



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

国家级精品课程 国家级精品资源共享课

东北财经大学会计学系列教材

张先治 陈友邦 主编

财务分析

Financial Analysis

第8版



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

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

国家级精品课程 国家级精品资源共享课

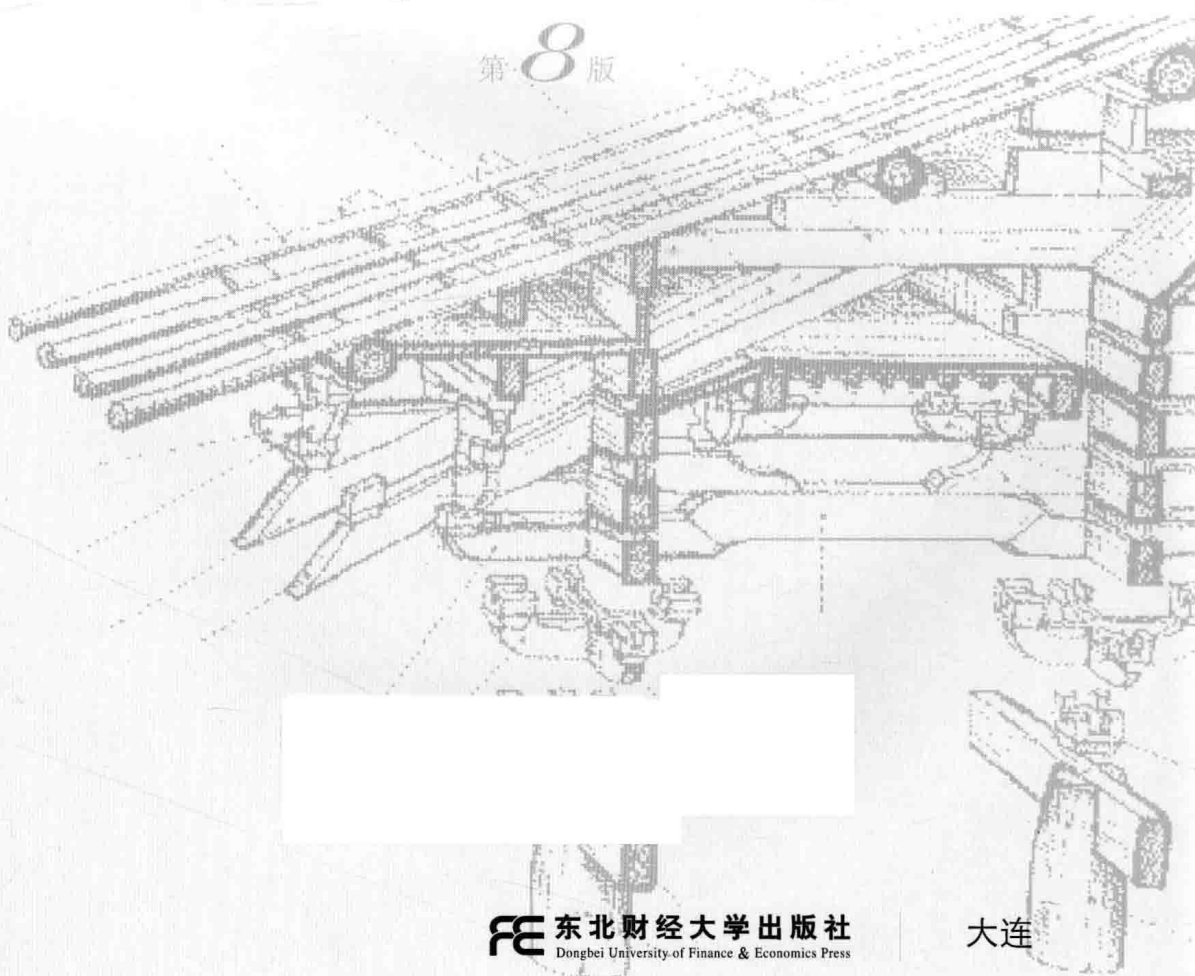


F275.2
12537

财务分析

Financial Analysis

第8版



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

大连

图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析 / 张先治, 陈友邦主编. —8版. —大连: 东北财经大学出版社, 2017.3

(东北财经大学会计学系列教材)

ISBN 978-7-5654-2597-4

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 (2016) 第 301933 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)

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: 574千字 印张: 24.25 插页: 1

2017年3月第8版

2017年3月第34次印刷

责任编辑: 田世忠 李 彬 时 博 责任校对: 那 欣

王芑南 龚小晖

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

定价: 35.00元

教学支持 售后服务 联系电话: (0411) 84710309

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

如有印装质量问题, 请联系营销部: (0411) 84710711

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 (按姓氏笔画排列)

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 博士生导师

吴大军 教授 博士 硕士生导师

李日昱 教授 博士 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 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，尤其是全球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了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，尤为重要的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“东北财经大学会计学系列教材”的生命线会发现，它之所以能常青，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1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，融十几位教授之心血，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，总销量近千万册，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5套。本套会计学系列教材的第1版诞生于2007年1月，正好踏着2006年财政部发布“企业会计准则”体系的节拍。在近年来的教材使用过程中，尽管我们作了一些修订，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，并以新版的形式呈现在读者面前。

东北财经大学会计学系列教材修订的主要依据是财政部最近几年来修订或发布的企业会计、行政事业单位会计、税收、财务管理、管理会计等方面的法规：

- 就企业会计准则而言，2014年陆续修订、制定了8项具体准则，其中，制定了《企业会计准则第39号——公允价值计量》等3项准则，修订了《企业会计准则第2号——长期股权投资》等5项准则，这些准则自2014年7月1日起施行；同时，最近几年来财政部又发布了若干项《企业会计准则解释》，这些准则及其解释公告对财务会计类教材影响比较大。

- 从管理会计来看，2016年6月22日财政部印发了《管理会计基本指引》，不仅有利于加强管理会计指引体系建设，还将对制定应用指引和案例示范起统领作用。

- 就成本会计而言，继《企业产品成本核算制度（试行）》发布后，财政部又发布了《企业产品成本核算制度——石油石化行业》和《企业产品成本核算制度——钢铁行业》，

对大中型石油化工企业和钢铁企业的成本核算业务进行规范。

- 财政部和国家档案局联合发布新《会计档案管理办法》，自2016年1月1日起施行。

- 财政部和国家税务总局发布《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》，自2016年5月1日起，在全国范围内全面推开营业税改征增值税试点，建筑业、房地产业、金融业、生活服务业等全部营业税纳税人，纳入试点范围，由缴纳营业税改为缴纳增值税。

这些对于会计学系列教材建设都提出了新的挑战。

在修订的过程中，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。首先，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。其次，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。最后，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，我们陆续推出新版东北财经大学会计学系列教材，分别有：《基础会计》《中级财务会计》《中级财务会计（精编版）》《高级财务会计》《成本会计》《管理会计》《财务管理》《会计信息系统》《内部控制》《财务分析》《会计学》《审计》《审计（精编版）》，共计13种。值得一提的是，截至目前，本套系列教材入选“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材的有7种，普通高等教育“十一五”国家级规划教材的有4种，普通高等教育精品教材的有1种，“十二五”普通高等教育本科省级规划教材的有9种，获得全国优秀畅销书奖的有6种，获得省级优秀畅销书奖的有6种，所支撑的课程获得国家级精品课程称号的有5种，所支撑的课程获得省级精品课程称号的有6种，获得国家级精品资源共享课称号的有5种，获得省级精品资源共享课称号的有2种。

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。

每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 8 版 前 言

本次修订是在“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材、东北财经大学会计学系列教材《财务分析》第七版（张先治、陈友邦主编，东北财经大学出版社2014年版）的基础上进行的，本次修订的基本原则与内容是：

第一，根据财务分析教学改革与实践应用的需要，结合学生学习及知识结构的顺序性与相关性，对部分章节的结构与内容进行了调整与完善。

第二，根据会计准则相关解释、公告等的变化，修订了各章中与会计报告及分析相关内容，使相关分析内容与分析方法更紧密结合实际。

第三，根据财务分析不同部分内容特点，对于财务报告会计分析，更加强调会计准则及相关会计变更等对财务报告及相关项目的影响分析；对于财务效率分析，进一步强调行业对比分析及比率分析与反映的经济活动和效果的关系。

第四，根据教学的需要及学生自学的需要，在全书各章都增加了二维码，包括知识拓展、案例分析，以及考试题等。

第五，针对教材写作及出版过程中的文字表述及计算等方面的错误及不准确的内容，进行了全面复查与修订。

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、张晓东；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、王玉红、张秀焯；第九章，陈友邦、于悦；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；第十四章，张先治。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

2017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 财务分析的内涵与目标 | 2 |
| 第二节 财务分析的产生与发展 | 8 |
| 第三节 财务分析的体系与内容 | 13 |
| 第四节 财务分析的形式与作用 | 22 |
| □ 本章小结 | 26 |
| 第二章 财务分析信息基础 | 28 |
| □ 学习目标 | 28 |
| 第一节 财务分析信息的种类 | 29 |
| 第二节 年度报告的内涵与作用 | 37 |
| 第三节 会计报表 | 40 |
| 第四节 会计报表附注 | 50 |
| 第五节 审计报告与内部控制信息 | 56 |
| 第六节 财务分析法规与政策依据 | 58 |
| □ 本章小结 | 61 |
| 第三章 财务分析程序与方法 | 63 |
| □ 学习目标 | 63 |
| 第一节 财务分析基本程序与步骤 | 64 |
| 第二节 战略分析与会计分析 | 67 |
| 第三节 比率分析与因素分析 | 75 |
| 第四节 财务综合分析评价技术 | 83 |
| 第五节 图解分析法 | 86 |
| □ 本章小结 | 90 |

第二篇 财务报告分析

| | |
|-------------------|----|
| 第四章 资产负债表分析 | 91 |
| □ 学习目标 | 91 |
| 第一节 资产负债表分析的目的与内容 | 92 |

| | | |
|-------------------|----------------------------|------------|
| 第二节 | 资产负债表水平分析 | 94 |
| 第三节 | 资产负债表垂直分析 | 103 |
| 第四节 | 资产负债表项目分析 | 115 |
| □ | 本章小结 | 127 |
| 第五章 | 所有者权益变动表分析 | 128 |
| □ | 学习目标 | 128 |
| 第一节 | 所有者权益变动表分析的目的与内容 | 130 |
| 第二节 | 所有者权益变动表的一般分析 | 133 |
| 第三节 | 股利决策和筹资行为对所有者权益影响的分析 | 143 |
| □ | 本章小结 | 150 |
| 第六章 | 利润表分析 | 152 |
| □ | 学习目标 | 152 |
| 第一节 | 利润表分析的目的与内容 | 154 |
| 第二节 | 利润表综合分析 | 156 |
| 第三节 | 利润表分部分析 | 161 |
| 第四节 | 利润表分项分析 | 171 |
| □ | 本章小结 | 184 |
| 第七章 | 现金流量表分析 | 185 |
| □ | 学习目标 | 185 |
| 第一节 | 现金流量表分析的目的与内容 | 186 |
| 第二节 | 现金流量表变动情况分析 | 189 |
| 第三节 | 现金流量表主要项目分析 | 195 |
| 第四节 | 现金流量与利润综合分析 | 200 |
| □ | 本章小结 | 205 |
| 第三篇 财务效率分析 | | |
| 第八章 | 企业盈利能力分析 | 207 |
| □ | 学习目标 | 207 |
| 第一节 | 盈利能力分析的目的与内容 | 208 |
| 第二节 | 资本经营盈利能力分析 | 212 |
| 第三节 | 资产经营盈利能力分析 | 216 |
| 第四节 | 商品经营盈利能力分析 | 218 |
| 第五节 | 上市公司盈利能力分析 | 221 |
| □ | 本章小结 | 229 |
| 第九章 | 企业营运能力分析 | 230 |
| □ | 学习目标 | 230 |
| 第一节 | 企业营运能力分析的目的与内容 | 231 |
| 第二节 | 总资产营运能力分析 | 232 |

| | |
|----------------------------|------------|
| 第三节 流动资产周转速度分析····· | 237 |
| 第四节 固定资产利用效果分析····· | 245 |
| □ 本章小结····· | 248 |
| 第十章 企业偿债能力分析····· | 249 |
| □ 学习目标····· | 249 |
| 第一节 偿债能力分析的目的与内容····· | 250 |
| 第二节 企业短期偿债能力分析····· | 252 |
| 第三节 企业长期偿债能力分析····· | 264 |
| □ 本章小结····· | 275 |
| 第十一章 企业发展能力分析····· | 277 |
| □ 学习目标····· | 277 |
| 第一节 企业发展能力分析的目的与内容····· | 278 |
| 第二节 企业单项发展能力分析····· | 280 |
| 第三节 企业整体发展能力分析····· | 292 |
| □ 本章小结····· | 295 |
| 第四篇 财务综合分析与评价 | |
| 第十二章 综合分析与业绩评价····· | 296 |
| □ 学习目标····· | 296 |
| 第一节 综合分析与业绩评价的目的和内容····· | 297 |
| 第二节 杜邦财务综合分析及其发展····· | 298 |
| 第三节 企业经营业绩综合评价····· | 305 |
| □ 本章小结····· | 319 |
| 第十三章 趋势分析与预测分析····· | 321 |
| □ 学习目标····· | 321 |
| 第一节 趋势分析与预测分析的目的和内容····· | 323 |
| 第二节 财务报表趋势分析····· | 325 |
| 第三节 财务报表预测分析····· | 338 |
| □ 本章小结····· | 356 |
| 第十四章 企业价值评估····· | 358 |
| □ 学习目标····· | 358 |
| 第一节 企业价值评估的内涵与方法····· | 359 |
| 第二节 以现金流量为基础的价值评估····· | 363 |
| 第三节 以经济利润为基础的价值评估····· | 369 |
| 第四节 以价格比或价格乘数为基础的价值评估····· | 371 |
| □ 本章小结····· | 373 |
| 主要参考书目····· | 375 |

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 财务分析的内涵与目标

第二节 财务分析的产生与发展

第三节 财务分析的体系与内容

第四节 财务分析的形式与作用

□ 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的价值投资理论观点。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，并非股票投资方式。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，并对那些公司资产调查研究发现，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。这使得公司财务报表所披露的是低估后的资产，进而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作寻找财富的藏宝图，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，股价下跌至65美元/股，仅有6美元的分红。与众不同，格雷厄姆决定此时买进这只股票并向北方管道公司的管理者指出公司持有这些国债是不必要的，应将这部分资金返还给股东。起初北方管道公司并不接受他的建议，但经过他的不懈努力，公司最终决定卖掉国债，分给股东们70美元/股的红利。后来，格雷厄姆卖掉了这只股票，从中获取了可观的收益。

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，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。从严格意义上讲，基于事实本身的投资和基于消息的投机，两者所蕴含的风险是截然不同的。如果一家公司真的运营良好，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。

第一节 财务分析的内涵与目标

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，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这一章。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，对更进一步的会计分析（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：

第一，基于会计学的财务分析是一门独立的课程，拥有完整的理论体系、方法体系和内容体系；

第二，基于会计学的财务分析以会计报告信息分析为出发点，以影响会计报告信息的因素（特别是会计假设、会计政策、会计估计等因素）变动为分析重点；

第三，基于会计学的财务分析往往将盈利能力分析、营运能力分析、偿债能力分析等作为会计信息在财务分析中的应用；

第四，基于会计学的财务分析在处理财务分析与财务管理的关系上，往往强调财务效率。

（二）财务学中的财务分析与基于财务学的财务分析

从财务学角度对财务分析的考察也可分为两个方面：一方面是观察现有财务学或财务管理教材中的财务分析；另一方面则要研究基于财务学或财务管理角度的财务分析，这个角度的财务分析通常就被称为财务分析。

1. 财务学中的财务分析

目前,无论在我国还是在西方,很多财务管理类教材中都有财务分析一章。财务管理中的财务分析往往具有以下特点:

第一,将财务分析作为财务管理的职能,与财务预测、财务预算、财务控制、财务评价与激励等并列;

第二,将财务分析(或财务报告与分析)作为财务管理的基础,提供财务管理中筹资活动、投资活动与分配活动决策的有用信息;

第三,将财务分析定义为财务比率分析,往往以盈利能力分析、营运能力分析和偿债能力分析为分析的体系和主要内容。

2. 基于财务学的财务分析

基于财务学的财务分析,以财务学或财务管理目标为基本出发点,以反映财务活动与经营成果的财务报告与内部报告为基本分析依据,以专门的财务分析程序与方法为分析技术工具,形成了一门独立、边缘的科学。基于财务学的财务分析内容广泛,通常具有以下特点:

第一,基于财务学的财务分析是一门独立的课程,拥有完整的理论体系、方法体系和内容体系;

第二,基于财务学的财务分析以财务学的领域为导向,以价值分析与量化分析技术为基础,以公司财务比率或能力分析、证券市场分析等为主要内容;

第三,基于财务学的财务分析应用领域较为广泛,包括证券估价、业绩评价、风险管理、企业重组等;

第四,基于财务学的财务分析在处理财务分析与会计学的关系上,往往将财务报告作为分析的基础信息。

应当指出,无论是会计学中的财务报表分析还是财务学中的财务比率分析,都无法反映财务分析的本质与全部内涵;无论是基于会计学的财务分析还是基于财务学的财务分析,都体现了财务分析学的独立性、综合性与边缘性。然而,在当今经济变革的时代,随着经济环境(包括实践与理论)的变化,财务分析的需求与供给都发生了变化,财务分析必然面临学科发展和实践的挑战。

(三) 财务分析学科定位

关于财务分析的学科定位问题一直存在较大争议,有人将其划归为会计学,有人将其划归为财务管理,还有人将其划归为金融学、统计学等。财务分析之所以定位较难,是因为它是一门与上述学科都相关的边缘性学科,这从另一个方面也说明财务分析应该外在于上述学科而独立存在。

财务分析实际上是在会计信息供给(会计学)与会计信息需求(财务学、经济学、管理学等)之间架起的一座桥梁。因为在会计学与经济学、管理学和财务学等学科的关系中,都涉及会计学的发展如何满足相关学科发展的信息需求、其他学科的发展如何有效利用会计信息的问题。一方面,会计学毕竟不是单纯满足某一信息使用者的需求的,因此,会计提供的信息往往需要分析与转换为对信息需求者有用的信息;另一方面,经济学、管理学、财务学等相关学科的复杂性也不能要求会计学者完全或直接掌握其会计信息的需求,将对相关学科决策需求的分析转换为会计信息需求,也是会计学发展所需要的。在会

计学与相关学科关系的信息转换中，财务分析起着至关重要的作用。财务分析就是根据相关学科或人们对会计信息的需求，将标准的会计信息分析转换为决策与管理所需要的信息；同时，财务分析又将相关学科理论与实务所需求的信息，分析转换为会计应该提供的信息。财务分析的这种地位与作用，在会计学与财务学的关系发展中体现得最为明显与清楚，如图 1-1 所示。

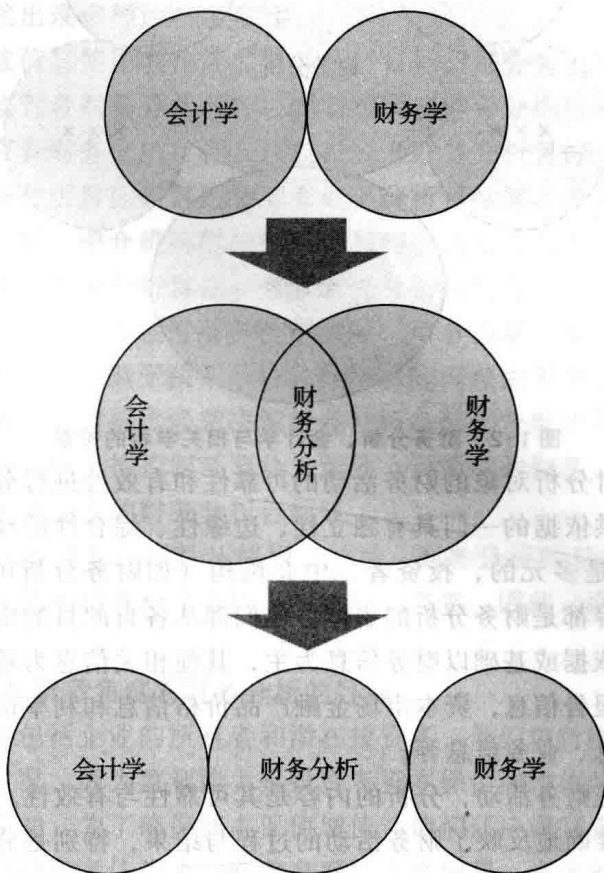


图 1-1 财务分析与会计学、财务学的关系及演变

随着相关学科理论与实务对会计信息需求的加大，财务分析在连接会计学与相关学科关系中的地位与功能将进一步扩展，如图 1-2 所示。

从财务分析在与会计学和相关学科关系中的地位与作用来看，随着会计学科地位的提升，以及相关学科对会计学信息需求范围、数量与质量要求的提高，财务分析将在分析主体、分析对象、分析内容和学科地位上有进一步的扩展与提升。财务分析不仅要满足投资者、债权人等外部信息需求者的需要，而且要满足管理者、员工等内部信息需求者的需要；不仅要满足管理学理论与实务发展的需要，而且要满足经济学理论与实务发展的需要。财务分析不仅是一门独立的边缘性学科，而且将成为一个独立于会计学



知识拓展 1-1

二、财务分析的基本内涵

在明确财务分析学科定位的基础上，界定财务分析的内涵是建立财务分析理论体系的关键。财务分析是财务分析主体为实现财务分析目标，以财务信息及其他相关信息为基础，

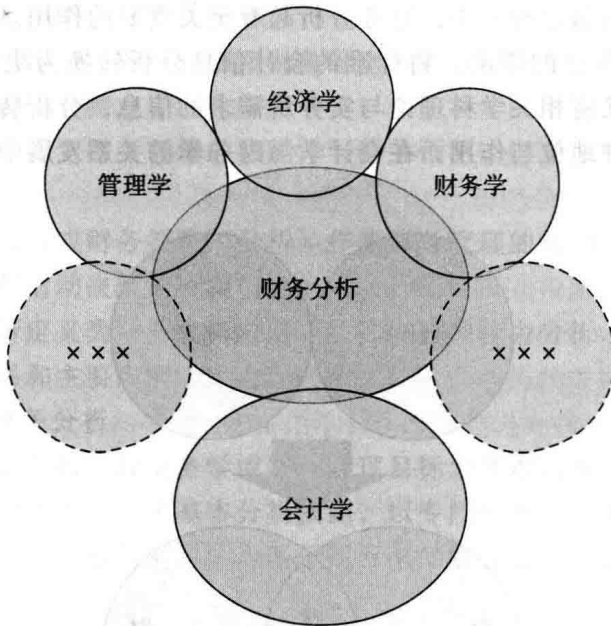


图 1-2 财务分析、会计学与相关学科的关系

运用财务分析技术，对分析对象的财务活动的可靠性和有效性进行分析，为经营决策、管理控制及监督管理提供依据的一门具有独立性、边缘性、综合性的经济应用学科。

财务分析的主体是多元的，投资者、中介机构（如财务分析师）、管理者、监管部门、其他利益相关者等都是财务分析的主体。他们都从各自的目的出发进行财务分析。

财务分析的分析依据或基础以财务信息为主，其他相关信息为辅。财务信息包括财务报告信息和内部会计报告信息，资本市场金融产品价格信息和利率信息等；其他相关信息包括非财务的统计信息、业务信息等。

财务分析的对象是财务活动，分析的内容是其可靠性与有效性。所谓可靠性分析是分析财务信息是否真实准确地反映了财务活动的过程与结果，特别是分析那些由于会计信息确认、计量、记录和报告原则与方法的差异、变更、错误等对财务活动可靠性带来的影响。所谓有效性分析是分析财务活动的盈利能力、营运能力、支付能力、增长能力等，以判断分析对象财务活动与结果的质量，为经营决策、管理控制及监督管理提供准确的信息或依据。

因此，从相关主体来看，财务分析可分为投资者财务分析、管理者财务分析、监管者财务分析、客户财务分析、供应商财务分析、员工财务分析等；从分析方法来看，财务分析可分为会计分析与比率分析；从服务对象来看，财务分析可分为外部财务分析和内部财务分析；从职能作用来看，财务分析可分为基于决策的财务分析、基于控制的财务分析和基于监管的财务分析。

综上所述，财务分析是以会计核算和报告资料及其他相关资料为依据，采用一系列专门的分析技术和方法，对企业等经济组织过去和现在的有关筹资活动、投资活动、经营活动的盈利能力、营运能力、偿债能力和增长能力状况等进行分析与评价，为企业的投资者、债权人、经营者及其他关心企业的组织或个人了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来、做出正确经营决策、管理控制和监督管理提供准确的信息或依据的经济应用

学科。

三、财务分析的目标

财务分析目标是建立财务分析理论体系和内容体系的关键。财务分析的目标应与财务分析信息使用者的目标相一致。随着财务分析信息使用者的增加及信息使用者目标的多重化,财务分析目标必然出现多样性与多重性。

从财务分析主体或信息使用者角度看财务分析目标,可分为投资者财务分析目标、管理者财务分析目标、监管者财务分析目标、利益相关者财务分析目标等。投资者财务分析目标又可分为股权投资者财务分析目标、债权投资者财务分析目标。管理者财务分析目标可分为高级管理者财务分析目标、部门管理者财务分析目标等。监管者财务分析目标可分为政府部门财务分析目标、中介机构财务分析目标等。利益相关者财务分析目标可分为客户财务分析目标、供应商财务分析目标、员工财务分析目标等。

从财务分析信息使用目的角度看财务分析目标,可分为基于决策的财务分析目标和基于管理控制的财务分析目标。基于决策的财务分析目标可按决策类型分为投资决策财务分析目标、筹资决策财务分析目标、经营决策财务分析目标、分配决策财务分析目标等。基于管理控制的财务分析目标可按控制环节分为预测、预算中的财务分析目标、业绩评价中的财务分析目标、管理激励中的财务分析目标等。

无论从其主体看、客体看,还是从使用目的看,财务分析的目标都是要满足投资者、债权人、经营管理者及其他利益相关者决策与控制的需要。因此,研究财务分析的目标可从以下几方面进行:

(一) 从企业股权投资者角度看财务分析的目标

企业的股权投资者包括企业的所有者和潜在投资者,他们进行财务分析的最根本目标是看企业的盈利能力状况,因为盈利能力是投资者资本保值和增值的关键。但是投资者仅关心盈利能力还是不够的,为了确保资本保值增值,他们还应研究企业的权益结构、支付能力及营运状况。只有投资者认为企业有着良好的发展前景,企业的所有者才会保持或增加投资,潜在投资者才能把资金投向该企业;否则,企业所有者将会尽可能地抛售股权,潜在投资者将会转向其他企业投资。另外,对企业所有者而言,财务分析也能评价企业经营者的经营业绩,发现经营过程中存在的问题,从而通过行使股东权利,为企业未来发展指明方向。

(二) 从企业债权人角度看财务分析的目标

企业债权人包括企业借款的银行和一些金融机构,以及购买企业债券的单位与个人等。债权人进行财务分析的目标与经营者和投资者都不同,银行等债权人一方面从各自经营或收益目的出发愿意将资金贷给某企业,另一方面又要非常小心地观察和分析该企业有无违约或清算、破产的可能性。一般来说,银行、金融机构及其他债权人不仅要求本金能及时收回,而且要得到相应的报酬或收益,而这个收益的大小又与其承担的风险程度相适应,通常偿还期越长,风险越大。因此,从债权人角度进行财务分析的主要目标:一是看其对企业的借款或其他债权是否能及时、足额收回,即研究企业偿债能力的大小;二是看债务者的收益状况与风险程度是否相适应。为此,还应将偿债能力分析 with 盈利能力分析相结合。