



Financial
Management

Financial Analysis



复旦博学

21世纪高等院校财务管理专业系列

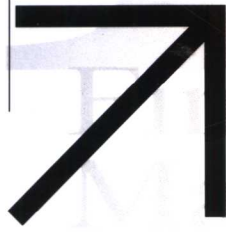
财务分析

张俊民

Zhang Junmin

/主编

Zhubian



复旦大学出版社

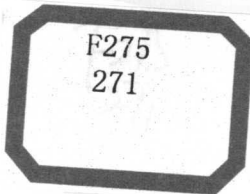
www.fudanpress.com.cn

Financial Management



Financial
Management

Financial Analysis



复旦博学

21世纪高等院校财务管理专业系列

财务分析

张俊民 / 主编

Zhang Junmin

Zhubian

Financial
Management

 复旦大学出版社
www.fudanpress.com.cn

Financial Management

图书在版编目(CIP)数据

财务分析/张俊民主编. —上海:复旦大学出版社,2006.8
(复旦博学·21世纪高等院校财务管理专业系列)
ISBN 7-309-05089-4

I. 财… II. 张… III. 会计分析-高等学校-教材
IV. F234.4

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第081917号

财务分析

张俊民 主编

出版发行 复旦大学出版社 上海市国权路579号 邮编 200433
86-21-65642857(门市零售)
86-21-65118853(团体订购) 86-21-65109143(外埠邮购)
fupnet@fudanpress.com http://www.fudanpress.com

责任编辑 鲍雯妍
总编辑 高若海
出品人 贺圣遂

印刷 上海华文印刷厂
开本 787×1092 1/16
印张 23
字数 559千
版次 2006年8月第一版第一次印刷
印数 1—5 100

书号 ISBN 7-309-05089-4/F·1153
定价 35.00元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社发行部调换。
版权所有 侵权必究

财务分析作为对企业财务状况、经营成果及现金流量的综合考察和评价的一种经济管理,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。近年来,随着我国社会主义市场经济的不断完善与发展、国际经济一体化、国际经济竞争的日趋激烈,财务分析对企业投资者、债权人、企业管理者、国家宏观管理部门来说,具有十分重要的作用和意义。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,不仅需要财务分析者系统掌握传统的财务分析内容,而且更需要了解和掌握新的更加丰富的财务分析内容;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。

优胜劣汰是市场经济的基本特征之一,建立与完善社会主义市场经济体系、实现科学的管理,需要一套评价企业经营管理及财务状况“优”与“劣”的科学方法及其标准。财务分析就是以探讨考察与评价企业“优”与“劣”的方法及其标准为主要内容的专门方法与理论。本书以现代经济理论、现代经济管理理论和现代企业理论为理论依据,以近年来世界 500 强中前十名企业的财务资料及我国部分上市公司的财务资料为分析比较对象,以企业财务状况、盈利情况、现金流量、财务信用及其综合财务状况为分析内容,综合运用比较法、趋势法、结构法、平衡记分卡法等对企业偿债能力、盈利能力、营运能力、成长能力等分析理论与方法进行系统地介绍与阐述,根据我国商业银行现代企业制度改制的需要对商业银行财务状况分析作了系统的介绍,同时为了适应跨国经营企业的需要我们增加编写了跨国经营财务分析等内容。为了满足教学及学员自学需要,主要章节后均附有相应的大量练习题和思考题,突出理论与实际紧密结合、资料翔实、分析深刻、学以致用等特点。根据 2006 年国家财政部会计司新颁布《企业会计准则》要求,适当增加了相应内容的分析与介绍。因此,本书可以作为高等财经院校大学本、专科会计学、财务管理、工商管理学、财政学、金融学、财政学等专

业开设相应课程的教学用书,也可以作为以上各专业研究生相应课程的教学参
考用书,当然也可作为财务分析师、企业投资者、债权人、经营管理者、财务管理
人员及宏观管理者进行财务分析的工具性用书。

本书共 11 章,其中第 1—7 章及第 10 章是在 1996 年所编《企业财务分析》
(张俊民著,经济科学出版社,1996 年 5 月)基础上重新编写而成的,第 8、9、11
章为新增加的内容。各章分工情况为:张俊民教授编写第 1、2、3、4、6、10 章;张
俊民、刘顺芳编写第 5 章;韦琳教授编写第 7 章;第 8、9、11 章由翟森博士编写;
黄莎莎协助编写(包括收集整理资料、案例分析)了第 1、2、5、6、10 章的内容;张
晋芳协助编写了第 3 章的内容;刘欣协助编写了第 4 章的内容;此外文祺、王璐
也帮助收集了部分资料;最后由张俊民负责总纂定稿。

感谢山西省财政厅总会计师武涛同志在写作过程中的支持与帮助。

感谢复旦大学出版社的大力支持与鼓励。

由于作者水平有限,书中纰漏,甚至错误在所难免,敬请读者批评指正。

编者

2006 年 7 月

第一章 总论	1
第一节 财务分析的作用	1
第二节 财务分析的目的	5
第三节 财务分析的内容	8
第四节 财务分析的依据	10
第五节 财务分析的种类	25
练习题	27
第二章 财务分析的方法	30
第一节 财务分析方法概述	30
第二节 实验会计分析方法	32
第三节 常用财务分析方法	40
练习题	56
第三章 偿债能力分析	62
第一节 偿债能力分析目的	62
第二节 短期偿债能力分析	64
第三节 长期偿债能力分析	78
练习题	95
第四章 营运能力分析	103
第一节 营运能力分析目的	103
第二节 流动资产周转情况分析	105
第三节 固定资产周转情况分析	119
第四节 总资产周转情况分析	123
练习题	129
第五章 盈利能力分析	140
第一节 盈利能力分析目的	140

第二节	非上市公司盈利能力分析·····	142
第三节	上市公司盈利能力分析·····	166
练习题	·····	176
第六章	发展能力分析 ·····	188
第一节	发展能力分析目的·····	188
第二节	产业及产品寿命周期及其发展特征分析·····	189
第三节	发展能力比率分析·····	191
第四节	可持续增长能力分析·····	203
练习题	·····	206
第七章	财务状况综合分析 ·····	208
第一节	财务状况综合分析概述·····	208
第二节	财务状况综合分析方法·····	209
第三节	财务状况综合评价·····	216
练习题	·····	227
第八章	财务信用分析 ·····	234
第一节	财务信用分析概述·····	234
第二节	财务信用分析依据的信息·····	244
第三节	财务信用分析方法·····	254
练习题	·····	268
第九章	跨国经营财务分析 ·····	270
第一节	跨国经营财务分析概述·····	270
第二节	跨国经营风险分析·····	272
第三节	跨国经营投资和筹资活动分析·····	278
练习题	·····	285
第十章	财务分析的局限性及其防范 ·····	287
第一节	分析者的局限性及其防范·····	287

第二节	通货膨胀的影响与调整·····	289
第三节	分析方法的局限性及其防范·····	294
	练习题·····	298
第十一章	商业银行财务分析 ·····	300
第一节	商业银行财务分析概述·····	300
第二节	商业银行会计报表分析·····	311
第三节	商业银行财务比率分析·····	330
	练习题·····	354
参考文献	·····	359

第一章

总 论

学习目标

全面、系统地掌握财务分析的基本理论体系,包括财务分析概念、实质、基本目的、基本职能与作用,财务分析内容、分析依据、分析种类等;了解财务分析的产生与发展过程及其基本动因;理解构建财务分析体系的理论依据、财务分析与证券市场技术分析和企业经营情况分析的不同、财务分析在企业经营管理中的地位与作用等。

本章主要介绍财务分析的基本概念、基本原理等内容,包括财务分析概念、财务分析实质、不同分析者的基本目的、财务分析的基本职能与作用、财务分析内容、分析依据、分析种类、财务分析在企业经营管理中的地位与作用以及财务分析的产生与发展过程及其基本动因;财务分析与证券市场技术分析、企业经营情况分析的不同等。本章的重点是不同财务分析主体存在的不同分析目的与要求、各种财务报表及其相关资料的基本内容及其编制原理、各种财务分析种类划分的基本原理等。

第一节 财务分析的作用

一、财务分析的概念

1. 财务分析的本质

财务分析是以企、事业单位财务报告所提供的财务指标及有关其他经济信息为主要依据,对企业的财务状况、经营成果及现金流量等进行剖析、解释和评价的一种经济管理。分析是人们观察、了解、把握客观事物的最根本方法之一,财务分析则是人们认识、了解、观察、把握财务活动的最根本方法之一。任何经济管理都是基于人们对管理对象的认识、了解,并以其掌握客观经济活动规律而展开的。因而,财务分析是企业经济管理的重要内容和环节。企业财务分析作为分析过去、预示未来的一种基本方法,它既是企业财务管理的重要组成部分,又是企业会计核算的延续和扩展,更是会计监督的必要内容,因此,财务分析或会计报表分析是会计监管的重要内容和方法之一。

长期以来,人们从不同的侧面对财务分析的本质进行考察,从而将其表述为不同的认识和观点。常见的表述主要有:

财务分析是企业财务管理的重要环节。认为财务分析既是对已完成的财务活动的总结,又是财务预测的前提,在财务管理循环中起着承上启下的重要作用。

财务分析是财务报表分析的简称。财务分析是对财务报表数据进一步加工而进行比较、评价和解释的一种方法。记账、编表属于会计的核算功能,财务报表分析属于解释和评价的功能。财务报表分析是会计工作不可缺少的一个组成部分,企业会计人员的任务,不仅是记账、编表,而且在记账、编表的任务以外,还应当在用账、用上发挥作用。

财务分析是指通过对会计报表间相关项目、同一会计报表各项目间的依存关系及项目在总体中的比重进行对比分析,以深入了解企业财务状况和经营状况,发现其存在的问题,预测其发展趋势的一种经济活动分析。财务分析是企业经济活动分析的一项重要内容。

财务分析是一门经济管理科学。这种观点认为财务分析是解释、评价和指导财务活动的知识体系,是一门学科。

财务报表分析是对财务报表数据的利用和再加工,是信息分析在会计领域的应用。

会计报表分析实际上就是财务利益关系者利用企业会计报表评估企业的现在和未来的一个重要工具。

据上述各种观点,财务分析的本质应从以下几方面加以认识:

(1) 财务分析是会计和经济考核的一种基本方式。它是一种经济管理,表述了财务分析的本质。

(2) 财务分析是财务管理的重要环节。通过财务分析,为企业内部管理者以及其他经济利害关系人评估企业财务状况、经营业绩和现金流量等,制定投资决策或授信决策,或为政府管理部门制定宏观经济政策、财政政策、税收政策等提供重要参考。

(3) 财务分析又是企业会计监管的重要内容与方法之一。它是会计核算的深入和延续,是会计人员用账、用上,发挥其经济管理职能的重要方面;财务分析是会计考核的重要工作之一;财务分析还是会计监督职能的重要组成部分。分析就是察看、督促,财务分析就是财务与会计检查、财务与会计督促。

(4) 财务分析的主要依据是企业的财务报表或财务信息披露资料,但是又不仅仅局限于财务报表或财务信息披露的信息资料。财务分析的基本内容是企业的财务状况和经营状况及现金流量;财务分析的基本方法是比较、鉴别和解释。

综合上述认识,财务分析是对企、事业单位的财务状况、经营成果及现金流量等进行剖析、解释和评价的一种经济管理。财务管理需要进行财务分析,强化会计监管职能也需要进行财务分析,只是在某些情况或不同时期两者的分析目的、分析角度、分析范围以及分析方法上可能有所不同而已。所以,财务分析既是财务管理的研究内容,又是会计学的研究内容。财务分析既是财务管理学科体系的内容,又是会计学科体系的内容。

2. 财务分析与证券市场分析及经营分析

证券市场分析或证券投资分析的主要方法有基本分析法、技术分析法等。基本分析又称基本面分析,是指证券投资分析人员根据经济学、金融学、财务管理学及投资学等基本原理,对

决定证券价值及价格的基本要素,如宏观经济指标、经济政策走势、行业发展状况、产品市场状况、企业销售和财务状况等进行分析,评估证券的投资价值,判断证券的合理价位,提出相应的投资建议的一种分析方法。它主要适用于周期相对较长的证券价格预测、相对成熟的证券市场以及预测精确度要求不高的证券分析领域。技术分析是仅从证券的市场行为来分析证券价格未来变化趋势的一种方法。所谓证券市场行为主要指证券市场价格、成交量、价和量的变化以及完成这些变化所经历的时间等。技术分析通常将其分析结果以概率的形式表示,它既可以用于短期证券市场行情预测,也可用于长期证券市场行情预测。短期证券市场分析更适用于我国的证券市场。

由此可以看出,财务分析的内容较全面、适用范围也较广泛;证券投资的基本分析与技术分析适用面仅限于证券市场价格分析,并且基本分析与技术分析常常还应用到财务分析。证券市场分析有时也需要进行财务分析。财务分析既可以进行单个企业的财务分析,又可以进行行业或整体分析,但多用于单个企业的分析。技术分析主要用于证券市场价格分析。

经营分析是主要针对企业的经营内容的分析,包括用数字表示的部分(如销售额、毛利、经营费用等)和难以用数字表示的部分(如经营者能力、技术、工作人员素质等),其中财务报表分析属于能够用数字表示的部分中的主要部分^①。可见,财务分析是经营分析的一个重要组成部分。同时,进行财务分析时也不可能完全脱离经营分析,二者相辅相成且紧密结合,才能够全面分析企业的财务状况及经营状况。

3. 财务分析的产生与发展

财务分析是工业发展的产物。西方财务分析最早产生于美国。在1883年和1884年发生的经济危机中,企业以造假账的方式向银行贷款,企业破产倒闭,造成银行贷款无法收回,从而促使银行开始关心企业的财务状况。1900年前后,美国银行对于申请贷款的企业要求提供其资产负债表。随后,美国大银行家亚历山大·沃尔(Alexander Wall)首开会计报表分析先河,创立了比率分析体系。20世纪20年代以后,财务分析获得大量运用,先后出版了大量的财务分析著作,其中具有代表性的有沃尔的《信用分析》(1921)、《财务报表的比率分析》(1928)、《财务报表分析》(1930)、《财务报表之看法》(1936),吉尔曼(Stephen Gilman)的《财务报表分析》等。在我国,1939年《会计学刊》创刊号发表《决算报表与分析》;1940年《会计学刊》第3期发表《成本会计与成本变动分析》;1947年《现代会计》第8期发表《销售毛利变动的分析》等文章。1951年11月在全国第一次财务管理及会计工作会议上,我国财政部对国营企业会计报表的格式和种类作了统一规定。1955年国务院在《国营企业决算报告编造办法》中明确规定企业必须编送财务状况说明书,其中明确要求对企业计划完成情况、财务情况、损益原因及成本进行分析。1957年10月由中国人民大学编著的《工业企业经济活动分析》教科书出版,大学开始开设财务分析课程^②。

① [H] IEC·东京法思株式会社:《怎样进行经营分析》,复旦大学出版社,1997年11月,第2页。

② 李心合、赵华:《会计报表分析》,中国人民大学出版社,2004年2月第1版,第4-6页。

二、财务分析的必要性

企事业单位进行财务分析、会计学界进行财务分析研究,无论是把财务分析作为会计核算的深入和延续,还是作为财务管理的重要内容和基本环节,都是必要的。

(1) 财务分析是财务管理的一个重要方法,财务分析中所确立的一些重要指标在财务管理中得到了广泛应用,这些指标引导甚至决定着会计报表的编制内容和体系,因为会计报表的编制的目的最终是为了应用。

(2) 财务报表向企业的管理者、投资者、债权人及其他报表使用者,提供了为制定经营决策所必需的各种有用数据。但是,财务报表毕竟主要是历史性的静态文件,只能概括地反映一个企业或单位的财务状况、经营成果和现金流量等情况。要进行有效的考核与决策,还需要通过财务分析对财务报表上的数据进一步进行分析,借以评价一个企业财务状况的好坏、经营管理上的得失,以有助于报表使用者制定正确的决策。

(3) 财务分析是一种综合的经济分析,在现代社会市场经济条件下,考察、评价一个企业的财务状况、经营业绩及现金流量,不可能只通过一个或几个经济指标的测定做出判断,而必须把各种经济指标及相关的经济的、政治的、自然的等多种信息联系起来,进行系统地分析,才能得出正确判断。

(4) 财务分析从某种意义上讲,也可称为“企业财务诊断”,其涵义是对企业经营管理状况及未来发展状况等进行“健康检查与病情诊治”,像医生对患者进行体检和诊断治病一样,财务分析对财务状况良好、经济效益高的企业可以总结经验、扩大优势、促进发展;对财务状况差、经济效益低的企业可以找出差距、总结教训、改善经营管理。

(5) 随着会计理论与实务的发展,会计报表等财务会计信息披露的内容与方法日趋复杂,会计职业的专业化程度越来越高,会计报表所提供的信息的阅读与理解也越来越需要专业化知识,财务分析的必要性也就越来越迫切。

三、财务分析的作用

财务分析的性质及必要性决定财务分析在经济管理过程中有着重要的作用。财务分析结果对于确定企业偿债能力,评价企业盈利能力及已实现的经营成果,预测企业财务发展趋势及可能面临的风险等有着重要的作用。具体作用包括以下六个方面。

1. 提高企业经济效益

评价企业财务状况、经营成果和现金流量的好坏,揭示企业财务活动乃至经济活动中存在的矛盾与问题,总结财务及会计管理工作的经验教训,采取必要措施,改善企业经营管理,挖掘潜力,提高企业经济效益。

2. 检查经济及财会法规、制度的贯彻执行情况

通过财务分析,可以提供正确、完整的财务分析资料,进而检查经济及财会法规、制度的贯

彻执行情况,同时为进一步完善相关经济及财会法规、制度提供依据。

3. 促进企业正确处理各方面的财务关系,维护企业利害关系人的合法权益

通过财务分析,可以分析、辨别、鉴证企业财务政策方针的制定执行情况、企业利害关系各方经济利益安排情况,从而为促进企业正确处理各方面的财务关系,维护投资者、债权人及其他利害关系人的合法权益起到督促作用。

4. 促进企业内部资源有效配置

通过财务结构分析,了解企业内部资源配置状况,揭示企业在资产分布、权益结构、现金流量等方面存在的问题,从而达到企业内部资源的有效配置。

5. 防范与化解企业财务风险

通过财务分析发现企业在财务状况、经营情况和现金流量等方面存在的问题及其面临的风险情况,为防范与化解企业财务风险提供分析资料和建议。

6. 维护资本市场秩序

国家宏观经济管理部门和投资者及资本市场参与者,通过财务分析提供的信息资料,还可以促进企业间的有限资源的有效配置,维护市场秩序,保证市场有效运转。

第二节 财务分析的目的

企业财务分析按分析主体,可分为内部分析和外部分析。内部分析是由企业内部有关经营管理人员所进行的财务分析,外部分析是由企业投资者、债权人或其他与企业有利害关系的人以及代表公众利益的社会咨询等中介服务机构等所进行的财务分析。

由于上述各财务分析主体的性质和地位不同,与企业所处的经济利益关系不同,在进行财务分析时,他们所要达到的目的也就不尽相同。

一、企业内部管理者的分析目的

企业内部管理者包括企业管理人员(如董事长、厂长、经理、财会人员等)和企业内部职工及其代表。企业管理人员通过财务分析,可以全面、系统、详细地了解企业的生产经营活动,检查、分析、考核企业计划或预算的执行情况及管理效率高低,为企业进行预测、决策、计划、控制、评价生产经营情况提供依据。企业内部职工、职工代表大会及工会组织,他们时刻关心企业生产经营活动的稳定性及财务成果好坏,要求财务公开,因而也需要通过分析企业管理当局所提供的财务数据资料了解情况,以使他们更好地参与企业的生产经营活动。企业内部管理者从这些分析目的出发,他们最终要全面了解和掌握企业所掌握的经济资源有多少,这些资源运用的合理性、有效性如何;企业拥有多少现金及现金流量状况;企业负债是多少,这些负

债及其结构的合理性、有效性如何；企业资金周转或营运能力的合理性和有效性如何；企业盈利的合理性和趋势如何。在此基础上全面把握企业的综合科技开发能力、偿债能力、资本完整与保全能力、市场竞争能力以及在市场竞争中的稳健能力和盈利能力等情况。此外，企业内部管理者的财务分析目的还在于对成本、费用以及劳动力资源的详细分析，寻找节约或降低成本费用的途径与方法。可见，企业内部的财务分析是一种全面的分析。企业管理者通过分析，可以掌握企业经营管理，特别是在理财中的缺陷，预测未来变动趋势，并据以审慎地配置企业的资源，形成合理的资源及权益结构，使资源得到最有效的利用。当然，企业内部财务分析还是企业会计监管的基本方法之一。通过企业财务分析可以发现会计核算政策选择、会计核算模式选择、会计监管效率等会计自身可能存在的问题及适用性等多方面情况，为改进企业会计监管提供依据。

二、企业资本投资者的分析目的

企业资本投资者包括：（1）国有资产管理部門，它们是国有企业的主要投资者（代表），其基本职责是代表国家管理国有资产；（2）金融机构，各级金融机构特别是各种基金公司、投资公司等除向企业贷款外，有时还可以以投资者的身份参与对企业的直接投资；（3）参股、控股企业法人，即以参股、控股等方式形成的企业法人投资者；（4）持有股份或其他产权的个人、职工；（5）外商投资者等。

投资者对企业投资的目的在于获取投资收益，也就是要在资本保值的基础上进一步实现资本的不断增值。因此，投资者利益与企业的财务状况和财务成果及现金流量等有着密切的联系，与企业的盛衰休戚与共。投资者通过财务分析，全面准确地评价、考核企业资本的盈利能力、企业偿债能力，分析并预测对企业各种投资的发展前景、投资的风险程度等，作为进行股票定价、投资决策的依据。此外，投资者对企业投资后，享有与投资额相适应的权益，可以通过一定的组织形式参与企业的决策，这也需要通过对企业财务活动的分析来评价企业经营管理人员的业绩，考核其是否称职。总之，投资者进行财务分析的主要目的在于，详细了解企业资金运用情况，评价经营者受托责任的履行情况，并做出相应的投资与管理决策，同时也是对选择与聘任管理者合约的检查与评价。财务分析还可以弥补或丰富投资者进行证券市场价格分析的内容与不足。

三、企业债权人的分析目的

企业债权人是指向企业提供商品或劳务的供应单位、拥有债权的客户和职工、企业债券持有人以及金融机构。作为债权人，其要求权是对企业资产及其变现能力、偿债能力的要求，他们最为关心的是企业能否按期支付债务本金及债务利息。因此，他们进行财务分析的目的是全面、准确地掌握企业的支付能力和偿债能力，特别是短期偿债能力，从而对提供信贷资金的风险进行评价，以便做出正确的授信决策。当然企业偿债能力强弱受企业获利能力及成长能力的影响较大，因而债权人通过财务分析，详细了解企业的盈利能力也是分析的目的之一。财务分析也是债权人进行证券市场债权投资价格分析的补充和基础，对于债权投资决策提供

依据。

四、业务关联企业进行财务分析的目的

业务关联企业是指与企业存在业务往来的企业,或称为客户。他们也极为关心该企业的财务状况和经营状况,其主要目的是通过财务分析揭示业务往来企业的信用状况。信用包括商业上的信用和财务上的信用。前者是指企业按时、按质诚实地完成各种交易行为,而后者则是及时清算各种往来款项。通过财务状况及现金流量状况可以分析、判断企业的支付能力和清偿债务能力,以评价企业财务上的信用状况;通过损益状况及主营业务明细状况等分析,可以评价、判断企业各类交易的完成情况并分析企业商业上的信用情况。

五、国家有关宏观管理部门的分析目的

国家有关宏观管理部门包括立法与司法部门、财政部门、税务部门、银行以及市场监管机构等。立法、司法部门主要检查经济管理、会计、审计等方面的法制建设情况与执行情况;财政、税务和银行等部门和单位,需要从制定国家财政方针、实施税收征管及信贷监督等方面对企业财务状况及经营成果进行分析,对国家整个经济形势或发展趋势做出评价与预测,以便取得宏观调控所需要的信息资料;市场监管机构(如证监会等)的主要任务是维持市场秩序、防止欺诈及各种不正当竞争行为,通过财务分析可以揭示会计报表中的漏洞、伪造财务信息等现象,从而为投资者和有关单位提供真实可靠的财务会计信息资料。

六、市场中介组织进行财务分析的目的

注册会计师和会计师事务所进行财务分析的目的在于,财务会计报表分析及其相关技术是审计程序的重要组成部分,审计过程中可以通过财务分析来发现被审计对象在经济活动及财务工作中的错误或不规范的会计处理,揭示其错误或不规范会计处理的潜在内涵,从而提高审计服务质量,维护资本市场秩序。

证券分析师、兼并与收购分析师进行财务分析的目的在于,财务分析对于确定企业经济价值、评估企业市值、评估兼并与收购预案及其利弊等,通常有重要作用,进而可以提高证券分析师、兼并与收购分析师的市场服务水准。

各财务分析主体的分析目的与要求归纳起来如表 1-1 所示。

表 1-1 财务分析目的

财务分析主体	主要分析目的与要求
股 东	资本保值增值、股票或股权定价、股利分配及其政策、投资决策、重大生产经营决策、经济利益分割等
债 权 人	允许的信贷水平、信贷安全、信贷政策

续表

财务分析主体	主要分析目的与要求
政 府	整体经济安全、整体经济发展、宏观经济政策、宏观经济决策、企业社会责任、税收政策、违规违法检查等
立法当局	立法效果、立法决策等
司法当局	司法效果、司法决策、财务舞弊、交易欺诈
企业管理当局	企业财务状况检查、评价,产品或劳务定价决策,企业管理效率,风险鉴别与防范等
雇 工	职业和就业的稳定性及就业机会、工薪水平及其与经济增长的适应性
工 会	企业员工应有合理福利待遇等谈判决策及工会行动
顾 客	公司产品或劳务信用、财务信用决策
社会公众	企业活动对国家及社区的影响,潜在投资、信贷决策等
市场中介组织	提供财务分析服务产品与劳务、维持经济秩序

第三节 财务分析的内容

一、财务分析内容概述

财务分析的内容也就是财务分析的对象。财务分析的内容概括讲就是企业的财务活动及其结果,也就是企业一定时期的资金运动及其结果。由于企业的资金运动通常表现为企业的某一时点的财务状况和某一时期的财务成果及现金流量,因而财务分析的基本内容是企业的财务状况、财务成果和现金流量。所谓财务状况是指一个企业的资产、负债、所有者权益结构及其相互关系;财务成果是指一个企业在一定时期的营业收入和营业费用以及经过配比而计算出来的净收益;现金流量就是指企业在一定会计期间的现金流入量、流出量及净流量。从财务会计报表分析的角度来看,由于企业财务状况的资料主要存在于企业的资产负债表中,故又称资产负债表分析;同样,财务成果或经营情况分析又可称为利润表分析,现金流量分析又可称为现金流量表分析。

进行财务分析是一项十分复杂而细致的工作。在进行财务分析过程中,除了依据上述财务报告外,有时还会用到日常会计核算资料(如会计凭证、会计账簿、财产清查、成本计算等)、计划或预算资料、生产技术方面的资料、产品(或商品)销售的情况、同行业其他企业发布的财务报告、调查研究所收集到的资料等等。

由于企业财务分析以企业财务会计报告资料为主要内容,因此,影响企业财务会计报告的诸多因素也是企业财务分析不可缺少的内容,具体包括会计准则、会计制度、会计技术方法、管

理当局的会计政策选择、会计信息质量监管、相应审计报告、企业在分析期内发生的交易或事项的实质、企业购并、重组、关联方交易、合并会计报表等。

二、财务分析的具体内容

企业财务状况、财务成果和现金流量的具体内容决定了企业财务分析的具体内容。

1. 资源状况及其构成分析

经济资源是企业进行生产经营活动所必不可少的基础条件。企业经济资源在企业报告中主要表现为资产负债表的资产,资产总额说明企业拥有的经济资源的总量,是企业利害关系人交付于企业管理当局的经管责任。企业拥有的经济资源的量通常用来说明一个企业的经济实力。企业经济资源的构成说明企业资源的分布及其结构状况,资源结构通常能够说明或代表着企业资源的质量。资产质量不仅能够说明企业资产的变现能力、偿债能力、盈利能力,而且还能够揭示企业资产的风险及企业成长能力等多种情况。因此,通过对企业经济资源状况及其构成的分析,可以了解一个企业经济实力的强弱,可以了解一个企业运用资源的能力和潜力,同时还能分析管理者及其企业内部各管理层经管责任的落实情况,分析管理当局是否已认真履行其应尽的经管责任,最终达到评价企业资产的营运能力、获利能力,分析企业资产的分布情况和周转使用情况,测算企业未来的资金需要量。

2. 权益状况及其构成分析

权益状况说明企业权益总额以及企业负债总额和所有者权益总额各为多少,说明企业资源所需资金的来源。权益构成则说明:(1)企业权益总额中负债和所有者权益的相对比例;(2)各种负债在负债总额中的相对比例,如流动负债与长期负债的比例,以及各种所有者权益在所有者权益总额中的相对比例,如注册或实收资本与留存收益的比例等;(3)企业权益所有者享有权益及所承担风险的不同,在权益总额中所有者权益占的比例较高,表明企业经营的风险主要由企业所有者承担,长期债务的清偿能力较强;反之,权益总额中负债比例较多,表明企业经营风险主要由债权人承担,长期债务的清偿能力较弱,等等。

3. 资源结构与经济利益分割情况分析

资源结构既指资产结构,又指权益结构,更指资产结构与权益结构的内在关系,也就是说某一项资产的风险及收益能力,不仅要看该项资产的自身风险及收益能力,还要看用在该项资产上的资金是通过何种渠道取得的。通过长期负债方式取得的资金的成本及风险是应由占用该项资金的资产来承担的;期末与期初资源结构的不同变化,不仅反映了资源的变化方向与趋势,而且反映了管理当局对经济利益的不同分割的具体态度及具体状况,说明企业经营及其成果最终增加或减少了谁的净福利。

4. 偿债能力分析

偿债能力实质是指资产与权益的相互关系。偿债能力要求企业资产与权益成比例分布。