



21 世纪会计系列教材

21 Century Accounting Textbook Series

Financial Analysis

财务分析

◆ 万如荣 张莉芳 蒋琰 主编



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS



21 世纪会计系列教材

21 Century Accounting Textbook Series

Financial Analysis

财务分析

◆ 万如荣 张莉芳 蒋琰 主编

人民邮电出版社

北京

F231.2

30

图书在版编目(CIP)数据

财务分析 / 万如荣, 张莉芳, 蒋琰 主编. -- 北京:
人民邮电出版社, 2014.9
21世纪会计系列教材
ISBN 978-7-115-36092-2

I. ①财… II. ①万… ②张… ③蒋… 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(2014)第163761号

内 容 提 要

本书包括四大篇: 第一篇为基础篇, 主要介绍财务分析的起源与发展、基本概念; 财务分析报告的格式、内容与写作要求; 财务分析的信息基础、规制基础与方法基础; 财务分析框架(哈佛分析框架与“增长、盈利、风险”三维平衡分析框架)与逻辑切入点, 战略分析等; 第二篇为财务报表分析篇, 从会计分析角度介绍财务报表分析内容与方法, 主要包括资产负债表分析、利润表分析、现金流量表分析、所有者权益变动表分析、合并财务报表分析、财务报表粉饰分析等; 第三篇为财务分析篇, 主要介绍财务能力分析(盈利能力、营运能力、偿债能力、发展能力)、综合财务分析(沃尔评分法、平衡记分卡法、经济增加值法等); 第四篇是前景分析篇, 主要介绍财务危机预警分析、前景预测与价值评估等。

本书可作为普通高等院校会计学专业、财务管理专业及审计专业学生的学习用书, 也可作为普通高等院校经济管理专业学生、企事业单位会计、审计和其他管理人员专业学习与参考用书。

-
- ◆ 主 编 万如荣 张莉芳 蒋 琰
责任编辑 武恩玉
责任印制 彭志环 焦志伟
 - ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市丰台区成寿寺路 11 号
邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
北京艺辉印刷有限公司印刷
 - ◆ 开本: 787×1092 1/16
印张: 25.25
字数: 599 千字
-

定价: 54.00 元

读者服务热线: (010)81055256 印装质量热线: (010)81055316
反盗版热线: (010)81055315
广告经营许可证: 京崇工商广字第 0021 号

前言 Preface

当今时代,新思想、新知识、新技术日新月异,企业经营环境日趋复杂且变幻莫测。把握时代变化规律,适应企业环境变化趋势,正是我们企业管理者及学仁的应担之责。财务分析学是一门植根于会计学和财务管理学、融合经济学与管理学等多学科理论、知识与方法而独立发展起来的综合性、边缘性应用学科。为了满足财会专业财务分析课程的教学需要,着力提高学生财务分析基本理论、专业知识与综合应用能力,我们根据企业财务管理实际的需要,编写了这本力求反映本学科最新研究和实务成果的财务分析教材。

我们依循“企业(财务)目标→财务活动→财务报表(报告)→财务能力(效率)→财务结果”的逻辑思路,从管理者的视角构建了财务分析体系;其次,我们以“哈佛分析框架”为基础建构本书结构;以“资源(资产)质量→效益(利润)质量→现金流量质量”分析为逻辑切入点,强调分析框架指引及财务报表信息质量分析;再者,我们强调战略分析的导航作用并贯穿于财务报表分析、财务能力与综合财务分析及企业前景分析的财务分析全过程。

在写作中,我们突出了财务报表分析内容的全面性、财务报表分析的正逆向思维结合,以及强调每张报表分析内容与方法的系统性与完整性等;同时,我们有意弱化以财务指标为主要内容的传统单项财务能力分析,重视以沃尔平分法、杜邦分析法、平衡记分卡和经济增加值为主要内容的综合财务分析。

本书简要而全面地介绍了现代财务分析学科的理论、体系以及实务等基础知识,通篇阐述的,只是从事财务分析必需的具体方法与策略之“术”,而对系统总体和全面把握财务分析本质与发展规律之“道”,却着墨不多。如果读者想要进一步提高自己的专业理论水平和实践技能的话,不仅要勤于学习相关理论与方法,还应首先在提高自己的哲学修养上下工夫。但凡分析,都有一个系统分析与分析系统的过程。只有站立于对分析对象本质的认识及其方向的总体把握的哲学高度之“道”,熟练地运用分析工具、方法与策略之“术”,我们才能准确而果断地抓住分析对象的“牛鼻子”,进而抵达“庖丁解牛”的境界。所谓“以道驭术”,大概就是这个道理吧。因此,更多的人生历练和工作经验才是提高分析能力最为关键和至关重要的。不然

话，我们学习再多的专业技术或策略，也只能是拘泥于细枝末节，挂一漏万，往往摸不着也抓不准分析重点。这是我们多年从事财务分析教学、企业咨询与课题研究的一点心得，愿与各位读者分享和共勉。

我们编写本书中参阅和借鉴了许多文献，虽竭力在本书参考文献中列示，但难免有所遗漏。为此，我们对所有被参阅、借鉴、引用的文献作者表示衷心的感谢，对可能漏列的参考文献将在修订重版本书时补正。

本书由万如荣、张莉芳、蒋琰担任主编，各章编写分工如下：第一章、第二章、第十章由万如荣副教授编写；第六章、第九章由张莉芳副教授编写；第十一章由蒋琰教授（博士后）编写，第十三章、第十四章由袁卫秋副教授（博士）编写、第五章由朱秀丽副教授（博士后）编写；第七章、第八章由许超文讲师编写；第四章、第十二章由王永杰讲师（博士）编写；第三章由万如荣、朱秀丽共同编写。本书经由集体讨论、修改并确定写作大纲，分工编写实施，最后由主编总纂定稿。

本书出版，有幸得到了南京财经大学、江苏省“十二五”重点类建设项目的支持。我们在编写过程中，还得到了南京财经大学校内外同行与友好的鼎力相助，好友缪国毅先生为我们校阅了全书书稿。为此，我们谨向他们表达诚挚的谢意。囿于个人学识所限，书中疏漏或不足之处，恳请读者不吝指正。

本书编者

2014年6月29日

目 录 Contents

第一篇 基础篇

第一章 财务分析基本理论

第一节 财务分析概述 / 2

- 一、财务分析的起源与发展 / 2
- 二、财务分析的概念 / 3
- 三、财务分析与相关学科的关系 / 6
- 四、财务分析的作用 / 7
- 五、财务分析的内容 / 8

第二节 财务分析体系 / 10

- 一、财务分析体系构建的理论基础 / 10
- 二、财务分析体系构建的逻辑思路 / 11
- 三、本教材框架体系 / 15

第三节 企业财务分析报告 / 17

- 一、财务分析报告的含义与应用价值 / 17
- 二、财务分析报告的类型 / 18
- 三、财务分析报告的内容 / 20
- 四、财务分析报告的格式 / 21
- 五、财务分析报告的撰写要求 / 22

第二章 财务分析基础

第一节 财务分析的信息基础 / 24

- 一、财务分析的信息种类 / 24
- 二、财务报告的构成 / 26
- 三、上市公司财务报告 / 29

第二节 财务分析的规制基础 / 31

- 一、制约企业财务报表编制的法规体系 / 31
- 二、上市公司的信息披露制度 / 33
- 三、公司治理与财务分析 / 34

第三节 财务分析的方法基础 / 37

- 一、水平分析法 / 37
- 二、垂直分析法 / 38
- 三、趋势分析法 / 38
- 四、比率分析法 / 39
- 五、比较分析法 / 40
- 六、项目质量分析法 / 41
- 七、因素分析法 / 41

第三章 财务分析框架与逻辑切入点

第一节 财务分析框架概述 / 47

- 一、财务分析框架的含义 / 47
- 二、传统的财务分析框架 / 48

第二节 哈佛分析框架 / 48

- 一、战略分析 / 50
- 二、会计分析 / 50
- 三、财务分析 / 53
- 四、前景分析 / 55

第三节 “增长、盈利、风险”三维平衡分析框架 / 55

- 一、“增长、盈利、风险”三维平衡分析框架的理论溯源 / 56
- 二、“汤三角”分析框架简介 / 57
- 三、“财务状况质量”评价的三维动态平衡理论分析框架 / 60

第四节 财务分析的逻辑切入点 / 61

- 一、盈利质量分析 / 62
- 二、资产质量分析 / 62
- 三、现金流量质量分析 / 62

第四章 战略分析

第一节 企业战略分析概述 / 64

- 一、企业战略与战略管理 / 65
- 二、企业战略管理的实施过程 / 66
- 三、企业战略分析与财务分析 / 67

第二节 企业外部环境分析 / 68

- 一、宏观环境分析 / 68
- 二、行业环境分析 / 68
- 三、经营环境分析 / 70
- 四、市场需求分析 / 71

第三节 企业内部环境分析 / 71

- 一、企业资源分析 / 71
- 二、企业能力分析 / 72
- 三、核心竞争力分析 / 72
- 四、价值驱动因素分析 / 73
- 五、竞争优势分析 / 75

第四节 企业战略分析与评价 / 75

- 一、战略分析方法 / 76
- 二、企业战略评价方法 / 78
- 三、企业竞争战略与财务预判 / 79
- 四、生产经营与企业风险 / 80
- 五、战略导航中常见陷阱及规避 / 80

第二篇 财务报表分析篇

第五章 资产负债表分析

第一节 资产负债表分析概述 / 83

- 一、资产负债表解读 / 83
- 二、资产负债表分析的基本内容与方法 / 88

第二节 资产负债表整体分析 / 89

- 一、资产负债表规模变动情况分析 / 89
- 二、资产负债表结构变动情况分析 / 94
- 三、资产负债表变动趋势分析 / 99

第三节 资产负债表相关比率分析 / 103

- 一、从资产负债表分析企业偿债能力 / 103
- 二、从资产负债表分析企业资产管理效率 / 106
- 三、从资产负债表分析企业资产使用效果 / 110

第四节 资产与权益质量分析 / 111

- 一、资产质量分析 / 111
- 二、权益质量分析 / 121

第六章 利润表分析

第一节 利润表分析概述 / 127

- 一、利润表解读 / 127
- 二、利润表与资产负债表异同 / 134
- 三、利润表分析的内容 / 136
- 四、利润表分析的常用方法 / 136

第二节 利润表整体分析 / 137

- 一、利润表增减变动分析 / 138
- 二、利润表结构变动分析 / 140
- 三、利润表趋势分析 / 142

第三节 利润表相关比率分析 / 144

- 一、以营业收入为基础的财务比率分析 / 144
- 二、以成本费用为基础的财务比率分析 / 149

第四节 利润质量分析 / 150

- 一、利润质量分析概述 / 150
- 二、核心利润形成过程的质量分析 / 152
- 三、企业利润的结构质量分析 / 156

第七章 现金流量表分析

第一节 现金流量表分析的概述 / 163

- 一、现金流量的分类 / 164
- 二、现金流量表结构 / 166

- 三、现金流量表项目解读 / 168
- 四、现金流量表与利润表、资产负债表的关系 / 173
- 五、现金流量表的分析内容和分析方法 / 175
- 第二节 现金流量分析的相关理论 / 175**
 - 一、影响现金流量变化的主要原因分析 / 175
 - 二、生命周期与现金流量分析 / 176
 - 三、波士顿矩阵与现金流量分析 / 178
- 第三节 现金流量表整体分析 / 178**
 - 一、现金流量表主要数据的一般分析 / 178
 - 二、现金流量表水平分析 / 179
 - 三、现金流量表垂直分析 / 181
 - 四、现金流量表趋势分析 / 182
- 第四节 现金流量表相关比率分析 / 186**
 - 一、从现金流量表看企业的偿债能力 / 186
 - 二、从现金流量表看企业的盈利质量 / 188
 - 三、从现金流量表看企业的财务弹性 / 190
- 第五节 现金流量质量分析 / 192**
 - 一、现金流量质量与现金流量的质量特征 / 192
 - 二、经营活动产生现金流量的质量分析 / 192
 - 三、投资活动产生现金流量的质量分析 / 197
 - 四、筹资活动产生现金流量的质量分析 / 198

第八章 所有者权益变动表分析

- 第一节 所有者权益变动表分析概述 / 200**
 - 一、所有者权益变动表的结构与基本原理 / 201
 - 二、所有者权益变动表各项目解读 / 203
 - 三、四张报表之间的关系 / 205
 - 四、所有者权益变动表的分析内容 / 207
- 第二节 所有者权益变动表的整体分析 / 207**
 - 一、所有者权益变动表的水平分析 / 207
 - 二、所有者权益变动表的垂直分析 / 210
- 第三节 所有者权益变动表相关比率分析 / 211**
 - 一、所有者投资效果比率分析 / 211
 - 二、累计保留盈余率分析 / 213
 - 三、股利支付率分析 / 213
 - 四、留存收益率分析 / 213
- 第四节 所有者权益变动表分项质量分析 / 214**
 - 一、影响所有者权益变动额的主要项目质量分析 / 214
 - 二、从所有者权益变动表看企业竞争力 / 217
 - 三、从所有者权益变动表看企业财务状况和经营成果 / 217
 - 四、所有者权益变动表分析的若干注意事项 / 217

第九章 合并财务报表分析

- 第一节 合并财务报表概述 / 219**
 - 一、合并报表的相关概念及组成部分 / 219
 - 二、编制合并报表的合并范围 / 222
 - 三、合并财务报表的编制程序 / 225
 - 四、合并报表的特征 / 225
 - 五、合并财务报表的局限性 / 226
- 第二节 合并财务报表综合分析 / 227**
 - 一、合并资产负债表分析 / 227
 - 二、合并利润表分析 / 232
 - 三、合并现金流量表分析 / 235
 - 四、合并报表包含的企业财务状况质量信息 / 239
 - 五、合并财务报表分析的注意点 / 241

第十章 财务报表粉饰分析

- 第一节 财务报表粉饰与舞弊三角理论 / 245**
 - 一、财务报表粉饰的概念 / 245
 - 二、财务报表舞弊三角理论 / 248
 - 三、舞弊三角理论与财务分析 / 249
- 第二节 财务报表粉饰的类型与动机分析 / 252**
 - 一、财务报表粉饰的类型 / 252
 - 二、财务报表粉饰动机的分析 / 253
 - 三、财务报表粉饰的类型与动机的关系 / 258
- 第三节 财务报表粉饰的常见手段 / 258**
 - 一、操纵收入确认时间或确认虚假收入 / 259
 - 二、转移费用或费用资本化 / 262
 - 三、利用存货计价调节利润 / 263
 - 四、利用其他应收（付）款科目隐瞒亏损或藏匿利润 / 264
 - 五、利用虚拟资产调节利润 / 264
 - 六、利用资产重组调节利润 / 264
 - 七、利用并购玩数字游戏 / 266
 - 八、利用关联交易调节利润 / 267
 - 九、巨额冲销 / 269
 - 十、利用非经常性损益调节利润 / 270
 - 十一、滥用会计政策、会计估计变更和差错更正调节利润 / 271
- 第四节 财务报表粉饰识别与分析方法 / 272**
 - 一、财务报表粉饰识别的基本条件与奔福德定律 / 272
 - 二、财务报表舞弊和粉饰的预警信号 / 273
 - 三、识别财务异常的三维视角 / 273
 - 四、财务报表粉饰甄别方法 / 275

第三篇 财务分析篇

第十一章 财务能力分析

- 第一节 盈利能力分析 / 281
- 一、资本经营盈利能力分析 / 282
 - 二、资产经营盈利能力分析 / 286
 - 三、商品经营盈利能力分析 / 287
 - 四、上市公司盈利能力指标分析 / 291
 - 五、盈利质量指标分析 / 295
- 第二节 营运能力分析 / 297
- 一、流动资产营运能力分析 / 298
 - 二、非流动资产营运能力分析 / 301
 - 三、总资产营运能力分析 / 302
- 第三节 偿债能力分析 / 305
- 一、短期偿债能力分析 / 306
 - 二、长期偿债能力分析 / 308
- 第四节 发展能力分析 / 310
- 一、企业竞争力分析 / 311
 - 二、经营发展能力分析 / 313
 - 三、财务发展能力分析 / 314
 - 四、企业可持续增长分析 / 316

第十二章 财务综合分析

- 第一节 财务综合分析概述 / 322
- 一、综合分析评价的特点 / 322
 - 二、企业业绩评价系统 / 322
 - 三、企业业绩评价的演进 / 324
 - 四、综合分析评价方法 / 327
- 第二节 沃尔评分法 / 328
- 一、沃尔评分法的含义与步骤 / 328
 - 二、沃尔评分法的评价 / 329
- 第三节 平衡记分卡评价法 / 330
- 一、平衡记分卡的内涵与特点 / 330
 - 二、平衡记分卡的基本内容 / 331
 - 三、对平衡记分卡的评价 / 334
- 第四节 经济增加值评价法 / 336
- 一、经济增加值计算原理 / 336
 - 二、经济增加值价值管理体系 / 340

- 三、经济增加值的功能与优缺点 / 341
- 四、国资委经济增加值考核 / 344
- 五、经济增加值与平衡记分卡比较 / 345
- 六、经济增加值与平衡记分卡融合 / 346

第四篇 前景分析篇

第十三章 财务危机预警分析

- 第一节 财务危机预警分析概述 / 349
- 一、企业财务危机 / 349
 - 二、企业财务预警 / 351
 - 三、财务危机管理与财务预警的关系 / 352
 - 四、财务预警分析的目的与内容 / 352
- 第二节 财务预警定性分析方法 / 353
- 一、财务风险分析调查法 / 353
 - 二、财务危机四阶段分析法 / 353
 - 三、管理评分法 / 354
- 第三节 财务预警定量分析 / 355
- 一、统计模型定量分析方法 / 355
 - 二、财务指标矩阵定量分析方法 / 361

第十四章 前景预测与价值评估

- 第一节 企业前景预测分析 / 367
- 一、前景预测分析的作用 / 367
 - 二、前景预测分析的种类与内容 / 368
 - 三、前景预测分析的步骤 / 370
 - 四、企业前景预测分析 / 371
 - 五、企业前景的定量预测分析 / 371
 - 六、前景预测分析中常见的陷阱与规避 / 377
- 第二节 企业价值评估 / 378
- 一、企业价值评估的用途 / 378
 - 二、企业整体经济价值的类别 / 379
 - 三、现金流量折现法 / 381
 - 四、经济增加值法 / 385
 - 五、相对价值法 / 386

关键术语（中英对照）

参考文献

第一篇 基础篇

财务分析基本理论

第一章

教学目标：

通过本章教学，使学生了解财务分析的起源与发展；熟悉财务分析报告的结构与格式；理解财务分析与相关学科的关系，以及财务分析的作用；把握财务分析的内涵、外延与基本内容；掌握财务分析体系构建的理论基础、逻辑思路与内容，以及财务分析报告的撰写要求。

引例：

“帘外雨潺潺，春意阑珊”。东海港湾清晨的船笛声，将财务分析师成开春从沉思中唤醒。他摘下了眼镜，起身关上台灯，走近窗前。他推窗极目，望着眼前的苍茫大海，伫立良久。

成会计师从业二十五载。每每企业季度、半年度、年度财务分析报告日之际，他总是彻夜不寐，孜孜以求，力求提交高质量的财务分析报告。日前召开的公司财务部会议上的财务部长的讲话，仍犹言在耳：

“再过15天就是公司董事会年度报告披露例会，我们财务部门务必在10天内拿出一份总经理视角的年度财务分析报告。另外，公司王总会计师还特别要求我们财务分析组在5天内提交本年度第一季度财务分析快报和上年度新上KGV新技术项目的运行分析报告。”

“第一季度财务分析快报让小刘来写，KGV新技术项目运行分析报告由小李负责，上年度财务分析报告请成会计师主笔，三份报告都由成会计师总体把关。小李，你刚毕业入职我公司，做分析报告可要多向成会计师请教啊，成会计师也劳烦多费心了！”财务部长接着说。

此情此景，成开春想起这些年自己所做的财务分析报告，不仅被公司管理层、投资者所认可，还能给予相关利益者以有效的决策支持。曾有人问他财务分析的奥妙何在，他的道白是：“财报犹如故事书，光怪陆离众壑殊，究竟奥秘何所在，多维分析觅珍珠！”。

“财务分析是什么？它具有怎样的内涵与外延？其作用又如何？财务分析的最终产品是什么，该产品以何载体表达？财务分析的起源于哪里？它又是如何发展的？企业财务分析体系应如何构建？本书提出的财务分析体系包括哪些基本内容？我们将在这一章里论述和解说上述内容，试图让读者对此有一个清晰而全面的认识。”

第一节

财务分析概述

理解和把握财务分析的概念,是正确认识财务分析作用和内容的基础,也是构建财务分析体系的前提。而理解和把握财务分析概念,首先应从财务分析的界定开始。那么,如何正确理解和把握财务分析的内涵与外延?财务分析的作用与内容是什么?对比,首先需要从梳理财务分析的流变开始。

一、财务分析的起源与发展

财务分析始于西方银行家对贷款者的信用分析,尔后,广泛应用于投资领域与公司的内部管理。其分析内容与分析方法,随着应用领域的拓展而不断丰富和创新。

(一) 财务分析起源于银行家的信用分析

早期的财务分析主要是针对企业的偿债能力和信用程度而进行的调查分析,并为银行的贷款决策提供依据。财务报表大规模应用于信贷目的始于1895年2月9日,当时纽约州银行协会的经理委员会要求其银行机构贷款人提交书面的、有签字的资产负债表。此后,财务报表被主要银行推荐使用,且银行发放贷款开始逐渐地预测贷款人的偿债能力,重视比较财务报表的运用,并将财务报表分析作为调查接受贷款企业经营稳定性(信用程度)的一种技术手段。至20世纪初,比率分析法已经出现并被贷款人所接受。

(二) 财务分析的发展

伴随着金融风险的出现,无论是银行还是其他投资者,出于对自身投入资本安全性的考虑,都需要对企业的经营活动成本以及经营与财务风险进行深入分析,以便据此判断被投资主体的偿债能力、赢利能力,来决定是否投资。于是,财务分析的触角从为贷款银行服务的信用分析,逐渐延伸至为投资人服务的收益分析和为经营者服务的企业内部管理分析。

1. 为投资人服务的收益分析

1860年德国从普法战争中获得了大量的产业资源和战争赔款,主要用于发展重工业。为了追求投资效益,德国利用银行对不同行业 and 企业的财务报表进行分析,进而做出投资决策。这是财务报表分析由信用分析向投资分析延伸的最早且最典型的事例。到了20世纪20年代,随着资本市场的形成,社会筹资范围的扩大,股权投资人不断增加,社会公众进入资本市场日益频繁,投资人对财务分析的信息需求更加强烈和广泛。此时,财务分析涵盖了偿债能力、赢利能力等分析内容,并向以收益分析为中心的稳定性分析方向发展,成为信用分析与收益分析并存的比较完善的外部财务分析体系,并且逐步形成了目前企业财务分析的基本框架。

2. 为企业管理层服务的内部分析

起初的财务分析只是企业外部利益相关者根据各自的要求所进行的外部分析,逐渐地,企业在接受以银行为主体的信用分析与咨询过程中认识到财务分析的重要性,并开始由被动接受分析逐步转变为主动进行自我分析。尤其是第二次世界大战以后,企业规模不断扩大,经营活动日趋复杂,企业为了在激烈的市场竞争中求生图存,不得不借助于财务分析所提供的有关资料进行资讯导向、

目标管理、利润规划及前景预测。这表明,企业财务分析开始由外部分析向内部分析拓展,并呈现以企业内部分析为重点的财务分析特质。

3. 财务分析的多元化发展

从历史发展过程来看,在20世纪20年代之前,财务分析的方法不系统,也没有相应的理论支持。20世纪20年代,伴随着美国资本市场的繁荣兴盛,财务分析迅速发展并成为一门学科,财务分析师职业也开始形成。20世纪50~60年代,美国财务学研究取得了长足的进步,出现了很多基于资本市场的理论,直接或间接地影响着财务分析的方法或理论,并促成了财务分析师职业的发展。20世纪70年代,伴随着世界经济一体化,国际投资迅速增加,国际融资规模不断扩大,财务分析揭示财务信息的广度和深度在很大程度上影响着投资者对投资期望报酬的评估和风险程度的预测,影响着投资者的投资决策。

进入20世纪90年代以来,随着信息技术的飞速发展,财务分析所需数据的采集、分类、传递、储存更为便捷,各种分析工具、分析软件层出不穷。企业财务分析呈现出许多新的特点。这些特点主要表现在,财务分析日益深入企业业务层面和经营层面,进而关注制度层面及其对企业行为的影响。例如,审计领域从规避审计风险角度出发,对于企业风险与舞弊的关注,丰富了财务分析的视角;财务领域关于公司治理的研究,同样也使得财务分析的角度更加多元化。财务分析与业务分析、经营活动分析开始不断融合,财务分析的决策支持功能进一步强化。

二、财务分析的概念

在财务分析领域,对财务分析的称谓可谓五花八门,如财务报告分析、财务报表分析、会计报表分析、财务评价、财务分析、经营分析、经济分析、经济活动分析等。其中,使用频率最高的可能要数“财务报表分析”、“经营分析”和“经济活动分析”等。美国学者经常使用“财务报表分析”或“财务报告分析”称谓,而在日本多半冠以“经营分析”的名称。相比之下,中国国内学界或使用20世纪90年代之前的“经济活动分析”,或使用20世纪90年代以后的“财务报表分析”,同时其他概念也可并存使用。

这些概念都有其产生和使用的特殊背景,在含义上也有所区别: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及财务关系。现实是,使用“财务分析”这一称谓,似乎在会计学界正逐渐得到认同。据此,本书采用“财务分析”这一称谓。

(一) 财务分析的内涵

财务分析是人们对特定组织生产经营过程中关于资金收支方面事务所进行的分析。要深入认识财务分析的概念,必须首先界定财务和分析这两个基本概念。财务是经济组织(企业或其他经济组织)和个人(家庭、单个人)从事生产经营活动所进行的财务活动,以及在这些活动中所形成的各种经济关系。它作为一个客观存在的商品经济范畴,包括财务活动与财务关系两个方面。分析是对某一对象组成部分的分解与各部分相互关系的描述。因此,我们认为,财务分析是指财务分析人员根据信息使用者的需要,以企业财务报告为主要依据,结合企业内部、外部及其他相关信息资料,运用一系列分析技术和方法,对企业组织财务活动与处理财务关系的过程与结果进行分析研究和评价评估,并向信息使用者提供财务分析报告的一项管理活动和一种管理方法。

【小看板】

“财务报告”是国际上较为通用的术语，但是在我国现行有关法律法规中使用的是“财务会计报告”术语。为了保持法规体系一致性，《企业会计准则——基本准则》仍然沿用“财务会计报告”术语，但同时又引入了“财务报告”术语，并指出“财务会计报告”又称“财务报告”，从而较好地解决了立足国情与国际趋同的问题。

理解财务分析的内涵，要从分析主体、使用主体、分析客体、分析依据、分析方法、分析目标和分析属性等基本要素入手。

1. 财务分析主体与使用主体

财务分析工作是由分析主体来实施的，其分析目的是为使用主体提供与决策相关的财务分析报告。因此，理解财务分析的内涵，首先要领会财务分析主体与使用主体的真正含义。

(1) 财务分析主体。财务分析主体即财务分析人员（简称分析主体），是指掌握财务分析技能，并根据信息使用者的需要实施财务分析的人员。财务分析主体主要包括企事业单位的财会人员、资本市场中的中介机构的专职财务分析师，以及其他掌握财务分析技能的人员。实施财务分析，不仅需要财务分析人员通晓会计知识，更需要他们具备扎实的经济与管理的理论功底、广博的知识面与阅历。

(2) 财务分析报告的使用主体。财务分析报告的使用主体，即财务分析报告的使用者（简称使用主体）。使用主体，是指以财务分析报告为依据组织财务活动、处理财务关系，进行相关决策的单位或个人。

(3) 注意分析主体和使用主体的角色定位。第一，分析主体和使用主体，可以是同一个单位或个人，也可以是不同的单位或个人。企业财务部门一般是企业财务分析的分析主体，但使用主体不一定局限于财务部门自身。财务部门提供的财务分析报告除了本部门使用外，也可视情况提供给企业决策层、经营管理层、企业内部的职能部门、员工，甚至企业外部的利益相关者使用。第二，社会中介机构既可以是分析主体，也可以是使用主体，或两者兼而有之。如果某社会中介机构受托为某单位或个人提供财务分析咨询服务，社会中介机构本身就是财务分析报告的提供者（即分析主体），而不一定是财务分析报告的使用主体。

(4) 分析主体与使用主体都有一定的技能要求。首先，财务分析主体是财务分析的实施者。财务分析主体只有恪尽职业操守并熟练掌握与运用分析技能，方能得出客观公正的财务分析结论，进而为使用主体提供切实可靠的决策建议。其次，财务分析报告的使用主体，应具备基本商业知识、财务报告的阅读技能、财务分析报告的使用技能，才能正确使用财务分析报告提供的信息并进行经营、财务、成本、投融资等决策活动。

随着产权多元化与资本市场的发展，财务分析的领域不断扩展，财务分析的主体也不再局限于投资人、债权人、企业管理者，还包括供应商、政府、雇员和工会、中介机构（如注册会计师、财务咨询人员、证券分析师）等。多样化的财务分析主体构成，丰富了财务分析的目的。

2. 财务分析的依据

财务分析的依据主要是企业财务报告，还有企业内部外部的环境信息和相关资讯资料，其中包括会计信息和非会计信息。财务分析的依据不仅涉及企业内部的信息，也涉及外部的信息，还涉及规制方面的信息资料。规制是法规与制度的简称，法规主要有国家层面的法律，如会计法、证券法、

公司法等,以及政府部门的规章。制度,就企业来说主要有企业组织架构内的制度,以及公司治理等。财务分析必须依据与分析相关的信息基础和规制基础。

3. 财务分析的方法

财务分析需要借助必要的分析方法,才能实现分析目的。当今企业经营环境复杂多变,企业活动变化无常,不借助专门的、科学的、系列的财务分析方法,是无法把握深藏在经营活动之中、经营活动与财务活动之间、财务关系背后的企业创值规律的关键驱动因素及其深层次原因的。如今财务分析方法可谓体系庞大,有内生的也有舶来的,有传统的也有现代的,有定性的也有定量的,有规范的也有实证的。财务分析主体只有善用科学的财务分析方法,才能揭示企业理财活动与财务关系运作过程与结果中的真谛。

4. 财务分析的客体

财务分析的客体,即财务分析的对象,是指企业财务活动或理财主体组织财务活动与处理财务关系的过程与结果。具体来说,是指会计主体的筹资活动、投资活动、经营活动及收益分配活动的状况与成果,包括企业的财务能力分析、企业财务业绩综合评价分析、企业社会责任和可持续发展能力分析等内容。它们不仅体现在企业的财务报告及相关信息资料之中,更蕴藏于企业已经从事和正在从事的日常经营管理活动过程之中。

5. 财务分析的目的

财务分析的目的受财务分析主体和财务分析报告的使用主体的制约。但是,财务分析主体无论是谁,财务分析的目的都是向信息使用者提供财务分析报告。这个分析报告的内容,是根据信息使用者的需要来确定的。信息使用主体需要什么样的信息,分析主体就应当提供什么样的财务分析报告。亦即“总的目的是通过对影响财务活动与财务关系变化的因素及各因素影响程度的计算与判断,为企业利益相关者进行财务决策、监控与考评提供依据”。^①

6. 财务分析的属性

财务分析的属性是一项管理活动和一种管理方法。财务分析普遍运用于企业组织财务活动与处理财务关系的各个方面,并贯穿于财务管理的事前、事中与事后的各项管理环节之中,是财务管理中运用最广泛的管理方法之一。作为一项决策咨询与支持性管理活动,财务分析在企业管理中对企业管理主体起着服务于管理的功能和作用。因此,财务分析无论是属于一项管理活动还是一种管理方法,其属性都属于企业管理范畴。

(二) 财务分析的外延

财务分析的外延是由它的内涵所决定的,财务分析有广义、通义与狭义之分。

1. 广义的财务分析

广义的财务分析是指直接对财务活动及其所形成经济关系利益攸关方所进行的财务分析,其范围主要包括国资委对国有资产经营公司的财务分析、一般生产经营企业的财务分析、财税部门的财务分析、银行等债权人的财务分析、企业内部财务部门的财务分析和企业内部核算单位的财务分析等。从时间上看,广义的财务分析包括财务管理事前财务分析(预测、决策、计划)、事中财务分析

^① 参见:郭复初.财务分析的性质与目的新探——财务分析系列文章之一[J].财会月刊2009,(2)上旬.

(控制、监督)和事后财务分析(考评、奖罚)。因此,广义的财务分析,即大口径财务分析。

2. 狭义的财务分析

财务分析具有内部分析与外部分析的双重特性。狭义的财务分析,是以企业财务报表为主要依据,有重点、有针对性地对有关项目及其质量加以分析和考察,对企业的财务状况、经营结果进行评价和剖析,以反映企业在运营过程中的利弊得失、财务状况及发展趋势,为报表使用者的经济决策提供重要信息支持的一种分析活动。这种分析的主要目标(但不是最终目标)是揭示企业的现实价值。这种外延的财务分析通常是指生产经营企业的事后财务分析,特别是对财务报表的分析,因此,狭义的财务分析,即小口径的财务分析,或简称为企业财务报表分析。

3. 通义的财务分析

通义的财务分析即一般人通常意义上讲的财务分析,是指与生产经营企业(主要是工商企业与各种服务类企业)直接相关的微观财务分析。从时间上看,它也包括财务管理事前财务分析、事中财务分析和事后财务分析,因此,通义的财务分析即中口径的财务分析。

通义的财务分析在狭义财务分析的基础上,还包括企业内部环境和外部环境分析,公司概况分析、企业竞争力分析、行业分析、战略分析、企业发展前景分析、证券市场分析等。通义的财务分析是以企业财务活动及财务关系为对象所进行的分析,分析目标不局限于对企业现实价值的评价,更重视对企业财务运行状况和发展趋势的判断,以及对企业未来价值、前景的评估,从而为企业的利益相关者做出正确决策提供依据。因为企业财务信息的使用者不仅关心企业的过去和现在,更关心企业的未来。因此,本教材采用通义的财务分析概念。

三、财务分析与相关学科的关系

财务分析作为一门综合性边缘学科,吮吸众多学科的思想与方法滋养自己,因此,它与众多学科建立了广泛的联系。由于篇幅所限,我们主要阐述财务分析与财务管理、财务会计、经济活动的关系。

(一) 财务分析与财务管理的关系

就财务分析与财务管理的共同点来看,它们都是研究财务问题的,都与企业的资金运动有关,因此,两者研究的最终对象是一致的,必然存在着内容上的密切联系。然而,“分析”与“管理”毕竟属于两个不同的概念,其主要区别如表 1-1 所示。

表 1-1 财务分析与财务管理的区别对照表

比较项目	财务分析	财务管理
研究问题的侧重点不同	侧重于对企业财务活动状态、结果进行剖析,探讨其形成原因、内在联系及其影响	侧重于对企业财务活动或资金运动的全过程等问题进行分析研究
采用的方式方法不同	定量分析中较多地采用了指标分析与统计分析的方法,如比较分析法、比率分析法、因素分析法和综合分析法等,着眼于分析问题,属于各有关方面决策支持系统	较多地采用了数学与统计模型、运筹学等方法,着眼于方案或项目的设定、评判与选择,属于管理决策系统
形成的研究结果不同	结果具有确定性,主要依据财务报表等资料为基础进行分析	有一些结果通常是不确定的,因为它的结果往往是根据预测值、假设、概率估算出来的
运用主体(或服务对象)不同	包括企业的所有者、经营管理者、员工等,外部的债权人、竞争对手及其他相关信息的使用者	以企业内部经营管理者 and 投资者为主

（二）财务分析与财务会计的关系

从财务分析与财务会计的关系来看，它们的交叉点在于“财务报表”、“财务活动”。财务活动的过程和结果的信息是通过财务报表概括、总结和呈现的。财务报表是财务会计学对会计要素进行确认、计量、记录和报告的一项重要内容，是财务会计工作的最终成果，也是狭义财务分析的客体和依据。财务分析与财务会计两者相辅相成，互为补充。① 财务分析以财务会计核算的报表资料为主要依据。财务分析结果正确与否，很大程度上取决于财务会计所提供信息的正确程度。② 财务分析中的财务报表分析或会计分析以会计原则、会计政策选择为依据。从某种程度上说，财务报表分析或会计分析也是财务会计的一部分。③ 财务分析还包括对管理会计资料、其他业务核算资料和市场信息资料的分析。财务会计中的财务报表分析或会计分析，以及依据财务会计资料进行的分析并不是财务分析的全部含义。

（三）财务分析与经济活动的关系

经济活动分析是指利用会计、统计、业务核算、计划等有关资料，对一定期间的经济活动过程及结果进行比较、分析和研究。它与财务分析的相同点在于“分析”，如有相同的或相似的分析程度、分析方法、分析形式等。两者的区别如表 1-2 所示。

表 1-2 财务分析与经济活动的区别对比表

对比项目	财务分析	经济活动分析
依据不同	主要是企业财务报告及相关资料	主要包括企业内部的会计资料、统计资料、技术或业务资料
对象与内容不同	财务分析对象主要是企业的财务活动，包括资金的筹集、投放、运用、消耗、收回与分配等	经济活动分析对象是企业的经济活动，除财务活动外，还有生产活动、技术活动等
主体不同	分析主体是多元的，既可以是企业的投资者、债权人，也可以是企业的经营者、职工、利益相关者等	分析主体主要是企业经营管理者或职工

四、财务分析的作用

由于财务分析主要以企业财务报告及企业内部、外部相关信息为依据，分析的目的是为财务分析报告的使用者进行财务决策、监控与考评提供依据，因此，财务分析至少具有以下四个方面的基本作用。

（一）正确评价企业过去

财务分析主体通过对企业过往的会计报告等资料的分析，可以了解企业过去的财务状况和业绩状况，通过探析其引致结果的主客观影响因素，准确把握企业过往的财务能力（偿债能力、营运能力、盈利能力、发展能力等），便于利益相关者正确评价企业的过去，也可为财务分析主体透视企业现在和揭示企业未来提供基础和可能。

（二）客观而全面地透视企业现状

财务分析主体可以通过专业化财务分析技能及个性化服务手段，从财务分析的专业视角帮助相关利益者透视企业现状，揭示企业的成绩、问题、成因及数据背后的信息，从而可以客观而全面地反映、评价企业的现状，为解析企业的未来提供个性化指引。

（三）恰当地解析企业前景

为相关利益者决策所提供的财务分析信息支持，必须具有未来前景的价值评估信息。财务分析对企业未来的解析和前景分析是基于对企业过去的正确评价、现状的全面透视以及影响企业未来诸

因素的周全考量。财务分析主体只有遵从应有的职业操守,运用相关分析技能和方法,通过分析企业财务的前世今生,才能恰当地解析企业前景。

(四) 为相关利益者提供参考建议

财务分析的最终目的是为相关利益者决策提供高质量的财务分析报告,而高质量的财务分析报告不应以决策者采纳与否为评价标准,而在于其具有客观正确的分析结论和由此为报告使用者所提供的切实可行的建议。因此,财务分析通过财务分析报告为相关利益者提供参考建议,是财务分析最重要的作用。

五、财务分析的内容

不同企业财务分析主体的利益倾向差异,导致其对财务分析内容有共同的要求和不同的侧重点。

(一) 分析主体对分析内容的不同侧重点

随着经济全球化、国际资本市场一体化、经济管理信息化、环境污染与资源短缺等新的经济环境的形成与发展,现代企业已成为多元化利益相关者协作的产物,成为多元化利益相关者协作形成的契约关系的总和。因此,财务分析主体已从传统的企业本身扩展到企业利益相关者的各个方面,其中,主要有企业所有者、企业债权人、企业经营者、政府经济管理机构、国资委、商品和劳务供应商、竞争对手、顾客、企业雇员、社会公众等。这些分析主体的分析内容因其利益倾向的差异而各有侧重和个性。

1. 企业所有者

企业所有者是企业的出资人。为了正确进行投资决策、收益分配决策、对企业的处置决策,以及选拔经营者决策,企业所有者需要掌握企业生产经营活动和财务活动的真实情况,了解存在的问题与影响因素。就一般投资者而言,主要关心的是其投资的盈利状况,企业股息、红利的发放水平;而对于拥有控制权的投资者来说,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,追求长期利益的持续稳定增长,以确保其资本不断增值。

2. 企业债权人

债权人最关心的是其贷款的安全。为此,债权人在进行财务分析时,最看中企业的偿债能力。对于短期债权人来说,比较关心企业资产的流动性和现金的充足程度;而对于长期债权人来说,对企业整体的负债水平、盈利能力以及企业的发展前景等方面可能考虑更多。

3. 企业经营者

企业经营者负有受托经营管理企业的责任。为了满足不同利益主体的利益诉求,企业经营者需要协调各方的利益关系,因而必须对企业的营运能力、偿债能力、盈利能力、发展能力及社会贡献能力等方面的全部信息予以详尽的了解和掌握。

4. 政府经济管理机构

国家经济管理部门为了履行自己的监督管理职责,必须对企业的相关信息进行分析。例如,国家财税部门必然要对企业的财务报表与其他相关资料进行财务分析,据以计算应纳税额和应交费用。国家环保部门、社会保障部门和审计部门等,需要对企业资源节约、环保投资、履行社会责任财务支出和遵守财务规章制度等情况进行分析。政府对国有企业投资,除关注投资所产生的社会效益外,还必然对投资的经济效益予以考虑。为此,政府考核企业经营理财状况,不仅需要了解企业资金占用