:2007年11月和2008年8月,财政部分别印发《企业会计准则解释第1号》、《企业会计准则解释第2号》,针对准则实施过程中的具体问题进行了详细的讲解,并于2008年出版了《企业会计准则讲解2008》。与会计密切相关的一些税收法规在此期间也有了新的调整。本次修订以上内容为依据,使广大高等院校会计专业师生更好地理解和掌握新准则及税收法规变化,在以后的工作中能够真正地学以致用。

在本次东北财经大学会计学系列教材修订的过程中,我们更加注重提升同教材配套的“习题与案例”、“电子课件”以及“教学大纲”的平台建设质量。第一,关于习题与案例。按照修订后的教材内容体系,根据各章内容的安排重新进行习题与案例的修订。一是加大习题量,适当提高习题的难度。二是更换部分案例,使案例与实践更加贴近,学生通过案例的学习得到进一步启发。三是配置阶段性综合习题,根据内容模块设置习题,便于学生综合性地理解和掌握几个章节的内容,循序渐进,达到深入学习的效果。第二,关于电子课件。电子课件的制作摒弃了复制主教材各级标题的简单做法,由各主教材的作者亲自主持制作,这样能更好地把握授课内容,对

各章节的内容进行更深入的讲解和逻辑勾勒，真正起到辅助和深化的作用。另外，在介质上向独立光盘的方向发展，增强互动性和形象性。第三，关于教学大纲。本套教材配有电子版教学大纲，为教师提供课时分配、重难点提示、教学结构等参考信息，进一步方便教师教学。

为保证质量，我们分批推出新版东北财经大学会计学系列教材。《基础会计》、《中级财务会计》、《高级财务会计》、《会计学》率先推出，《财务分析》、《财务管理》、《审计》、《内部控制》、《会计信息系统》、《管理会计》、《成本会计》随之推出。由于我们的时间和精力有限，教材中难免存在缺点乃至谬误，我们恳请广大读者批评指正。

本次修订仅仅是一个新的起点，而不是终点，我们将随着经济的发展与会计环境的变化不断修订，使东北财经大学会计学系列教材紧随时代步伐，及时反映学科的最新进展。

东北财经大学会计学系列教材编委会

第六版前言

本次修订是在国家级重点学科·东北财经大学会计学系列教材《财务分析》第五版（张先治、陈友邦主编，东北财经大学出版社2010年版）的基础上进行的，本次修订的基本原则与内容是：

第一，针对2012年6月全国财务分析课程教学研讨会上各位授课教师对本教材提出的意见与建议，结合课程建设的需要进行修订；

第二，在保持本教材特色的前提下，学习与参考国内外几本比较权威的财务分析教材，尽可能吸收其精华，取长补短，保持我们教材的先进性；

第三，在不增加教材篇幅的基础上，突出重点，增加相关部分新的分析内容和分析方法，使教材能紧跟当前形势和会计准则的变化；

第四，在保持本教材案例统一性和完整性的情况下，根据各章案例教学和突出知识点的需要，增加某些知识点的小案例；

第五，对于第二篇财务报告分析，要明确会计分析的目标，即修正由于会计变更及政策调整造成的会计信息相关性与可靠性偏差，适当增加会计分析对揭露会计造假等的作用；

第六，对于第三篇财务效率分析，要明确比率分析的目的与作用，深入揭示比率反映的深层问题，考虑不同章节比率指标之间的关系和衔接；

第七，针对教材写作及出版过程中的文字及计算等方面的错误进行认真复查与校对，尽可能避免出现低级错误。

本书由张先治教授和陈友邦教授主编，秦志敏担任副主编，各章执笔人分别为：第一章，张先治；第二章，张先治、张晓东；第三章，张先治；第四章，陈友邦；第五章，秦志敏；第六章，张先治、王玉红；第七章，秦志敏、徐晶；第八章，张先治、张秀烨；第九章，陈友邦；第十章，陈友邦、王玉红；第十一章，池国华；第十二章，陈友邦、池国华；第十三章，秦志敏、耿云江；第十四章，张先治。陈友邦教授对相关章节提出了修改意见，最后由张先治教授进行总纂并定稿。

由于作者水平所限，书中可能会有缺点、错误，恳请读者批评指正，以便我们在下次修订中加以完善。

张先治
2013年1月于东财园

第五版前言

本次修订是在东北财经大学会计学系列教材《财务分析》第四版（张先治、陈友邦编著，东北财经大学出版社 2007 年版）的基础上进行的，修订的内容主要包括：

第一，更换了全书的案例。上一版修订时正值新旧会计准则转换，上市公司年度报告信息没有充分反映会计准则的变化。本次修订选择了信息披露比较完善的 ZZZ 公司。

第二，体现了《企业会计准则》的最新变化。本次修订完全按照新的《企业会计准则》及解释公告的要求提供各种财务分析信息，包括财务报告格式及相关内容。

第三，完善了教材的体例。为了便于教师教学和学生学习，本次修订增加了章头案例、学习目标、本章小结等内容。

第四，充实了财务分析内容。本次修订对战略分析方法、行业分析等进行了充实与完善，调整了部分章节的结构与内容，更有利于教学与理解。

本书由张先治教授和陈友邦教授主编，秦志敏担任副主编，各章执笔人分别为：第一章，张先治；第二章，张先治、张晓东；第三章，张先治；第四章，陈友邦；第五章，秦志敏；第六章，张先治、王玉红；第七章，秦志敏、徐晶；第八章，张先治、张秀烨；第九章，陈友邦；第十章，陈友邦、王玉红；第十一章，池国华；第十二章，陈友邦、池国华；第十三章，秦志敏、耿云江；第十四章，张先治。陈友邦教授对相关章节提出了修改意见，最后由张先治教授进行总纂并定稿。

由于作者水平所限，书中可能会有缺点、错误，恳请读者批评指正，以便我们在下次修订中加以完善。

张先治
2010 年 1 月于东财园

目录

第一篇 财务分析概论

第一章 财务分析理论	1
□ 学习目标	1
第一节 财务分析的产生与发展	2
第二节 财务分析学科的发展与定位	6
第三节 财务分析的内涵与目标	11
第四节 财务分析的体系与内容	13
□ 本章小结	18
第二章 财务分析信息基础	20
□ 学习目标	20
第一节 财务分析信息的种类	21
第二节 年度报告的内涵与作用	28
第三节 会计报表	32
第四节 会计报表附注	41
第五节 审计报告与内部控制信息	46
第六节 财务分析法规与政策依据	47
□ 本章小结	48
第三章 财务分析程序与方法	50
□ 学习目标	50
第一节 财务分析基本程序与步骤	51
第二节 战略分析与会计分析	53
第三节 比率分析与因素分析	60
第四节 财务综合分析评价技术	69
第五节 图解分析法	71
□ 本章小结	75

第二篇 财务报告分析

第四章 资产负债表分析	77
□ 学习目标	77
第一节 资产负债表分析的目的与内容	78
第二节 资产负债表水平分析	80
第三节 资产负债表垂直分析	87

第四节 资产负债表项目分析	97
□ 本章小结	107
第五章 所有者权益变动表分析	109
□ 学习目标	109
第一节 所有者权益变动表分析的目的与内容	110
第二节 所有者权益变动表的一般分析	113
第三节 股利决策对所有者权益变动影响的分析	120
□ 本章小结	124
第六章 利润表分析	126
□ 学习目标	126
第一节 利润表分析的目的与内容	127
第二节 利润表综合分析	129
第三节 利润表分部分析	133
第四节 利润表分项分析	141
□ 本章小结	151
第七章 现金流量表分析	153
□ 学习目标	153
第一节 现金流量表分析的目的与内容	154
第二节 现金流量表分析	157
第三节 现金流量与利润综合分析	166
□ 本章小结	170

第三篇 财务效率分析

第八章 企业盈利能力分析	172
□ 学习目标	172
第一节 盈利能力分析的目的与内容	173
第二节 资本经营盈利能力分析	176
第三节 资产经营盈利能力分析	180
第四节 商品经营盈利能力分析	182
第五节 上市公司盈利能力分析	185
□ 本章小结	192
第九章 企业营运能力分析	194
□ 学习目标	194
第一节 企业营运能力分析的目的与内容	195
第二节 总资产营运能力分析	196
第三节 流动资产周转速度分析	199
第四节 固定资产利用效果分析	207
□ 本章小结	209
第十章 企业偿债能力分析	211
□ 学习目标	211

第一节 偿债能力分析的目的与内容·····	212
第二节 企业短期偿债能力分析·····	214
第三节 企业长期偿债能力分析·····	224
□ 本章小结 ·····	235
第十一章 企业发展能力分析 ·····	236
□ 学习目标 ·····	236
第一节 企业发展能力分析的目的与内容·····	237
第二节 企业单项发展能力分析·····	238
第三节 企业整体发展能力分析·····	250
□ 本章小结 ·····	253
 第四篇 财务综合分析评价	
第十二章 综合分析业绩评价 ·····	255
□ 学习目标 ·····	255
第一节 综合分析业绩评价的目的和内容·····	256
第二节 杜邦财务综合分析及其发展·····	257
第三节 企业经营业绩综合评价·····	264
□ 本章小结 ·····	275
第十三章 趋势分析与预测分析 ·····	277
□ 学习目标 ·····	277
第一节 趋势分析和预测分析的目的与内容·····	278
第二节 财务报表趋势分析·····	280
第三节 财务报表预测分析·····	292
□ 本章小结 ·····	308
第十四章 企业价值评估 ·····	309
□ 学习目标 ·····	309
第一节 企业价值评估的目的与内容·····	310
第二节 以现金流量为基础的价值评估·····	312
第三节 以经济利润为基础的价值评估·····	317
第四节 以价格比或价格乘数为基础的价值评估·····	319
□ 本章小结 ·····	321

第一篇 财务分析概论

第一章

财务分析理论

☐ 学习目标

第一节 财务分析的产生与发展

第二节 财务分析学科的发展与定位

第三节 财务分析的内涵与目标

第四节 财务分析的体系与内容

☐ 本章小结

☐ 学习目标

本章的学习目标是使学生掌握财务分析的基本内涵、基本目标与作用。其具体目标包括：

◇ 知识目标

明确什么是财务分析，财务分析的学科地位如何，财务分析与经济活动分析、财务管理和会计是什么关系；掌握财务分析的体系和内容以及形成的理论基础；理解财务分析的目标以及不同财务分析主体财务分析目标的差异。

◇ 能力目标

能够运用财务分析的基本原理说明财务分析的作用；从财务分析的产生与发展方面说明财务分析与相关学科和技术方法的关系；学会灵活运用财务分析形式解决实际问题，实现财务分析目标。



被称为“现代证券分析之父”的本杰明·格雷厄姆（Benjamin Graham, 1894—1976）是华尔街的传奇人物，他的财务分析学说和思想在投资领域产生了极为巨大的震动，影响了几乎三代重要的投资者。他的投资哲学——基本分析法和“风险缓冲带”为沃伦·巴菲特、马里奥·加贝利、约翰·奈夫、米歇尔·普赖斯等一大批顶尖证券投资专家所推崇。沃伦·巴菲特作为格雷厄姆的学生兼雇员，对格雷厄姆更是佩服得五体投地。他说：“格雷厄姆的思想，从现在起直到100年后，将会永远成为理性投资的基石。”

年轻的格雷厄姆刚在华尔街工作时，已经开始明确地表述出他对价值投资理论的观点。当时，人们习惯以道氏理论和道·琼斯指数来分析股市行情，而对单一股票、证券的分析尚停留在较为原始、粗糙的阶段，而且普通投资者在投资时通常倾向于债券投资方式，对于股票投资，投资者普遍认为过于投机，风险太大，令人难以把握。投资者之所以作出如此选择，一方面是因为债券有稳定的收益，并且安全系数明显要高于股票；另一方面主要是因为一般公司仅公布笼统的财务报表，这使投资者难以了解其真实的财务状况。格雷厄姆透过那些上市的股票、债券公司的财务报表，以及对那些公司资产的调查研究发现，上市公司为了隐瞒利润或在债权清理时逃脱责任，常常千方百计地隐瞒公司资产，公司财务报表所披露的是低估后的资产，而这一做法造成的直接后果就是反映到股市上的股票价格往往大大低于其实际价值。于是，格雷厄姆把公司和产业报告看做寻找财富的藏宝图，通过研究和分析公司报告以寻求公司的内在价值。1926年，在研究了北方管道公司的年报之后，格雷厄姆发现该公司握有每股约值95美元的国债。格雷厄姆认为，没有任何商业上的理由支持该公司继续持有这些国债。由于竞争加剧和收益下降，北方管道公司的股票不再被大家看好。该公司的股价已下跌至65美元/股，有6美元的分红。格雷厄姆决定买进。之后，他会见了北方管道公司的管理者，指出公司不需要这些国债，而且他们支配的这些资金实际上是属于股东的。最后，在他的不懈努力下，北方管道公司卖掉了国债，并分给股东们70美元/股的红利，格雷厄姆后来卖掉了这只股票，盈利可观。

格雷厄姆在实践中逐步确立了价值投资理念，在他看来，投机并不是一项好的投资，因为投机是建立在消息基础上的，其风险非常高。当股价已升至高档的上端时，很难说哪一只股票没有下跌的风险，即便是绩优股也不例外。所以，从严格意义上讲，基于事实本身的投资和基于消息的投机，两者所蕴涵的风险是截然不同的。如果一家公司真的营运良好，则其股票所含的投资风险便小，其未来的获利能力一定比较高。那么，如何判断一家公司的营运情况和未来发展，如何预测公司未来盈余和股票内在价值呢？财务分析便是寻求答案的过程中不可或缺的工具，也是以格雷厄姆为领军人物的秉承价值投资理念的投资者进行投资决策的制胜法宝。可以说，谁能运用财务分析分析出更有效率的信息，谁就占有了信息优势。

（资料来源 新浪财经频道，<http://finance.sina.com.cn>）

第一节 财务分析的产生与发展

一、财务分析与会计发展

（一）财务分析与会计技术发展

财务分析的产生与发展是社会经济发展对财务分析信息需求与供给共同作用的结果。会计技术与会计报表的发展为财务分析的产生与发展奠定了理论基础。

财务分析的基础是财务报表，财务报表的基础是会计技术。因此，会计技术发展影响和决定

着财务分析的产生与发展。会计技术的发展可分为四个阶段：第一是利用会计凭证记录交易事项；第二是利用会计分类账记录交易事项；第三是编制财务报表；第四是财务报表解释。财务报表解释的目的是给管理者提供经营管理信息。

财务报表解释要求财务分析。因为财务报表是会计分类账的缩写，相当少的财务报表数据代表了无数会计借贷的结果。由于有些财务报表数据非常综合，是无数业务交易的结果，因此，对于财务报表反映的单一数据与无数业务交易之间就存在许多需要解释的内容。为了解释介于财务报表与业务交易之间的中间数据，就要对财务报表进行分析，即从总体分解到其构成因素，或者说是采用与会计相反的程序，从财务报表回到原始分录。

财务报表解释要求比较。对财务报表构成因素的进一步检验，并不能得出最终财务状况的结论，还必须计量各因素的相关程度。例如，只看企业的流动负债绝对额还不能得出企业支付能力好坏的结论，必须将其与流动资产相比较，即从流动负债与流动资产之间的相关程度说明企业的支付能力。因此，解释企业财务状况仅解释财务报表是不够的，还要进行各种相关比较，包括不同历史阶段的比较。而对财务报表信息的比较正是财务分析的基本技术。

（二）财务分析与会计汇总（或报表）的历史发展

要全面理解财务分析的产生与发展，了解会计汇总及报表的发展是有益的。会计从最初记录交易到以货币计量形成会计余额，然后从会计余额发展到会计汇总，再从会计汇总发展到会计报表。

会计汇总应经济发展与管理需求而产生的。有资料表明，对资产与负债的汇总最早可以追溯到14世纪。到16世纪，会计汇总成为复式记账（会计平衡）形式的有机组成部分。当企业经营规模较小时，会计余额汇总可反映财务状况与经营成果，并可供企业所有者和合伙人检查，不需要在会计汇总或会计分类账基础上编制财务报表。随着19世纪末期企业规模的增大，公司开始有许多投资者需要编制更多的会计汇总给所有股东，因此，会计余额汇总或总分分类账发展成当代的资产负债表。现代会计实践中使用的其他财务报表是近代随着经济发展及对会计的需求而加入会计程序的，如利润表、财务状况变动表、现金流量表等。

从会计余额、会计汇总到财务报表的发展可以看出，随着经济发展及人们对会计信息的需求，会计技术不断发展，财务报表不断完善。而财务分析与会计发展是紧密相关的，会计技术和财务报表的发展与完善，又促进了财务分析的发展。

二、财务分析应用领域的发展

早期对财务分析的产生与发展做出重要贡献的是贷款人和投资者，正是他们对财务报表信息的需要影响着财务分析的产生与发展。在近代与现代，企业经理、银行家和其他人对财务信息的需要进一步影响着财务分析的发展进程。

（一）财务分析开始于银行家

直到20世纪初，会计账簿与报表一直被当做记账员工作的证明，然而这时银行家开始要求使用资产负债表作为评价贷款是否延期的基础。财务报表大规模使用于信贷目的，开始于1895年2月9日，当时纽约州银行协会的经理委员会采纳了一项决定：要求他们的机构贷款人提交书面的、有其签字的资产负债报表。从那时起，财务报表被主要银行推荐使用。1900年纽约州银行协会发布了申请贷款的标准表格，包括一部分资产负债报表。尽管银行开始要求其客户提供资产负债表，但没有任何对其内容进行数量计量的尝试。资产负债表可能仅仅是被检查，然后就存档了。纽约第四国家银行副总经理杰姆斯是主张提供报表的最积极支持者。他认为扩大贷款必须预测贷款人的偿债能力，必须对报表进行分析。他设计出财务报表的比较格式，并认为财务报表比

较应是财务分析的内容。在接受了比较报表观点后，银行家们开始考虑应该比较什么，如有的比较速动资产与流动负债等。这可以证明，在 20 世纪初，比率分析已经出现并被贷款人所接受。

（二）投资领域的财务分析

从财务报表分析观察企业财务状况的观点也被应用于投资领域。1900 年，汤姆斯（美国）发表了题为《铁路报告分解》的小册子，在处理各种铁路报表因素时，他使用了现代的分析方法，如经营费用与总收益比率、固定费用与净收益比率等。财务分析作为评价财务状况的基础在投资领域越来越流行。

（三）现代财务分析领域

现代财务分析的领域不断扩展，早已不限于初期的银行信贷分析和一般投资分析。全面、系统的筹资分析、投资分析、经营分析是财务分析的基本领域。随着经济发展、体制改革与现代公司制的出现，财务分析在资本市场、企业重组、绩效评价、企业评估等领域的应用也越来越广泛。

三、财务分析技术发展

（一）比率分析的发展

1919 年，亚历山大建立了比率分析的体系。他发表了一篇文章批评银行家只依靠流动比率进行贷款决策，并指出为了取得全面的认识，必须考虑财务报表间的各种关系，而不仅仅是流动资产与流动负债之间的关系。从那时起，他一直是比率分析的最积极倡导者，并多次精炼他的方法。通过计算一系列比率进行分析的方式迅速流行起来。不幸的是，比率分析的重要性被夸大了：比率被认为具有神秘的能力，是企业成功的“万能钥匙”。许多对其知之甚少的人开始盲目地将其运用到许多领域。

（二）标准比率的产生

在广泛接受比率分析方法的同时，人们（如财务分析师）感觉需要一种类似成本会计中标准成本的比率分析标准，即标准比率。1923 年，詹姆斯提出：在每一个行业，都有以行业活动为基础并反映行业特点的财务与经营比率，这些比率可通过行业平均比率来确定。他计算了许多行业和相当多公司的平均或标准比率。标准比率的观点开始流行，许多组织开始计算这些标准比率。

（三）趋势百分比的出现

1925 年，在出版物中出现了对比率分析进行严厉批评的文章。归纳起来，对比率分析的异议主要有四点：第一，比率的变动可能仅仅被解释为两个相关因素之间的变动；第二，某一比率很难综合反映与比率计算相关的某一报表（资产负债表）的联系；第三，比率给人们不保险的最终印象；第四，比率不能给人们财务报表（如资产负债表）关系的综合观点。为了解决比率分析的问题，人们提出了替代比率技术的方法，即选择一年为基年，得到一系列相关基年的百分比，即趋势百分比。通过研究这种变动，可得到企业进步程度的综合印象。这标志着趋势分析的产生。

（四）现代财务分析技术

现代财务分析技术是在传统分析技术的基础上不断完善与发展的，如比率分析、趋势分析、结构分析等。虽然它们仍是现代财务分析的基本技术之一，但与传统分析技术相比，其分析体系、分析内容已发生了重大变化。同时，一些新的分析技术也被应用于财务分析之中，如预测分析技术、实证分析技术、价值评估技术、电算化分析技术，等等。总之，现代财务分析技术体现了传统分析技术与现代分析技术的结合、手工分析技术与电算化分析技术的结合、规范分析技术

与实证分析技术的结合、事后评价分析技术与事前预测分析技术的结合。

四、财务分析形式发展

（一）静态分析与动态分析

财务分析中的计量可分为两大类：一类是计量单一报表各项目之间的关系；另一类是计量连续报表中各项目的关系。前者是静态分析，后者是动态分析。静态分析通过对经济活动中各项目之间的关系进行分析，找出其内在联系，揭示其相互影响与作用，反映经济效益和财务状况。动态分析则通过对不同时期经济活动的对比分析，揭示经济活动的变动及其规律。财务分析的最初形式是静态分析，如比率分析就属于静态分析。当人们认识到静态分析的缺陷后，开始采用动态分析的方式弥补其不足，动态分析应运而生。可见，要全面综合解释财务报表，这两类分析都是必需的。

（二）内部分析与外部分析

财务分析与企业内部和外部都相关。内部分析是指在所分析企业的内部，分析师可直接接触会计账簿和有关企业的全部信息。外部分析是指在所分析企业的外部，分析师只能得到企业必须披露和愿意披露的信息。通常，银行信贷分析、投资者的投资分析等属于外部分析，而企业管理者从经营角度进行的分析则属于内部分析。财务分析最初产生于企业外部需要，随着经济的发展和管理的重视，内部分析需求也不断增加。由于企业自愿披露或强制披露的信息逐渐增多，最近可用于外部分析的信息也在不断增多。贷款人现在可得到的财务报表等信息在过去是得不到的。投资分析师从证券交易委员会得到的信息，以前也是得不到的。

（三）全面分析与专题分析

财务分析根据分析的内容与范围的不同，可分为全面分析和专题分析两种。全面分析是指对企业一定时期内的经营情况进行系统、综合、全面的分析与评价。其目的是找出企业经营中带有普遍性的问题，全面总结企业在这时期的成绩与问题，为协调各部门关系、搞好下期生产经营安排奠定基础或提供依据。专题分析是指根据分析主体或分析目标的不同，对企业生产经营过程中某一方面的问题所进行的较深入的分析。如经营者对经营过程某一环节或某一方面存在的突出问题进行分析，投资者或债权人对自己关心的某个方面的问题进行分析等，都属于专题分析。专题分析能及时、深入地揭示企业在某方面的财务状况，为分析者提供详细的资料信息，对解决企业的关键性问题有重要作用。在财务分析中，应将全面分析与专题分析相结合，这样才能全面、深入地揭示企业的问题，正确地评价企业的各方面状况。

五、我国财务分析的发展

我国的财务分析思想出现较早，但真正开展财务分析工作还是在 20 世纪初。当时中国的一些外国洋行和中国金融资本家开始分析企业的经营效益和偿债能力，但很少根据会计核算数据进行较全面的分析。中华人民共和国成立后，在计划经济体制下，我国一直把财务分析作为企业经济活动分析的一部分。但在统收统支的计划经济体制下，经济活动分析的基本任务是分析企业各项计划的完成情况，财务分析在经济活动分析中是无足轻重的。改革开放以来，随着企业自主权的扩大，财务分析引起了越来越多有识之士的重视，不仅经济活动分析中的财务分析内容得到了充实，财务管理和会计等学科中增加了财务分析的内容。但是，这些学科毕竟有其独立的理论与方法论体系，财务分析只不过是这些学科体系的一部分，没能形成适应在市场经济条件下建立现代企业制度需要的独立的财务分析学理论体系与方法论体系。企业所有者、潜在投资者、企业经营者、企业债权人等缺少投资、经营、交易等所需要的财务分析系统理论与方法。因此，在

我国建立独立的财务分析学科体系是经济发展的客观需要。

随着我国社会主义市场经济体制的建立、发展与完善,我国的宏观经济环境和微观经济体制都发生了很大变化。建立产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度已成为我国企业制度改革的目标和方向。在现代企业制度下,企业的所有者、债权人、经营者和政府经济管理者都站在各自的立场上,或从各自的目的和利益出发,关心企业的经营状况、财务状况和经济效益。国家在宏观经济政策 and 环境方面也为他们分析和掌握企业的经营和财务状况创造了条件。例如,统一了财务会计制度,完善了财务会计信息披露制度,建立了产权清晰的企业制度等。这些都为我国财务分析的发展奠定了基础。

第二节 财务分析学科的发展与定位

一、财务分析学科发展现状

什么是财务分析?什么是财务报表分析?什么是财务报告分析?它们的内涵是否相同?它们之间有什么联系与区别?这是实务界经常提到的问题,也是理论界应该回答的问题。就一般意义而言,人们并不在意财务分析、财务报表分析及财务报告分析的区别,如目前出版的关于这方面的书籍的名称五花八门,说明上述概念的本质是相同或相近的。然而仔细斟酌,它们又有所区别:财务报表分析的对象是财务报表;财务报告分析的对象是财务报告;财务分析的对象是财务活动。显然,财务报表与财务报告的区别是清楚的,因此,财务报表分析和财务报告分析的内涵是明确的。但是,财务报表、财务报告和财务活动之间的关系决定了区别财务分析与财务报表分析和财务报告分析的复杂性。这里将从财务分析学科的现状入手,探究财务分析的理论基础。目前的财务分析从理论上主要可分为基于会计学的财务分析与基于财务学的财务分析两种。

(一) 会计学中的财务分析与基于会计学的财务分析

从会计学角度对财务分析的考察可以分为两个方面:一方面是观察现有会计学教材中的财务分析;另一方面则要研究基于会计学的财务分析。这个角度的财务分析通常叫财务报表分析和财务报告分析。

1. 会计学中的财务分析

目前,我国的会计学教材中设置财务报表分析一章的较少,而在西方的一些会计学教材中,包括会计学基础和财务会计(或中级会计),往往都设有财务报表分析一章。会计学中的财务报表分析往往具有以下特点:

第一,主要介绍财务报表分析的基本方法,如水平分析法、垂直分析法和趋势分析法,对进一步的会计分析(包括会计政策变更等对财务报表影响的分析)介绍的较少;

第二,主要介绍几个重要的财务比率,没有对财务比率体系进行论证与分析,也不进行财务比率的因素分析;

第三,会计学中的财务报表分析不研究财务比率分析的应用。

2. 基于会计学的财务分析

基于会计学的财务分析,以会计学中的会计报表信息为基本出发点,运用会计分析方法对影响会计报表的因素进行分析与调整,为财务比率分析奠定基础,从而准确分析企业单位的盈利能力、营运能力、偿债能力和增长能力等状况,进而形成一门独立的、边缘的科学。基于会计学的财务分析通常具有以下特点: