



“十三五”普通高等教育应用型规划教材

财务分析

Caiwu Fenxi

主 编 姜毅 张桂杰



中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社



“十三五”普通高等教育应用型规划教材

财 务 分 析

主 编 姜 毅 张桂杰
副主编 范大盈 高凤岩



中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

deji 4/12

图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析/姜毅, 张桂杰主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2016. 12

“十三五”普通高等教育应用型规划教材

ISBN 978-7-5095-7016-6

I. ①财… II. ①姜… ②张… III. ①会计分析—高等学校—教材 IV. ①F231.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 242975 号

责任编辑: 葛 新

责任校对: 李 静

封面设计: 肖玉坤

版式设计: 王志强

中国财经出版传媒集团 出版
中国财政经济出版社

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: jiaoyu@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 010-82333010 编辑部门电话: 010-88190670

北京时捷印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 20 印张 496 000 字

2016 年 12 月第 1 版 2016 年 12 月北京第 1 次印刷

定价: 42.00 元

ISBN 978-7-5095-7016-6/F·5617

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010-88190744

打击盗版举报电话: 010-88190492、QQ: 634579818

前言

财务分析是一门依据现代经济理论,运用企业价值最大化的经营理念,对企业财务活动进行分析的学科,是企业财务会计的继续和财务管理的重要组成部分,历来为财务管理、会计理论及实务界所关注。财务分析有利于企业投资者、债权人、企业管理者、国家宏观管理部门利用财务信息作出正确决策。企业投资者进行投资决策、债权人进行授信决策、企业管理者进行日常经营管理决策、国家宏观经济管理部门进行宏观经济管理决策、企业职工进行职业生涯决策及参与企业管理决策、市场中介组织进行市场分析与提供财务中介服务等都需要进行深入的财务分析。同时,经济管理科学突飞猛进地发展,也促使企业财务分析的内容及其深度和广度日益拓展,财务分析方法也日趋完善与丰富。这些都促使企业财务分析成为一门相对独立的重要的经济管理学科。

本书是基于推进创新创业教育改革和大学生自主创业的思想而编写的,以“财务分析的基本理论”为主线,在“夯实基础、扩展技能、创新创业”的指导方针下,强化财务分析学科的技术性应用及拓展。全书共分为12章,比较系统地论述了财务分析的内涵、财务分析的信息、财务分析的程序和方法。本书坚持理论联系实际,突出学生专业能力的培养,强调创新创业教育与专业教育的融合。与同类教材相比,本书从体系到内容力求有所突破、有所创新,主要体现在以下几个方面:

(1)逻辑严密,层次清晰。在研究和借鉴西方财务报表分析体系及内容的基础上,设置了“总论”、“财务报告分析”、“财务能力分析”三个模块。各部分逻辑严密,层次分明。

(2)内容翔实、案例丰富。全书中每章开篇都设置“引入案例”,每章结束都有具体的案例和练习题,各章在写作中还穿插各种“小资料”以说明理论,尽量避免太过于学术化,做到通俗易懂。

(3)深入浅出、循序渐进。在教材内容的组织和编写过程中,无论是整体内容还是具体章节,都尽可能做到循循善诱,达到较为理想的教学效果。

本书由姜毅和张桂杰担任主编,范火盈和高凤岩担任副主编,姜毅负责拟定编写大纲及全书主要内容的撰写和定稿。各章编写分工如下:第一章、第二章由范火盈副教授编写;第三章、第十二章由高凤岩高级会计师编写;第四章、第五章、第六章、第七章由姜毅教授(博士)编写;第八章、第九章、第十章、第十一章由张桂杰讲师编写。

本书可以作为高等院校会计学、财务管理及相关专业学生学习财务分析的教材,还可以作为广大实务工作者自学或进修成本会计学的参考用书。

在编写本书的过程中我们参阅了国内外大量的文献和资料,在此向这些文献的作者表示最诚挚的谢意。

由于水平有限,本书的不足之处在所难免,敬请读者批评指正。

编者

2016年6月12日

目 录

第一篇 总论

第一章 财务分析概述	2
第一节 财务分析的产生与发展	3
第二节 财务分析的内涵与目的	6
第三节 财务分析的内容与形式	13
第四节 财务分析的信息及其来源	18
练习题	28
第二章 财务分析程序与方法	30
第一节 财务分析的程序	31
第二节 财务分析的方法	34
练习题	40
第三章 企业战略分析	41
第一节 企业战略分析概述	42
第二节 企业外部环境分析	46
第三节 企业内部环境分析	57
第四节 企业战略分析方法与选择	63
练习题	69

第二篇 财务报告分析

第四章 资产负债表分析	71
第一节 资产负债表分析的目的和内容	72
第二节 资产负债表水平分析	73
第三节 资产负债表结构分析	79
第四节 资产负债表质量分析	91



练习题	108
第五章 利润表分析	110
第一节 利润表分析概述	110
第二节 利润表水平分析	113
第三节 利润表结构分析	117
第四节 利润表质量分析	118
第五节 利润质量恶化的表现	138
练习题	140
第六章 所有者权益变动表分析	142
第一节 所有者权益变动表分析概述	143
第二节 所有者权益变动表的一般分析	146
第三节 股利政策对所有者权益变动的影响	155
练习题	161
第七章 现金流量表分析	162
第一节 现金流量表分析概述	162
第二节 现金流量表的水平分析	166
第三节 现金流量表的结构分析	172
第四节 现金流量表的质量分析	176
第五节 影响现金流量变化的主要原因分析	182
第六节 现金流操纵	183
练习题	187

第三篇 财务能力分析

第八章 企业盈利能力分析	190
第一节 企业盈利能力分析概述	191
第二节 商品经营盈利能力分析	196
第三节 资产经营盈利能力分析	204
第四节 资本经营盈利能力分析	209
第五节 上市公司盈利能力分析	214
练习题	221
第九章 企业营运能力分析	224
第一节 企业营运能力分析概述	225
第二节 流动资产管理效果分析	226

第三节 固定资产利用效果分析	234
第四节 总资产营运能力分析	237
练习题	240

第十章 企业偿债能力分析	243
---------------------	------------

第一节 企业偿债能力分析的目的和内容	244
第二节 短期偿债能力分析	246
第三节 长期偿债能力分析	257
练习题	270

第十一章 企业发展能力分析	272
----------------------	------------

第一节 企业发展能力分析概述	273
第二节 企业单项发展能力分析	276
第三节 企业可持续增长能力分析	284
练习题	287

第十二章 财务综合分析	290
--------------------	------------

第一节 财务综合分析概述	291
第二节 杜邦财务分析体系	292
第三节 帕利普财务分析体系	295
第四节 沃尔评分法	298
练习题	310

参考文献	312
-------------	------------

第一篇 总 论

财务分析概述



本章简介

本章主要介绍财务分析的产生与发展过程,通过财务分析的目标确定企业财务分析的内容,不同的投资主体所需要的财务分析重点不同,但是都要依赖于一定的财务信息才能得出相应的财务分析结论。而财务分析的主要信息来源是财务报表,财务报表本身的局限性就注定了财务分析的局限性。分析主体掌握的信息差异使得财务分析的结论可能会大相径庭。

案例导引

华尔街教父——格雷厄姆

格雷厄姆在美国国内并不为很多人所知,但大名鼎鼎的巴菲特却是格雷厄姆的得意门生。格雷厄姆作为证券分析师,其所操作的私人投资确实获得了良好的收益,但著名的“萨幅轮胎事件”却给他带来一记重创。

当时在华尔街暗中盛行一种买入即将公开上市公司股票,待其上市后再从中套利的操作手法。格雷厄姆的一位朋友向他介绍说,萨幅轮胎公司的股票即将公开上市。格雷厄姆未及仔细分析,便联合一批同事、朋友分批购入萨幅轮胎公司的股票。但这些股票认购纯粹是一种市场操纵行为,幕后操纵者在将该股股价狂炒之后,突然抛售,致使包括格雷厄姆在内的大批投资者被无情套牢,而该股票最终也无法上市。“萨幅轮胎事件”给格雷厄姆上了生动的一课,使格雷厄姆对华尔街的本质有了更深刻的认识,同时,也使格雷厄姆从中得出了两点经验:一是不能轻信所谓“内部消息”,二是对人为操纵市场要保持高度的戒心。这些都促使格雷厄姆逐渐走向成熟。

在格雷厄姆看来,投机并不是一项好的投资,因为投机是建立在消息上面的,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,从严格的意义上来讲,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。同时,格雷厄姆还认为,风险在股市上是永远存在的,没有风险就没有股市,任何一个投资者要想成功,均需依靠行之有效的技巧来规避风险并进而获利。格雷厄姆将期权买卖交易运用到规避投资风险上,为自己的投资组合设计了一整套系统保险方案,如当某一证券看涨时,仅花少许金额买下它的待买期权,待日后升值时再以约定价格低价买进;当某一证

券看跌时,花少许金额买进其待卖期权,以便将来下跌后再以约定价格高价卖出。期权买卖利用其杠杆作用,可以以小博大,使得无论市场走向如何,都具有投资获利的潜力。即使对证券价格走向判断失误,其损失最多只限于购买期权时所投入的一小笔资金,而不至于一落千丈。

1920年,美国军火巨头杜邦公司利用通用汽车公司正陷于暂时无法偿还银行贷款的财务困境,通过一场蓄谋已久的兼并战,最终兼并了通用汽车公司。杜邦公司对通用汽车公司的兼并形成了两公司交叉持股的状况。到了1923年8月前后,由于一战结束,美国经济进入复苏,杜邦公司失去了军火暴利来源,股价急剧下滑,每股股价仅维持在297.85美元左右;而通用汽车公司因汽车市场需求的大增而利润直线上升,每股股价高达385美元。

格雷厄姆注意到杜邦公司和通用汽车公司股价之间存在巨大的差距。经过分析,他认为由于杜邦公司持有通用38%以上的股份,而且这一份额还在不断增加,所以市场现阶段两种股票之间的价格差距就是一种错误,而由股市造成的错误迟早会由股市自身来纠正,市场不可能对明显的错误长久视而不见,一旦这种错误得到纠正之时,就是有眼光的投资者获利之时。

格雷厄姆不仅大笔买进杜邦公司股票,而且更大笔地卖出通用汽车公司的股票。这样,他就会因杜邦公司股票上涨和通用汽车公司股票下跌而双向获利。两个星期后,市场迅速对这两个公司股价之间的差距作出了纠正,杜邦公司股价一路攀升,升至每股365.89美元,而通用汽车公司股票随之下跌,跌至每股370美元左右。格雷厄姆迅速获利了结,其单项投资回报率高达23%。

资料来源:根据百度百科资料整理。

思考:

财务分析能够为投资者提供什么样的信息或者帮助呢?

第一节 财务分析的产生与发展

一、财务分析的产生

财务分析自产生至今,其分析重心逐渐转移,经历了信用分析、投资分析和内部分析的主要阶段。

(一)信用分析

财务分析最早产生于美国,是美国工业大发展的产物。在美国工业大发展前,企业规模较小,银行主要根据个人信用贷款。随着资本主义大规模生产的出现,企业融资需求大幅增加,银行的地位和作用逐渐增强。在这种情况下,银行不再根据个人的信用给企业贷款,而需要更详尽的、反映企业财务状况的资料来判断企业是否具有偿债能力。1895年2月9日,美国纽约州银行协会要求机构贷款人提交书面的、有其签字的资产负债表。从那时起,财务报表被主要银行推荐使用。1900年,美国纽约州银行协会发布了申请贷款的标准表格,其中包括一部分资产负债表,通过检查客户财务报表进行贷款决策在银行家之间开始流行起来。1919年,美国银行家亚历山大·沃尔首开财务分析和评价的先河,他在《财务报表比率分析》中创立了

比率分析体系。在当时,沃尔的比率分析体系仅限于“信用分析”,所用的财务比率指标只有流动比率指标,其主要为银行提供信用分析服务,通过对贷款人进行信用调查和分析判断客户的偿债能力,以防范贷款的违约风险。

良好的盈利能力是企业偿债能力的前提和保证,因此,债权人对企业进行财务分析也不再局限于单纯的以资产负债表为基础的偿债能力的分析,银行的信贷分析向利润表为中心逐渐转变。

(二) 投资分析

到了20世纪20年代,随着资本市场的发展,财务分析由主要为贷款银行服务扩展到为投资人服务。1900年,汤姆斯(美国)发表了题为《铁路报告分解》的小册子,他在处理各种铁路报表因素时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。在资本市场上,随着社会筹资范围的扩大,公众开始进入资本市场和债券市场,投资人对财务信息分析的要求更为广泛,为确保和提高投资收益,广大投资者纷纷利用银行对不同企业及不同行业的分析资料进行投资决策。财务分析由信用分析阶段进入投资分析阶段,该阶段涵盖了偿债能力、盈利能力、筹资结构、利润分配等分析内容,逐渐形成了财务分析的基本框架。

(三) 内部分析

财务分析在开始阶段只是用于外部分析,即企业外部利益相关者根据各自的要求而进行的分析。后来,企业在接受银行的分析与咨询过程中,逐渐认识到了财务分析的重要性,开始由被动地接受分析转变为主动地进行自我分析。尤其是在第二次世界大战以后,企业规模逐渐扩大,经营活动日趋复杂。为了改善企业的内部管理,使企业在激烈的竞争市场中生存、发展和更好的获利,企业开始进行利润规划和前景预测等。由于内部分析使用的资料非常的丰富,分析领域不断深化,财务分析开始由外部分析转向内部分析。

二、财务分析的发展

第二次世界大战后,特别是进入20世纪50年代以后,随着第三次工业革命的兴起,科学技术迅猛发展,企业规模不断扩大,经营活动日趋复杂,市场竞争越来越激烈。此时的西方财务人员意识到财务问题不再仅仅是资金筹措问题,而在于如何更加有效地运用资金,无论事前的决策还是事中控制、事后评价都需要对财务报表提供的相关资料进行分析,财务分析逐渐成为企业改善内部经营管理的重要手段。与此同时,除了比率分析方法得以广泛应用外,各种计量方法和模型开始逐渐应用于财务分析。

20世纪70年代以后,随着企业经营的不断变化和发展以及通货膨胀和市场竞争的加剧,企业资金运用日趋复杂,投资风险加大,对历史资料的分析已不能满足投资者的需要,一系列以分析企业未来发展为目标的分析技术应运而生,比如,以货币时间价值为基础的投资分析指标体系、考虑风险的经营杠杆和财务杠杆分析、以企业价值创造分析为目的的经济增加值分析等方法得到了显著发展。财务分析从对企业历史状况的分析扩展到对未来发展的分析。

现代财务分析经过100多年的发展和完善,分析主体、目的以及内容由单一化、简单化向多元化、复杂化发展,形成了一套相当完善的财务分析体系,其应用领域早已不限于初期的银

行信贷分析和一般投资分析,而在资本市场、企业重组、绩效评价、企业评估等方面的应用越来越广泛。同时财务分析技术也有了明显的突破,比如,预测分析技术、价值评估技术、实证分析技术、电算化分析技术等都广泛地应用于财务的分析之中,使得财务分析的效果大大改善,对经营投资决策起到了积极地指导和支持作用,且日益专业化、科学化。比如,美国的特许金融分析师(Chattered Financial Analyst,CFA)专门从事投资分析和信用分析,为债权人以及投资者服务,是全球证券投资与管理界一致公认的最具权威性的职业称号。

21 世纪,信息技术迅猛发展,财务分析采用现代化技术手段已成为必然,利用电子计算机可以对庞大的数据进行快速及时地收集、整理、计算、分类、分析,财务分析的效率和质量大大提高,同时分析成本更低、时效性更强、对特殊事项或偶然事项的处理能力更强。随着人力资源会计、社会责任会计等学科的兴起,财务分析的外延不断扩大,将越来越多的非财务信息纳入分析体系,突破现行财务分析内容狭窄的局限性。

三、我国财务分析的发展

我国财务分析的思想出现得较早,在西周时期就设立了“司会”,主管会计、财务等工作,负责对官员政绩的考察。已故会计学家李宝震教授在《论会计在经济管理中的重要作用》一文中认为,经济活动分析随着会计一起产生和发展。在唐元和八年(公元 813 年),李吉甫所著《元和国计簿》可以说是我国经济活动分析最早的一本著作。其通过历年财政状况的比较说明军费增加是财政困难的原因之一。然而真正的财务分析工作还是在 20 世纪初展开的,当时的一些外国商行和金融资本家已经开始分析企业的经营和偿债能力,但很少根据会计核算数据进行经济活动分析。

新中国成立以前,我国并没有关于财务分析的专著,只有一些译著,公开发表的文章也很少,主要有 1939 年《会计学刊》创刊号中的《决算报表与分析》、1940 年第 3 期中的《成本会计与成本变动的分析》、1947 年《现代会计》第 8 期中的《销售毛利变动的分析》等。

新中国成立以后,财政部于 1951 年 11 月召开第一次全国财务管理及会计工作会议,对国有企业财务报表的格式和种类做了统一规定。1952 年年初,国家颁布了《国有企业决策报告编制暂行办法》,为开展企业财务报表分析奠定了基础。1955 年国务院颁布了《国有企业决算报告编送办法》,要求企业应该在财务成本分析的基础上编制财务情况说明书,重点说明流动资金和固定资产的使用情况、成本以及损益变动的原因等。1957 年 10 月,第一本经济活动分析教科书正式出版,即《工业企业经济活动分析》。同期,一些有关经济活动分析的文章在全国范围内发表。20 世纪 60 年代,受当时国内环境的影响,会计中出现“彻底放权”、“大力简化”的论调,企业经济活动的实践和理论研究基本停止。20 世纪 70 年代,会计工作进入比较混乱的时期,会计核算工作和研究工作、教学工作等都基本中断,经济活动分析这门学科的发展也基本停止。

改革开放以来,企业自主权不断扩大。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经成为我国企业制度改革的目标和方向。财务分析逐渐发展成为具有独立的理论体系和方法体系。1980 年 1 月,中国会计学会成立,有力地推动了会计理论研究。杨继婉和阎达五教授率先提出了“会计的本质是一种管理活动”的观点,第一次突破了工具论的说法,会计除记录、反映外,还具有监督经济活动、预测经济前景和参与经济决策的重要作用。1980 年 10 月,财政部召开全国会计工作会议,经济活动分析的实践和理论得以全面恢复和发展。

1985年颁布的《中华人民共和国会计法》(以下简称《会计法》)明确规定,会计机构、会计人员负有分析预算的重要职责,而后部分企业建立了多级的经济活动分析体系和责任制度,明确规定了财会部门负责财务成本分析。然而,此时的财务分析只是作为一部分内容包含在财务管理和管理会计等学科之中,并未能形成独立的学科体系。1993年,第十四届二中全会提出建立现代企业制度的目标,并把企业制度的基本特征概括为“产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学”。在现代企业制度下,企业的所有者、债权人、经营者以及政府需要站在各自的立场上,关注企业的经营情况、财务状况和经济效益,因而建立独立的财务分析体系成为经济发展的客观需求。同年,我国实行了财会制度的重大改革,相继颁布了《企业会计准则》和《企业财务通则》,并重新修订了《会计法》,统一了财务会计制度,完善了企业的会计信息披露制度,为建立和开展专门财务分析奠定了基础。总体来说,新的财务分析理论在以下方面做了重大突破性改革:

(1)借鉴国际惯例,改革了报表体系,使企业财务分析能够更好地与国际惯例接轨,更好地适应社会主义市场经济发展的新要求。

(2)强化了报表分析和财务评价职能,使报表分析和财务评价成为财务管理的一个重要功能,从而为企业报表分析和财务评价成为一门独立学科奠定了理论基础。

(3)改革了财务分析指标体系,使报表分析成为企业投资者、债权人、国家经济管理机关和企业内部管理者的共同需要,改变了单纯从政府角度评价企业的评价立场,形成了较为完善地指标体系。以工业企业为例,财务分析指标主要包括资产负债率、流动比率、速动比率、应收账款周转率、存货周转率、销售利税率、资本金利润率、成本费用利润率等。

(4)改革了报表分析和财务评价方法。根据实际值与标准值判断企业所处的经营环境,进而确定企业的行业地位和应该采取的战略行为,适应不同的需求者使用。

第二节 财务分析的内涵与目的

一、财务分析的内涵

(一)财务分析的含义

在现实中,财务分析、财务报表分析、财务报告分析经常混合使用,人们通常并不在意其中的区别,如目前出版的关于这方面的书的书名就是各种各样。然而仔细斟酌,它们是存在区别的,财务报表分析的对象是企业的会计报表,财务报告分析除了财务数据外,还涵盖了企业公布的大量非财务数据,而财务分析的范围更加广泛,它包括对企业所有的财务活动进行分析。美国南加州大学教授沃特·B.梅格斯认为,财务分析的本质在于搜集与决策有关的各种财务信息,并加以分析与解释的一种技术。美国纽约市立大学的教授利奥波德·A.伯恩斯坦认为,财务分析是一种判断的过程,通过评估企业现在或过去的财务状况及经营成果,对企业未来的状况及经营业绩进行最佳预测。我国台湾政治大学的教授洪国赐认为,财务分析以审慎选择财务信息为起点,作为探讨的根据;以分析信息为重心,以揭示其相关性;以研究信息的相

关性为手段,以评核其结果。国内对财务分析的含义有许多不同的认识和理解,包括狭义的财务分析和广义的财务分析两种观点。狭义的财务分析是指借助于财务报表等会计核算资料,通过计算一系列的财务指标,以历史财务信息为基础,揭示企业现实价值、评价企业经营业绩为主要目的的分析;广义的财务分析是指以企业财务信息以及非财务信息为基础,综合利用多种分析方法,涵盖企业整体与局部、历史与未来、短划与长期,以企业现实价值并预测企业未来价值为目的的分析和评价。

本书认为,财务分析是指财务分析主体利用财务报表及与之有关的其他数据资料,采用一定的方法对企业财务活动中的各种经济关系及财务活动结果进行综合分析、评价并对企业未来经营状况进行预测,为财务战略选择、财务诊断、咨询、评估、监督、控制提供所需财务信息。其实质是财务分析主体对企业财务活动进行全面分析和评价的过程。

(二) 财务分析与相关学科的关系

财务分析的学科定位问题一直存在较大的争议,有人将其归为会计学,有人将其归为财务管理,等等。实质上,财务分析是在会计学的基础上形成的,涵盖了财务管理、管理学、金融学以及经济学等内容的一门边缘性学科,它与各学科紧密联系,同时又综合各学科的长处形成了自己独立的理论体系和方法论体系。

1. 财务分析与会计学

从财务分析的产生和发展过程来看,会计技术和会计报表的发展是财务分析产生的基础。财务分析的原始形态是财务报表分析,而财务报表的形成与发展经历了一个复杂的过程。虽然会计报告的雏形可以追溯到 2 000 多年前,比如,古巴比伦的官厅会计中就曾出现过会计报告的形式。但是直到 19 世纪初才有了真正意义上的资产负债表,英国最先在股份公司条例中规定股份公司应定期向股东提供“充分而公正”的资产负债表,并确立英国式的资产负债表结构,即左边列示资本和负债,右边列示资产,这样就由账簿记录交易事项发展为编制可读性较强的独立财务报表。而财务报表反映的单一数据和账簿记录之间的交易就存在许多需要解释的地方,于是财务分析以财务会计核算的报表资料为依据,运用与会计相反的程序,从企业的财务报表回到原始的业务活动。可见,财务会计资料的正确性是财务分析准确性的保证,财务分析必须以会计原则、会计政策选择等为依据进行。现代会计学的理论和实践中都包含了财务分析的内容;多数的会计学教材都会单独设立一章介绍财务报表分析及其应用;企业财务岗位的设置上也包含了财务分析的内容,比如,主管会计负责资金和费用的分析、成本会计负责成本分析、财务分析主管负责综合分析等。但是,对财务会计资料进行的分析并不是财务分析的全部内容。

2. 财务分析与财务管理

从财务分析与财务管理的关系看,它们的相同点在于“财务”,都将财务问题作为研究的对象。它们的区别主要表现在:

(1) 财务分析与财务管理的职能与方法不同。财务分析的职能与方法的着眼点在于分析;财务管理的职能与方法的着眼点在于管理,包含预测、决策、计划、预算、控制、分析、考核等内容。财务管理中的财务分析往往只局限于财务报表的比率分析,不是财务分析的全部内容。

(2) 财务分析与财务管理研究财务问题的侧重点不同。财务分析侧重于对财务活动状况



和结果的研究;财务管理则侧重于对财务活动全过程的研究。

(3)财务分析与财务管理结果的确定性不同。财务分析结果具有确定性,因为它以实际的财务报表等资料为基础进行分析;而财务管理结果通常是不确定的,因为它的结果往往是根据预测值及概率估算的。

(4)财务分析与财务管理的服务对象不同。财务分析服务对象包括投资者、债权人、经营者等所有有关人员,而财务管理的对象主要是企业内部的经营者和所有者。

3. 财务分析与管理学

从实践来看,财务分析可以看作管理的一种工具。企业管理中无论是管理决策(如战略决策、财务决策、经营决策),还是管理控制(如预算控制、报告控制、评价控制和激励控制),都离不开相应的财务分析信息,财务分析通过对企业经营成果的分析评价可以及时发现管理中的问题与不足,并提供决策所需的信息;财务分析还可以划清责任界限,客观评价各部门的业绩,促进企业管理水平的提高。反过来,管理为财务分析提供了组织保证,完善的管理制度、高素质的分析人员等是财务分析得以顺利进行的保证。从理论上讲,管理学中决策理论、经验主义理论以及权变理论等理论思想都在财务分析中得到了广泛应用,比如,早期经验主义认为可以通过研究成功企业和企业的管理经验,提出企业领导人的特性和行为准则,财务分析早期就曾提倡利用经验标准来判断财务比率,包括流动比率经验标准为2:1,速动比率的经验标准为1:1等。

4. 财务分析与金融学

财务和金融在英语中都称作“Finance”,而财务主要与企业会计相关,反映的是微观层面的经济活动;金融则与证券市场、货币市场等相关,反映的是宏观层面的经济活动。由此可见,财务分析离不开金融学和金融市场,金融学的理论发展也促进了财务分析的不断完善。现代财务分析应用领域范围扩展到以获取超额收益为目的的金融投资领域,这就要求财务分析人员必须具备一定的金融知识,综合市场信息进行分析判断,否则财务分析的结果可能是毫无意义的。而现代金融学的理论对财务分析也产生了极大的影响,比如,市场有效假说认为投资者不可能通过财务分析来取得超额收益,而实践中有效市场是不存在的;投资组合理论要求投资者进行分散化投资,因而需要对企业风险进行评估和分析。总的来看,财务分析的内容随着金融学和金融市场的发展不断扩充,金融学的理论和分析方法也广泛应用于财务分析之中,因此形成了一门新的边缘学科——财务金融学。

5. 财务分析与经济学

经济是财务分析的土壤,财务分析的对象是企业的经济活动;经济学孕育了财务分析,财务分析的发展轨迹表明财务分析是随经济的发展而发展的。经济学作为研究经济发展规律的学科为财务分析提供了大量的理论基础,但财务分析主体不同,其分析目的、分析结果也不同,这主要是源于经济学所说的人类的异质性和有限理性。经济学认为经济人是存在偏好、理性知识、技能等方面的差异的,这种差异一方面来源于先天禀赋,一方面来源于后天的知识积累,这种差异在财务分析活动中具体表现为处理信息的理解和判断力。比如,信息不对称理论强化了财务分析的必要性,但同时也指出了财务分析的内在缺陷,即无论内部分析者还是外部分析者都无法得出完全正确的结论。

财务分析方法广泛地运用了经济学的分析方法。经济分析要求对特定活动的费用与效益

进行比较,旨在优化个体行为,以最低限度的支出获得最高限度的收入,这就是通常所说的“经济原则”。这一原则贯穿了整个财务分析活动,比如,将成本与收入进行对比研究,将资产耗用和获利情况进行综合分析等。再比如说弹性分析,弹性是经济学中的一个基本概念,指一个变量相对于另一个变量发生的一定比例的改变的属性,包括供给弹性、需求弹性等。财务分析中的财务杠杆、经营杠杆以及总杠杆的实质都是一种弹性,财务杠杆反映每股收益变动受息税前利润变动的影响程度,经营杠杆反映息税前利润变动受产品销量变动的影响程度,而总杠杆反映的是每股收益变动受产品销量变动的影响程度。

可见,财务分析作为一门独立的边缘学科,与其他学科之间有着紧密的联系。所谓独立性是指其具有完整的理论体系和方法论体系,与相关学科并列,不是某学科的组成部分;所谓边缘性是指其与相关学科相互交叉,是在各学科有关内容上形成的经济应用学科。随着相关学科对会计信息需求范围、数量以及质量要求的提高,财务分析的学科地位和应用领域将会进一步提升和扩展。

二、财务分析的目的

现代企业理论认为,企业的本质是一系列被设计来降低利益相关者之间交易成本的契约的集合。利益相关者是指所有那些在公司有某种形式的投资并且处于风险之中的人。对企业而言,其利益相关者一般可以分为三类:资本市场利益相关者,比如,股东和公司资本的主要供应者;产品市场利益相关者,比如,公司主要顾客、供应商、当地社团和工会;组织中的利益相关者,比如,公司所有员工,包括管理人员和一般员工。这些权益主体的相关利益及所关心的焦点问题存在很大的差别,每个利益相关者群体都希望组织在决策时能给他们提供优先考虑,以便实现他们的目标。

企业各相关方进行财务报表分析的基本目的是从中获取信息以供决策。它可分为两个方面:一方面是为投资决策、信贷决策、销售决策和宏观经济决策等提供依据,即为管理决策提供依据。在这方面主要体现投资者、贷款提供者、供应商和政府宏观管理部门对企业进行财务分析的基本目的。另一方面是为企业管理业绩评价、监督和选择经营管理者提供依据,即为监督评价提供依据。在这方面,主要体现投资者、企业客户和政府监督部门对企业进行财务分析的基本目的。不同的财务分析主体因其与企业的利益关系不同,其分析的具体目的、关注的内容也不尽相同。

(一) 企业投资者

企业的投资者是投资于企业并拥有企业股权的人,即企业的所有者,但投资者不直接参与企业经济管理活动。按照现代企业理论和委托代理理论,其所有权体现为两项基本权利:一项是对企业经营的最终控制权,即有权评价并选择企业的经营者;另一项是对企业盈余的最终索取权,即在企业所获得的营业总收入中,必须偿还各种到期债务,并扣除各种成本、费用、税金等支出之后还有盈余时,才能向所有者进行分配。

一般来说,企业的投资者要作出两类决策。其作为投资者首先要作出投资决策,即是否向某一企业进行投资、投资多少,或是否保留其在企业的投资。另外,取得企业控制权的投资者,还需要作出评价并选择企业管理者的决策。因此,他们高度关心投入资本的保值增值情况,他们进行财务分析的主要目的是关注的是企业的盈利能力、风险情况以及前景如何。对于上市



公司的股东而言,他们还会关心自己持有的公司的股票的市场价值和股利分配政策,以期取得适当的收益。同时,拥有企业控制权的投资者,还会对企业经营者的经营目标达成状况进行分析评价,通过行使股东权利来为企业未来的发展指明方向。

(二)企业债权人

与企业投资者类似,企业债权人也不直接参与企业的经营管理活动,他们是企业资金的提供者,主要包括银行、金融机构以及购买企业债券的单位和个人等。债权人需要作出信贷决策,包括决定是否将资金贷给企业、以何种利率贷给企业、是否提供信用以及是否提前收回债权等。他们关心的是能否按期收到利息以及到期收回本金,因此,他们进行财务分析的主要目的是了解企业的信用状况、流动性情况以及偿债的保证等,以便对提供信贷资金的风险进行评价,从而作出正确的授信决策。

(三)企业管理层

管理人员受企业投资者或股东的委托,对企业投资者或股东投入企业的资本的保值和增值负有直接责任。而且,企业管理人员的薪酬一般是与企业经营目标的达成状况挂钩的,企业经营目标的达成往往通过几项主要的财务指标加以衡量。

管理人员面临的是日常经营决策,他们负责企业的筹资、投资、日常运营等,以确保公司支付给股东与其承担的风险相适应的收益,及时偿还各种到期债务,并能使企业的各种经济资源得到有效利用。因此,管理人员进行财务分析的主要目的是关心企业经营业绩如何、管理质量和效率如何、偿债能力如何、财务结构及其风险的稳定性如何、资源配置的效率如何、企业发展趋势以及前景如何等。管理人员的财务分析是一种全面的财务分析,管理层通过分析可以把握企业现状、发现管理缺陷、预测未来变动趋势、及时修正和完善经营方案,保证企业按照合理的发展战略可持续地经营下去。

管理人员进行财务分析的特点是不同管理层次的管理人员由于所处的位置不同、管理范围和权限大小不同,对企业财务信息的关注存在较大的差异。处于较高管理层次的管理者,需要对企业财务状况有较为全面的掌握;而处于较低管理层次的管理者,由于其所作出的决策一般只能影响其管理范围内的活动,因而比较关心与自己决策范围内有关的财务信息。

(四)供应商和客户

供应商是企业原材料、设备和劳务等资源的提供者,他们与企业通过赊购形成了商业信用关系,必须判断受信企业的信用状况、风险情况及偿债能力,因此,供应商和贷款人类似,他们进行财务分析的主要目的是关注企业的信用和风险情况及其偿债能力。企业商品的消费者是客户,也是企业的经济利益关系人。企业在为客户提供商品和劳务时,同时承担着对商品质量担保的义务。客户关心的是企业连续提供商品和劳务的能力,希望通过财务信息了解企业销售能力和企业发展能力。

(五)政府部门

政府与企业的关系表现为多种形式。一方面,政府可以通过持有股权对企业行使全部或部分业主权益,此时,政府除了关注投资所产生的社会效应外,还必然对投资的经济效益予以