



“十三五”普通高等教育本科规划教材

北京市高等教育精品教材
北京市“财务分析”精品课程建设成果
EPMBA核心课程规划教材

企业财务分析

李涛 李冬妍 简建辉 编著

(第二版)



中国电力出版社
CHINA ELECTRIC POWER PRESS



“十三五”普通高等教育本

北京市高等教育精品教材
北京市“财务分析”精品课程建设成果
EPMBA核心课程规划教材

企业财务分析

李 涛 李冬妍 简建辉 编 著

(第二版)



中国电力出版社
CHINA ELECTRIC POWER PRESS

内 容 提 要

本书为“十三五”普通高等教育本科规划教材。

本书阐述了企业财务分析的基本理论与方法,并借助大量电力企业的案例分析来说明各种财务分析方法的应用技巧。在介绍一般财务分析方法的同时,结合电力企业经济活动的特点,有针对性地介绍了发供电企业开展财务分析的具体方法。本书共分三篇十四章,第一篇介绍了财务分析的相关概念和分析方法;第二篇介绍财务报告分析的内容,主要探讨外部财务分析及评价,包括对四大财务报表和财务指标分析;第三篇介绍对企业财务进行诊断的理论与方法,包括企业价值目标(EVA)的影响因素分析、收入分析、成本费用分析、利润分析、资产占用及效率分析、资本结构与效率分析等内容。

本书可作为高等院校经济管理类本科学生和研究生学习企业财务分析的教材或参考书,也可作为企业管理人员的培训教材,尤其适合作为电力企业管理人员解读财务报告、开展财务与经营分析工作的重要参考书。

图书在版编目(CIP)数据

企业财务分析 / 李涛, 李冬妍, 简建辉编著. —2 版.
—北京: 中国电力出版社, 2016.3
“十三五”普通高等教育本科规划教材
ISBN 978-7-5123-9121-5

I. ①企… II. ①李…②李…③简… III. ①企业管理—会计分析—高等学校—教材 IV. ①F275.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 061264 号

中国电力出版社出版、发行

(北京市东城区北京站西街 19 号 100005 <http://www.cepp.sgcc.com.cn>)

三河市百盛印装有限公司印刷

各地新华书店经售

*

2009 年 4 月第一版

2016 年 3 月第二版 2016 年 3 月北京第三次印刷

787 毫米×1092 毫米 16 开本 14.5 印张 352 千字

定价 30.00 元

敬告读者

本书封底贴有防伪标签,刮开涂层可查询真伪
本书如有印装质量问题,我社发行部负责退换

版权专有 翻印必究

前 言

企业财务分析是一门应用性很强的课程，开展企业财务分析需要掌握相应的基础知识，如财务会计知识、财务管理知识、财税法规知识以及对企业经济活动特点的了解，这一点对于财务分析人员来说非常重要。但是掌握一般的财务分析方法并不是财务分析专家的专利，作为企业管理者、金融工作者或个人投资者也应该对一般的财务分析方法有所了解和把握。因此，财务分析是一门应用非常广泛的课程。

华北电力大学自 1985 年开始招收会计学本科专业以来，一直对财务分析课程的内容十分重视，在当时为会计专业学生开设了“工业企业经济活动分析”课程，随着国内对会计专业学科调整的开展，课程体系也相应发生了较大的变化，有的院校取消了财务分析课程，有的院校改为开设“财务报告分析”课程，但也有的院校一直坚持开设“企业财务分析”课程。不管环境发生了多大变化，财务分析课程的内容对于会计学专业、财务管理专业以及经济管理类相关专业的学生来说都是十分重要的，企业财务分析课程不但没有削弱，反而得到加强。从现在人们对财务分析课程内容的重视程度来看，这种坚持是难能可贵的。

企业财务分析课程从 2003 年作为校级精品课，得到华北电力大学精品课建设立项支持，2008 年再次得到华北电力大学研究生核心课程、EP MBA 核心课程立项支持，尤其是 2009 年该课程又获得北京市精品课程建设立项支持，经过若干年的建设，作者在原用教材“企业财务会计报告分析”的基础上，于 2009 年 2 月，完成了“企业财务分析”教材的编著与出版工作。

在教材出版后，受到读者的广泛好评，先后多次重印。在 2011 年 12 月，该书被评为“北京市高等教育精品教材”。随着时间的延续，企业财务分析的内容在不断扩展，原教材的数据与案例略显陈旧。为了使教材内容能更好地服务于读者，编者对教材内容进行了修订。

本书的修订坚持了以下特点：

（1）突出创新性。本书在传承一般财务分析理论与方法的同时，结合作者多年从事财务分析教学研究所取得的经验，以及在财务分析领域已取得的成果，在财务分析的理论与方法上有所突破，例如在现金流量信息的分析与运用等方面的创新。

（2）增加适用性。对于不同的教学对象，由于各自在掌握知识上的差异，对财务分析的理解与把握有差别；不同的对象在财务分析知识的应用领域上也有差别，有的主要把握财务报告的阅读与分析能力，有的则更加关注企业内部财务诊断。本书的编撰正是考虑到这种情况，在内容上进行了不同模块设计。读者可以有选择地学习。

（3）体现电力特色。本书在介绍企业财务分析一般理论与方法的同时，重点采用电力企业财务分析的案例，介绍了电力企业开展财务分析的具体内容，为服务电力企业的人才培养奠定基础，既可以满足校内学生学习，又可以作为电力企业管理人员学习财务分析知识的教材。

本书的修订工作，由华北电力大学经济与管理学院李涛教授、李冬妍副教授和简建辉副教授共同完成。修订工作是在第一版基础之上完成的，在此对参与原书稿编写的其他老师和从事辅助工作的学生表示感谢，尤其是对第一版教材的主要参与者任静副教授所做的贡献，再次表示感谢。

本次修订，尽管对第一版教材在使用中发现的问题进行了修订，对应用较少的内容进行了删减，增加了一些新的内容，更新了大部分案例，与第一版教材相比取得了不少进步。但限于作者水平，加之时间仓促，书中难免仍有不足之处，在此恳请广大读者批评指正，以便再次修订完善。

编 者

2016 年 1 月

目 录

前言

第一篇 财务分析基础理论

第一章 财务分析概述	3
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标	4
第三节 财务分析的依据和内容	8
第二章 财务分析的程序与方法	13
第一节 财务分析的程序与方法概述	13
第二节 财务分析常用的数量分析方法	14

第二篇 企业财务报告分析

第三章 企业财务报告概述	25
第一节 财务报告的作用	25
第二节 财务报告的基础知识	28
第四章 资产负债表分析	35
第一节 资产负债表概述	35
第二节 资产负债表的结构和内容	36
第三节 资产负债表的阅读与分析	42
第五章 利润表分析	54
第一节 利润表概述	54
第二节 利润表的结构和内容	55
第三节 利润表的阅读与分析	57
第四节 利润表分部报告分析	63
第六章 现金流量表分析	67
第一节 现金流量表概述	67
第二节 现金流量表的结构与内容	69
第三节 现金流量表的阅读与分析	83
第七章 所有者权益变动表分析	96
第一节 所有者权益变动表概述	96
第二节 所有者权益变动表分析	100
第八章 财务报告的比率分析和综合评价	103
第一节 企业偿债能力分析	103

第二节	营运能力分析.....	107
第三节	盈利能力分析.....	110
第四节	企业发展能力分析.....	112
第五节	财务指标的综合评价.....	116

第三篇 内部财务分析

第九章	内部财务分析概述.....	123
第一节	内部财务分析的特点.....	123
第二节	内部财务分析的价值目标.....	125
第三节	内部财务分析的内容.....	132
第十章	营业收入分析.....	134
第一节	营业收入分析概述.....	134
第二节	营业收入总体情况分析.....	135
第三节	营业收入影响因素分析.....	139
第十一章	成本费用分析.....	146
第一节	成本与费用分析概述.....	146
第二节	产品成本分析.....	147
第三节	费用分析.....	155
第十二章	利润分析.....	161
第一节	利润分析概述.....	161
第二节	营业利润分析.....	162
第三节	利润总额分析.....	172
第四节	净利润分析.....	174
第十三章	资产结构及效率分析.....	179
第一节	资产总体状况分析.....	179
第二节	资产质量分析.....	185
第三节	资产组合效率分析.....	197
第十四章	资本结构及效率分析.....	200
第一节	资本规模分析.....	200
第二节	资本结构分析.....	209
第三节	资本结构效率分析.....	219
参考文献		224

The background features a complex geometric design. In the upper left, there are overlapping translucent shapes, including a large white arrow pointing right and a circular arrow. Below these, a series of white lines and plus signs form a grid-like pattern. In the lower half, a cluster of white hexagons is arranged in a honeycomb pattern. The overall color scheme is light gray and white, with a subtle gradient.

第一篇 财务分析基础理论

- 财务分析概述
- 财务分析的程序与方法

第一章 财务分析概述

第一节 财务分析的产生与发展

在市场环境中，各利益相关主体通常会利用相关的会计、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，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。这种以财务信息为依据，以服务于某种财务目标为导向的信息加工过程，其应用日益广泛，逐渐形成一套相对完整的理论体系，即财务分析。

一、财务分析的产生

一般认为，财务分析产生于 19 世纪末 20 世纪初的美国，至今已有一百多年的历史，在不同的时期，分析的重点也有所不同，经历了最早的信用分析、投资分析到后来的内部分析。

1. 信用分析阶段

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，银行根据个人信用贷款。然而，随着经济的发展，银行给企业贷款不能仅仅根据个人信用，而应该更加关注企业的财务状况，关心企业是否具有偿债能力。19 世纪末 20 世纪初，美国银行要求对于在其贷款的企业必须提供资产负债表。随后，美国银行家亚历山大·沃尔（Alexander Wall）创立了比率分析体系，开创了财务分析和评价的先河。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，主要是被银行用于对借款人信用进行调查和分析，据以判断客户的偿债能力，并借以防范贷款的违约风险。所以信用分析又称为资产负债表分析，主要用于分析企业的流动资金状况、负债状况和资金周转状况等。

2. 投资分析阶段

到了 20 世纪 20 年代，当世界范围内的资本市场形成后，公司筹资范围扩大，非银行机构的贷款人和股权投资者不断增加，财务分析由主要为贷款银行服务扩展到为投资者服务。起初，投资者进行的财务分析主要是对经营者的受托责任的履行情况进行分析；后来，随着会计责任由“解除受托责任”向“提供决策有用信息”转变，投资者开始对公司盈利能力进行分析，以便为做出正确的投资决策提供依据。至此，财务分析由信用分析阶段进入投资分析阶段，其主要任务也从稳定性分析过渡到收益性分析。这时，财务报表分析涵盖了偿债能力、盈利能力、筹资结构、利润分配等分析内容，发展成为比较完善的外部财务报表分析体系。

3. 内部分析阶段

财务分析在开始阶段，只是用于外部分析，即企业外部利益者根据各自的要求而进行的分析。随着公司制的企业组织的进一步发展，财务分析不仅是债权人、投资者的需要，而且

公司经营者也逐步认识到财务分析的重要性。债权人和投资者进行的财务分析着重于结果分析,而经营者进行的财务分析更重视原因分析。公司经营者进行财务分析一方面是为了改善盈利能力和偿债能力,以取得投资者和债券人的支持;另一方面是为了加强财务控制,为财务决策提供支持。

通过财务分析掌握企业的经营状况,预测企业未来的发展前景,已经成为现代企业及社会的一大需求。但是无论外部分析还是内部分析,它们都要以对外公布的财务报表作为分析资料。

二、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还债能力,但很少依据会计核算数据进行较全面的分析。新中国成立后,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。改革开放后,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充实,财务管理和管理会计等学科中都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,财务分析只不过作为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。

随着我国社会主义市场经济体制的建立、发展和完善,我国的宏观经济环境和微观经济体制都发生了很大变化。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,关心企业的经验状况、财务状况和经济效益。国家在宏观经济政策和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,对财务会计制度进行统一、完善财务会计信息披露制度、建立产权清晰的企业制度等,这些都为财务分析的建立和发展提供了机遇。

第二节 财务分析的内涵与目标

一、财务分析的内涵

财务会计研究的焦点在于如何提供信息,即研究如何向企业的利益相关者提供决策相关信息的有关理论与技术问题。从理论的角度来看,财务会计首先界定企业的利益相关人,其次研究这些人需要做出哪些经济决策,这些决策需要哪些信息,然后研究如何运用确认、计量与报告手段,披露对决策产生影响的相关交易事项。换言之,财务会计是一个信息系统,主要研究如何将交易与事项对企业财务状况、经营成果与资金变动情况的影响翻译成会计语言,并以财务报告的形式将这种信息提供给会计信息的用户。即财务会计是对企业目标实现程度、企业履行其义务的情况所做的陈述与信息披露。

财务分析是根据某种具体目标,从企业所做的陈述与披露的信息中获取有用信息,进一步评价企业目标的实现程度与其义务的履行情况。即财务分析主要研究企业利益相关者如何解读这些信息。信息的解读过程是信息生产过程的逆过程。不同的利益相关者,与企业利益的相关性是不同的,其信息需求、对会计信息关注的重点、使用的分析方法等也不尽相同。

财务分析不仅要讨论财务分析的一般目标与一般方法，还要分别研究不同相关利益相关者的不同分析目标与分析方法。

财务分析的职能：评价企业以往的经营业绩，分析企业现在的财务状况，预测企业未来的发展趋势，为企业做出正确的财务决策提供依据。因此，可以将财务分析的概念概括为：

财务分析是指利益相关者以会计核算和报表资料等相关经济信息资料为依据，采用科学的分析方法，对企业财务运行的结果及其形成过程和原因进行分析，以全面、客观地评价企业财务状况和经营成果，并为信息使用者进行财务控制和财务决策提供依据的经济应用学科。

财务分析的概念有狭义与广义之分。狭义的财务分析是指以企业财务会计报告反映的财务信息为主要依据，通过分析，包括对财务会计报告数据的进一步加工，生成一些新的数据，对企业在运营过程中的利弊得失，对企业的财务状况和经营成果进行评价和剖析，为报表使用者的投资决策提供重要财务信息的过程。广义的财务分析则是在狭义财务分析的基础上，将分析领域扩展至行业分析、企业战略分析、企业环境分析、企业发展前景分析和资本市场分析等。

二、财务分析的主体与目标

财务信息与决策密切相关，它是决策中不可缺少的依据。由于决策主体各不相同，不同主体进行财务报表分析的目标也不相同。

所谓企业财务分析的主体，是指与企业存在一定的现时或潜在的经济利益关系，以特定目的对企业进行财务分析的单位、团体和个人。一般认为，企业的经济利益相关者都会成为企业财务报表的用户，由于不同主体所处立场的不同，对企业的财务状况、经营成果及现金流量等进行分析的目的也会不同。不同的信息使用者站在各自的立场，从某一角度出发，去分析评价企业的经营成果与财务状况。企业财务分析的主体大致可分为两大类，即外部主体和内部主体。外部主体主要指对企业进行财务分析的企业外部组织或个人，包括企业外部的各个利益相关者，如企业股东、债权人、供应商、客户以及政府部门。内部主体主要指企业内部的经营管理者，也包括企业的职工。财务分析主体如图 1-1 所示。

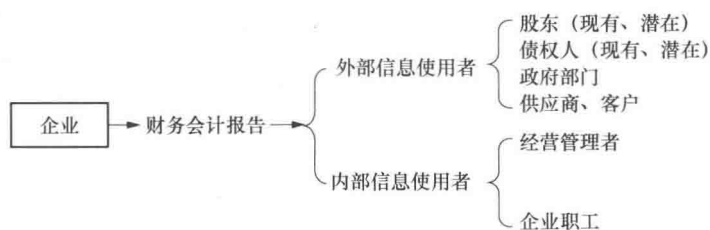


图 1-1 财务分析主体

1. 企业股东

企业业主或股东是企业的入资者或购买（持有）企业股票的人。他们是企业净资产的所有者，自然对企业的财务会计报告表现出浓厚的兴趣，这是因为他们是永久性资本的投資人，不得不对自己的投资风险和投资回报进行判断和估计。在所有权和经营权相对分离的情况下，企业的财务会计报告成为他们可以从企业管理者那里获得有用信息，进而判断投资风险，选择投资方案的重要媒介。作为投资者，他们理应有权要求企业提供有关会计信息，据以了解企业的经营成果、资本结构、资本保值增值、利润分配和现金流转的详情，以便做出投资

决策。

企业股东是财务分析中最主要的主体，他们对企业的投资回报及投资风险最为关注。对于一般投资者而言，更关心企业红利的发放水平；对于拥有企业控制权的投资者，考虑更多的则是如何增强企业竞争实力、扩大市场占有率、降低财务风险和减少纳税支出，以追求长远利益；潜在投资者则出于对自己的未来投资收益率做出合理的判断和评估，因此会特别关注投资对象未来的财务状况和经营成果。

2. 债权人

企业的债权人也是企业财务报告的重要用户。债权人包括对企业提供长期或短期资金的银行、其他金融机构以及债券持有人。为了判定贷款企业返还本金和利息能力的大小，须对贷款企业的经营情况和财务状况进行详细的分析。由于债权人不参与企业剩余收益分配，决定了债权人必须首先对贷款的安全性予以关注。债权人在进行报表分析时，最关心的是自己的贷款风险，必须判断企业是否有足够的偿还能力，以保证其债务本息能够及时、足额地得到偿还。而企业的财务报告是债权人用以判断企业偿债能力的依据，因此，债权人需要对企业的信用和风险情况及偿债能力进行分析。

一般而言，短期债权人与长期债权人关注的重点又有所不同。短期借款需要动用企业当期的资产偿付，所以短期债权人更重视企业短期财务状况和短期偿债能力的分析；长期借款需要企业在若干个会计年度内偿付，长期债权人更重视企业未来较长时间内的偿债能力的分析，要根据企业现在的经营状况预测其未来的经营前景、收益能力和偿付能力。

3. 供应商和客户

企业的供应厂商是企业原材料等资源的提供者，在现代企业契约关系中，供应商是企业的经济利益相关者。在赊购业务过程中，企业与供应商之间形成了商业信用关系。他们和贷款人类似，必须对企业的信用和风险情况及其偿债能力做出判断。

客户是企业商品的消费者，在现代企业契约关系中，客户也是企业经济利益相关者。企业在为客户提供商品和劳务的同时也承担着产品质量担保的义务。客户关心的是企业的连续提供商品和劳务的能力，希望依据财务信息了解企业的销售能力和企业发展潜力。

4. 政府部门

政府与企业的关系表现在多种形式上。其一，政府宏观经济管理部门和财务会计监督部门，几乎对所有企业都实行程度不同的管理，政府以社会管制者的身份通过分析企业财务报表，吸取对其宏观经济管理、制定宏观经济政策有用的信息；其二，可以通过持有股权对企业行使全部或部分的业主权益，此时政府是以所有者身份分析财务信息的，关心的是资本的保值和增值；其三，政府税务机关有义务要求企业按照税法规定依法纳税，防止企业出现偷税漏税等现象，税务机关通过对企业的财务状况的分析，有助于税务机关监督企业是否正确履行纳税义务。

5. 经营管理者

经营管理者受董事会的委托经营企业。经营管理者为了完成其受托责任，通过有效地运用投资者的投入资本和债权人的贷款资金，获得最高限度的经济利益，即提高企业资本报酬率和资本周转率。为满足不同利益主体的需求，协调各方面的利益关系，企业经营管理者必须掌握企业经营理财的各个方面，包括偿债能力、营运能力、盈利能力及发展能力的全部信息，以便及时发现问题，采取对策，为经济效益的持续稳定增长奠定基础。

6. 职工

企业的职工通常与企业存在长久、持续的关系，他们会关心工作岗位的稳定性、工作环境的安全性及其取得报酬的持续性和增长性，关注企业的盈利能力和发展前景。企业职工往往以职工代表大会或工会组织代表广大职工行使其民主权利，对企业会计信息披露中所反映的与职工经济利益密切相关的事项（如工资、养老金、福利基金、职工教育基金、工会经费及其他相关事项）进行监督，同样也对企业的发展及获利能力的变化感兴趣。

企业提供的财务会计报告从内容上来讲，要满足内外信息需求者对会计信息的需求，但由于每个信息使用者自身立场不同，对会计信息的需求是有差异的，而企业提供的报告不能够完全满足所有信息用户的特殊要求，只能提供常规的信息。因此，当会计信息用户在开展财务分析时，应该以财务报告上披露的信息为基础，同时收集其他必要的信息，根据自身分析的特殊需求，借用一定的方法，对收集到的信息进行有目的的加工，以获得新的信息。

三、财务分析的种类

财务分析可以按照不同的标准进行分类。

（一）按财务分析的主体不同进行分类

按照财务分析主体的不同，可以分为内部分分析和外部分分析两类。

1. 内部分分析

内部分分析是企业内部管理部门对本企业的生产经营过程、财务状况所进行的分析。这种财务分析，不仅要利用财务会计所提供的会计资料，也要利用管理会计和其他方面所提供的经济资料，是对整个生产经营活动的全面分析。通过分析，可以了解企业的财务状况是否良好，生产经营活动是否有效率，存在什么问题，从而为今后的生产经营提供决策依据。

2. 外部分分析

外部分分析是企业外部的利益集团根据各自的要求对企业进行的财务分析。这种分析，根据不同的分析目的，分析的范围也不同，可以是对企业某一方面进行局部财务分析，也可以是对企业进行全面的财务分析。例如，债权人常常关心的是贷款的风险，这样就需要对企业的偿债能力进行分析；投资者在购买企业股票时，要对企业的获利能力和投资风险等进行分析。

（二）按财务分析的范围不同进行分类

按照财务分析所涉及的范围，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，也称为全面财务分析，是对企业一定期间资金运营及相应财务活动进行的全方位、全过程的系统分析。这种分析通常体现在对企业年度财务报告的阅读分析上，利用年度财务报告所披露的企业各方面信息，综合分析投融资决策与资产资本运营行为，考核企业资金绩效及运用过程中所存在的问题。

2. 专题性财务分析

专题性财务分析，也称为局部财务分析，是针对企业资金运动过程中某一特定内容或特定环节、特定范畴所进行的分析。如收入分析、成本构成分析、利润分析等。

（三）按财务分析的时间不同进行分类

按照进行财务分析的时间不同，可以将财务分析分为定期财务分析和不定期财务分析。

1. 定期财务分析

定期财务分析是指以企业经常性需要、可以定期获得的信息为基础进行的分析。如企业的季度、半年度和年度财务分析。

2. 不定期财务分析

不定期财务分析是指为满足企业临时决策的需要,而对企业的相关性信息进行收集、评价并做出判断的分析。例如,企业为解决资金周转问题而进行的短期融资决策、为适应市场突发事件而及时调整产品结构所做出的决策。

(四) 按财务分析对象所属区间的不同进行分类

按照财务分析对象所属区间的不同,可以将财务分析分为事前分析、事中和事后分析。

1. 事前分析

在企业进行财务预测、编制企业预算的过程中进行的财务分析,称为事前财务分析,其目的在于科学预测未来期间各项财务活动的目标。

2. 事中分析

在企业财务预算的执行过程中进行的分析,称为事中分析,其目的在于查找企业财务预算的执行情况及实际脱离预算的原因,以便采取措施保证预算目标的实现。

3. 事后分析

在企业财务预算期结束以后进行的分析,称为事后分析,其目的在于评价预算实际执行情况,查找产生差异的具体原因,采取具体措施,进一步提高财务管理水平。

第三节 财务分析的依据和内容

一、财务分析的依据

(一) 财务分析依据的含义

财务分析依据就是财务分析据以进行的基础。财务分析主要是以企业的会计核算资料为基础,通过对会计所提供的核算资料进行加工整理,得出一系列科学、系统的财务指标,以便进行比较、分析和评价。财务分析依据主要包括财务报告和日常核算资料,也包括一些非财务资料,如市场份额情况、研究与开发状况等,同时分析者还需要搜集企业外部的一些数据,如行业数据、其他主要竞争对手的数据、宏观经济环境及金融环境等情况。

(二) 财务分析依据的种类

财务分析依据可分为以下几类:

1. 财务报告

财务报告是企业向投资者、债权人、政府部门等与本企业有利害关系的组织或个人提供的,反映企业在一定时期内的财务状况、经营成果以及影响企业未来经营发展的重要经济事项的书面文件。提供财务报告的目的在于为报告使用者提供财务信息,为他们进行财务分析、经济决策提供依据。企业的财务报告主要由报表(资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表);会计报表附注以及财务状况说明书构成。这些资料集中、概括地反映了企业的财务状况、经营成果和现金流量等财务信息。通过对其进行分析,可以更加系统地揭示企

业的偿债能力、营运能力、盈利能力和发展能力。

2. 企业内部会计报告

企业除定期编制对外报送的财务会计报告以外,还会定期或不定期地编制一些内部财务会计报表,以满足企业管理者制定决策以及对日常生产经营活动进行管控的需要。内部会计报告按报表反映的内容,可以分为成本费用报表和其他财务报表两大类。成本费用报表主要用来反映企业产品成本构成及其变动情况以及各项费用支出情况,以考核成本预算执行情况;其他财务报表是指除了成本费用报表外,企业管理者需要的其他各种内部报表的统称,如存货明细表、固定资产变动及结存明细表、在建工程明细表等。

3. 其他资料

在进行企业财务分析过程中,无论是投资者、经营者、还是债权人,只靠企业内部信息是远远不够的。财务分析的依据除了企业定期向外报送的财务报告和用于满足内部经营管理需要而编制的内部会计报告之外,还应该包括其他信息和资料,比如说外部经济环境、国家宏观政策、产业信息以及竞争对手情况等。

二、财务分析的标准

(一) 财务分析标准的含义

财务分析标准是据以评价分析对象的基准。任何事物有比较才有鉴别,才能分出优劣,财务分析也不例外。财务分析是针对企业财务状况和经营状况的“好”或“坏”进行判断的过程,而“好”和“坏”是相对的,单独的一个指标并不能说明问题,如果不进行比较就无法进行判断,必须将其与标准指标进行比较。比如人们经常所说的某企业具有较强的短期偿债能力,其意义是指相对于某一标准来说,该企业的短期偿债能力较强,因而财务分析的过程其实就是进行比较的过程,这一比较的基准便是财务分析标准。

(二) 财务分析标准的种类

财务分析标准的选择,是以能够对企业的财务状况和经营成果做出恰当判断为依据,根据国外经验,结合我国实际情况,作为分析对比依据的标准通常有以下几种:

1. 目标标准

目标标准也可称为预计标准和理想标准,它是指企业内部或外部分析者按有关背景资料或企业预算所预计的最佳或理想标准。以实际数据与目标标准相比较,可以对企业实现目标的情况进行分析和判断。目标标准一般为内部分析者进行内部考核时使用。

2. 行业标准

行业标准是指同行业其他企业在相同时期内的评价水平。通过实际数据与同行业标准的比较,能够直接做出企业财务状况和经营成果是优是劣的判断,因为行业标准代表的是行业评价水平,若某项目水平实际状况好于行业标准,说明企业该项目水平在行业标准水平之上。

3. 历史标准

历史标准是以本企业历史上的最佳状况或最近一期的状况作为比较的标准。由于各企业间的实际情况千差万别,企业财务状况和经营成果必然会受到各种因素的影响,财务分析者在对企业财务状况和经营成果做出判断时,要剔除一些外部特殊因素对企业财务状况和经营成果的影响,一方面反映企业的真实水平,另一方面考核和评价企业各部门的业绩。以企业历史数据为比较标准,可以将企业间的环境差别因素剔除出去,更具有针对性。

三、财务分析的内容

财务分析的内容与财务分析的目的有着密切的关系,分析目的不同,分析内容的侧重点也会有差别。财务主体可分为外部主体和内部主体两大类,财务分析的内容也主要包括外部分析和内部分析两类。

(一) 外部分析

外部财务分析主要包括对财务报表的解读以及对财务能力的分析。

1. 财务报告解读

财务报告解读是财务分析的核心内容之一,只有在正确、透彻地解剖与阅读财务报表的基础上,才能对企业做出更准确的判断,进而做出科学的预测和决策。

财务报告解读主要是对四大报表的解剖与阅读,即资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表,同时也必须包括报表附注和其他财务信息的解读。

(1) 资产负债表。资产负债表是反映企业静态财务状况的报表,是反映企业某一特定时期的资产、负债和所有者权益状况的报表。资产负债表反映了企业的资产与权益规模、资产的分布情况以及负债和所有者权益结构等信息。通过对资产负债表的分析,可以了解企业的流动性、财务风险和偿债能力等。资产负债表为分析企业的盈利能力和资产管理水平提供了依据。通过解读资产负债表,主要是对企业的流动性、长期偿债能力、资产结构和资本结构进行分析。

(2) 利润表。利润表是反映企业动态经营成果的报表,是反映企业某一特定时期内的收入、费用和利润水平的报表。利润表能够反映出企业的财务成果水平和财务成果构成情况,为了解企业的投入产出比、债务安全性和资产利用效率等提供资料。利润表解读的主要内容包括对利润、利润质量和利润趋势分析,从而对企业的盈利能力进行评价。

(3) 现金流量表。现金流量表是以现金的流入和流出情况汇总说明企业在特定期间经营活动、投资活动与筹资活动的动态报表。该报表的解读有利于报表使用者了解和评价企业获取现金的能力,并据以预测企业未来的现金流量。对现金流量表的解读主要包括对现金流量结构、现金流量质量与现金流量趋势的分析。

(4) 所有者权益变动表。所有者权益变动表,主要披露当期构成所有者权益的各组成部分的增减变动情况。通过对所有者权益变动表的解读,可以了解企业所有者权益的增减变化,究竟是源于日常经营活动盈亏,还是源于股东资本变动,以便对企业的现状和所有者权益的未来走向做出恰当的评价和预期。

2. 财务能力分析

财务能力分析主要是为了评价企业财务运行状况及运行效果。企业财务能力分析主要包括偿债能力、营运能力、盈利能力、发展能力和财务综合能力五个方面。

(1) 偿债能力。偿债能力包括企业短期偿债能力分析和企业长期偿债能力分析两个部分。其中短期偿债能力的分析主要是在影响短期偿债能力因素的基础上,计算并分析流动比率、速动比率等指标,从而评价企业的短期偿债能力状况。长期偿债能力分析,则主要通过对资产负债率等指标的计算与分析,评价企业的长期偿债能力及财务风险程度。

(2) 营运能力。营运能力分析包括对全部资产营运能力、流动资产营运能力和固定资产营运能力进行分析。流动资产营运能力分析是企业营运能力分析的重点,主要包括对各项流动资产周转率的分析。企业的营运能力从深层次影响着企业的安全性和盈利性,因而成为企