



21 世纪高等学校
经济管理类规划教材

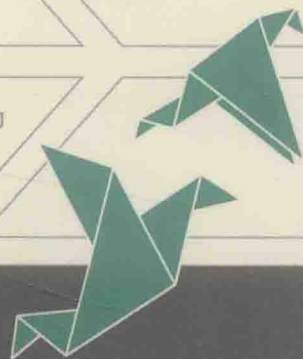
高校系列

FINANCIAL ANALYSIS

财务分析

+ 严碧容 方明 主编
+ 余浪 林波 张倩 副主编

详细解读三大基本财务报表，分析与评价企业四大财务能力
通过大量案例将基本理论方法与财务分析实务相结合
重在培养学生运用理论知识解决实际问题的能力



ECONOMICS AND MANAGEMENT



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

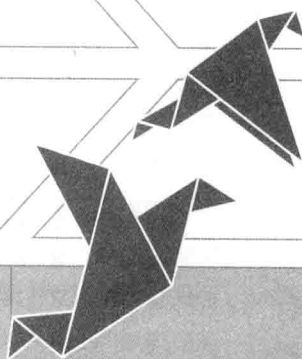


21 世纪高等学校
经济管理类规划教材
高校系列

FINANCIAL ANALYSIS

财务分析

+ 严碧容 方明 主编
+ 余浪 林波 张倩 副主编



ECONOMICS
AND
MANAGEMENT

人民邮电出版社
北京

图书在版编目 (C I P) 数据

财务分析 / 严碧容, 方明主编. — 北京: 人民邮电出版社, 2014. 6

21世纪高等学校经济管理类规划教材. 高校系列
ISBN 978-7-115-35058-9

I. ①财… II. ①严… ②方… 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073170号

内 容 提 要

本书以训练学生的报表解读能力和财务指标分析评价能力为目标,以财务报表等资料为媒介,让学生学会并熟练运用财务分析的方法,帮助企业提高经营管理的效果;同时培养学生运用理论知识解决实际问题的能力。

本书以财务分析实务工作流程为导向,以公司制工业企业为载体,详细介绍三大财务报表解读,以及四大财务能力分析与评价等内容,帮助会计信息使用者明确企业财务情况,正确做出财务决策。本书每章都首先由案例引入本章主题,接着阐述理论重点,然后进行数据计算与分析,最后得出关于企业某一方面情况或者能力的结论与评价;在财务综合分析章节,结合其他章节的知识点,从全局视野对企业进行全面综合分析,得出关于企业经营情况的综合评价。每章最后配备了一定数量的习题,以帮助学生领悟教学内容,检测并巩固学习效果。

本书可作为本科院校财务管理、会计、审计等相关专业的教学用书,也可供相关财务、会计类从业人员以及其他有需要之人参考、学习、培训之用。

-
- ◆ 主 编 严碧容 方 明
 - 副 主 编 余 浪 林 波 张 倩
 - 责任编辑 滑 玉
 - 责任印制 彭志环 焦志炜
 - ◆ 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 100064 电子邮件 315@ptpress.com.cn
 - 网址 <http://www.ptpress.com.cn>
 - 北京鑫正大印刷有限公司印刷
 - ◆ 开本: 787×1092 1/16
 - 印张: 11.75 2014 年 6 月第 1 版
 - 字数: 291 千字 2014 年 6 月北京第 1 次印刷
-

定价: 29.80 元

读者服务热线: (010)81055256 印装质量热线: (010)81055316
反盗版热线: (010)81055315

前言 Preface



财务分析是企业了解自身财务状况、经营成果、现金流量情况的基本手段，是企业正确评估自己、认识竞争对手的必要方法，也是投资者合理评价投资对象、取得良好投资效果的法宝；是财务人员必须掌握的生存技能。财务分析是衔接会计与财务管理的桥梁，也是财务管理、会计专业的一门重要的专业核心课程。为适应应用型人才的培养，我们编写了本书。

本书以训练学生的报表解读能力和财务指标分析评价能力为目标，详细介绍三大财务报表解读以及四大财务能力分析与评价等内容。让学生在全面掌握会计核算方法的基础上，学习并熟练运用财务分析的方法，以财务报表等资料作为媒介，帮助企业提高经营管理的效果；同时，夯实学生的专业知识与技能，培养学生运用理论知识解决实际问题的能力，拓宽财务、会计等专业学生的就业方向。

本书以财务分析实务工作流程为导向，以公司制工业企业为载体，采用循序渐进的方式组织授课内容，每个章节都紧扣工业企业的典型案例。主要内容按照财务分析实务的顺序，包括会计报表分析和财务能力分析两大类：其中会计报表分析是从会计类课程转向财务决策课程的过渡，主要包括对三大基本财务报表的解读与分析，以明确企业自身基本财务情况；财务能力分析是本书核心内容，主要包括对企业四大财务能力的分析与评价，旨在明确企业的核心竞争力并深刻剖析风险与不足，以防患于未然。在本书核心章节，我们都遵循由浅入深的教学原则，首先由案例引入本章主题，接着讲述理论重点，然后进行数据计算与分析，最后得出关于企业某一方面情况或者能力的结论与评价；在财务综合分析章节，我们结合前面章节的知识点，运用综合评价方法，从全局视野对企业进行全面综合分析，得出关于企业经营情况的综合评价。在每章最后，我们精心配备了一定数量的习题，以帮助学生领悟教学内容，检测并巩固学习效果。

通过对本书内容的学习和训练，学生不仅能够理解会计与财务的关联，掌握财务分析的理论知识，而且能够通过反复多次的训练，掌握财务分析的基本程序与方法，达到具备熟练阅读财务报表、正确计算财务指标、合理评价财务情况的能力和水平——这是对财务人员的基本要求。

本书的参考学时为 48 学时，建议采用理论实践一体化教学模式，各章的参考学时见下面的学时分配表。

学时分配表

章 节	课 程 内 容	学 时
第一章	财务分析概论	4
第二章	资产负债表分析	4
第三章	利润表分析	3
第四章	现金流量表分析	5
第五章	偿债能力分析	7
第六章	营运能力分析	6
第七章	盈利能力分析	4
第八章	企业发展能力分析	4
第九章	风险分析	4
第十章	综合能力分析 with 业绩评价	7
课 时 总 计		48

本书由武汉理工大学华夏学院严碧容、方明主编和统稿，严碧容编写了前言与内容提要，以及第一、十章；余浪编写了第二、三、四章；张倩编写了第五、六、七章；林波编写了第八、九章。此外，在编写过程中，得到了武汉理工大学管理学院李相国老师的大力支持和帮助，在此深表感谢。

由于时间较仓促，编者水平和经验有限，书中欠妥和错误之处在所难免，恳请读者批评指正。

编 者
2014 年 5 月

目 录 Contents

第一章 财务分析概论 1

第一节 财务分析的目的和作用 1

一、财务分析的概念与内涵 1

二、财务分析的目的 3

三、财务分析的作用 3

第二节 财务分析的内容、程序和评价标准 4

一、财务分析的内容 4

二、财务分析的基本程序与步骤 5

三、财务分析的评价标准 7

第三节 财务分析的信息种类与来源 8

一、财务分析的信息种类 8

二、财务分析的信息来源 9

第四节 财务分析的基本方法与局限性 10

一、财务分析的基本方法 10

二、财务分析的局限性 14

第五节 财务分析报告及其基本格式 16

一、财务分析报告的含义与作用 16

二、财务分析报告的格式与内容 16

三、财务分析报告的编写要求 17

本章小结 17

关键概念 18

复习思考题 18

第二章 资产负债表分析 20

第一节 资产负债表的内容与格式 20

一、资产负债表的结构 20

二、资产负债表构成要素及其内容 22

第二节 资产负债表的质量分析 24

一、资产质量分析的涵义 24

二、主要资产项目的质量分析 24

三、主要负债项目的质量分析 31

四、所有者权益质量分析 34

第三节 资产负债表的趋势分析 35

一、比较趋势分析 35

二、定比趋势分析 38

第四节 资产负债表的结构分析 41

本章小结 44

关键概念 44

复习思考题 44

第三章 利润表分析48

第一节 利润表分析概述48

- 一、利润表分析的目的48
- 二、利润表分析的内容49
- 三、利润表的结构49

第二节 利润表质量分析50

- 一、营业利润的质量分析50
- 二、利润总额项目的解读52
- 三、净利润项目的解读52
- 四、每股收益项目的解读52

第三节 利润表趋势分析53

- 一、利润表比较趋势分析53
- 二、利润表定比趋势分析54

第四节 利润表结构分析55

- 一、利润表结构分析表的编制55
- 二、利润结构变动分析评价56

本章小结56

关键概念56

复习思考题57

第四章 现金流量表分析60

第一节 现金流量表的内容与格式60

- 一、现金流量表的正表60
- 二、现金流量表附注62
- 三、现金流量表补充资料62

第二节 现金流量表质量分析64

- 一、经营活动现金流量质量分析64
- 二、投资活动现金流量分析66
- 三、筹资活动现金流量分析67
- 四、现金流量方向对企业财务状况的影响68

第三节 现金流量表趋势分析69

- 一、现金流量表比较趋势分析69
- 二、定比趋势分析70

第四节 现金流量表结构分析72

- 一、现金流量结构的分析72
- 二、现金流量结构分析应注意的问题75

本章小结75

关键概念75

复习思考题75

第五章 偿债能力分析79

第一节 偿债能力分析概述80

- 一、偿债能力的基本概念80

- 二、企业偿债能力分析的意义81

- 三、短期偿债能力与长期偿债能力的关系82

第二节 融资结构分析83

- 一、负债规模及结构分析83

- 二、资产负债结构对称分析83

第三节 短期偿债能力分析87

- 一、影响企业短期偿债能力的因素87

- 二、企业短期偿债能力的分析指标88

- 三、现金流量分析90

第四节 长期偿债能力分析90

- 一、影响长期偿债能力的因素90

- 二、企业长期偿债能力的指标91

本章小结95

关键概念95

复习思考题95

第六章 营运能力分析100

第一节 营运能力分析概述100

第二节 流动资产营运能力分析101

- 一、应收账款周转率分析101

- 二、存货周转率分析102

- 三、流动资产周转率分析104

第三节 固定资产营运能力分析104

第四节 总资产营运能力分析105

- 一、总资产周转率105

- 二、不良资产比率107

本章小结107

关键概念108

复习思考题108

第七章 盈利能力分析111

第一节 盈利能力分析概述113

- 一、盈利能力分析的意义113

- 二、盈利能力与偿债能力的关系114

第二节 经营盈利能力分析115

- 一、销售毛利率116

- 二、销售净利率116

第三节 投资盈利能力分析117

- 一、总资产报酬率118

- 二、净资产收益率119

第四节 上市公司的盈利能力分析120

- 一、每股收益120

二、市盈率	122
第五节 影响盈利能力的其他项目	123
一、税收政策对盈利能力的影响	123
二、利润结构对企业盈利能力的影响	123
三、资本结构对企业盈利能力的影响	123
四、资产运转效率对企业盈利能力的 影响	123
五、企业盈利模式因素对企业盈利能力的 影响	123
本章小结	123
关键概念	124
复习思考题	124
第八章 企业发展能力分析	128
第一节 企业发展能力分析的意义及内容	128
一、企业发展能力分析的意义	129
二、企业发展能力分析内容	129
第二节 企业发展能力财务比率分析	132
一、营业发展能力分析	132
二、企业财务发展能力分析	135
本章小结	137
关键概念	137
复习思考题	137
第九章 风险分析	139
第一节 风险分析的内涵	140
一、风险概念及其影响因素	140
二、风险产生的原因	140
三、风险的类型	141
四、风险对策	142
第二节 经营风险分析	143

一、破产和破产风险	143
二、破产原因分析	143
三、偿债风险分析	143
四、运营风险分析	143
五、防避破产风险的综合策略	146
第三节 筹资风险分析	146
一、筹资风险产生的原因	146
二、筹资风险的衡量	147
三、筹资风险对策	151
第四节 投资风险分析	152
一、投资风险的性质	152
二、投资风险的衡量	153
本章小结	158
关键概念	158
复习思考题	159
第十章 综合能力分析与业绩评价	162
第一节 财务综合能力分析	163
一、财务综合能力分析的内涵	163
二、杜邦财务综合分析体系	163
三、帕利普财务综合分析体系	167
第二节 财务综合业绩评价	168
一、综合业绩评价概述	168
二、综合指数法	170
三、沃尔评分法	171
四、功效系数法	173
本章小结	178
关键概念	178
复习思考题	178

第一章

财务分析概论

【本章导读】

本章主要介绍了财务分析的概念、内容、目的、程序、财务分析信息来源以及财务分析的基本方法等基本知识点。

通过本章的学习，学生应能够掌握以下内容：

- 掌握财务分析的内涵，理解财务分析与财务报表分析、财务报告分析的关系，理解财务分析与经济活动分析、会计、财务管理的关系；
- 掌握资产负债表等三大基本会计报表以及报表附注等提供的信息及其作用，理解会计报表的局限性；
- 掌握财务分析基本程序，理解各种财务分析评价标准的优点与不足；掌握各种财务分析方法的原理与实际应用；
- 掌握财务分析报告的格式、内容、作用，了解财务分析报告编写要求。

【引导案例】

美国在线时代华纳将法律纠纷收入包装为广告收入：

1992年，一家名为 MovieFone 的网上售票公司拟与英国的一家大型娱乐公司 Wembley 公司的子公司合作建立一个合资企业，开发电影自动售票服务及硬件系统。这起合作因故失败，产生的纠纷被提交仲裁。三年后，MovieFone 公司在仲裁中获胜。1999年，美国在线收购了 MovieFone 公司，继承了应向 Wembley 公司收取的 2 280 万美元的仲裁收入外加 400 万美元的罚息，并将这笔收入转作为 Wembley 公司播放的广告收入。

对于本案例，请思考以下问题：

- (1) 如何区分主营业务收入和其他收入？不同的收入对利润和现金流量有何影响？
- (2) 美国在线将法律纠纷收入包装为广告收入的目的是什么？

第一节

财务分析的目的和作用

一、财务分析的概念与内涵

(一) 如何理解财务分析

1. 财务分析与财务报表分析、财务报告分析的关系

提到会计，就会提到财务报表和财务报告；自然，说起财务分析，就离不开财务报表分析与财务报告分析。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,说明其分析的本质是相同或相近的。但仔细斟酌,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;财务分析分析的对象是财务活动。

财务活动、财务报告和财务报表之间的联系是明显的,三者之间因为会计以及会计核算而联系在一起,财务活动及其结果往往通过财务报表、财务报告及其他信息来反映和体现。由于会计准则与制度的限制以及会计信息披露的局限,财务报表并不能完全反映财务活动的状况;财务报告虽然比财务报表提供的信息多,但仍不能反映财务活动的全貌。故而,本书所指财务分析,是基于财务活动基础之上的财务分析。那么,何为财务分析?分析什么?目的何在?怎样进行分析?就成为本书讲述的一条主线。

2. 财务分析的定义

财务分析是以财务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有关筹资活动、投资活动、经营活动、利润分配活动的盈利能力、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,做出正确决策提供准确的信息或依据的经济应用学科。

3. 财务分析与会计、财务管理的关系

财务分析是在企业经济活动分析的基础上形成的,它与财务管理从目标到环节都有相同或相似之处。财务分析以财务管理为主导,财务管理通过财务分析将会计与财务紧密联系起来;财务分析与财务管理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;(2)财务分析与财务管理研究财务问题的侧重点不同;(3)财务分析与财务管理结果的确定性不同;(4)财务分析与财务管理的服务对象不同。

从分析基础来看,财务分析与会计学特别是财务会计的联系十分紧密。财务分析与财务会计的关系主要体现在:(1)财务分析以财务会计核算的报表资料为依据进行;(2)财务分析中的财务报表会计分析要以会计原则、会计政策选择等为依据进行。

(二) 财务分析的内涵与特点

从上述定义可以看出,财务分析有以下特点:

1. 财务分析是一门综合性、边缘性学科

所谓综合性、边缘性是指财务分析不是对原有学科中相关财务分析问题的简单重复或拼凑,而是依据经济理论和实践的要求,综合了相关学科的长处产生的一门具有独立理论体系和方法论体系的经济应用科学。

2. 财务分析有完整的理论体系

随着财务分析的产生与发展,财务分析的理论体系不断完善。从财务分析的内涵、财务分析的目的、财务分析的作用、财务分析的内容,到财务分析的原则、财务分析的形式及财务分析的组织等,都日趋成熟。

3. 财务分析有健全的方法论体系

财务分析的实践使财务分析的方法不断发展和完善。它既有适应财务分析一般需求的分析程序或一般分析方法,又有适应具体分析目的的财务分析专门技术方法,如水平分析法、垂直分析法、趋势分析法、比率分析法等都是财务分析的专门和有效的方法。

4. 财务分析有系统、客观的资料依据

财务分析的最基本资料是财务会计报表。财务会计报表体系和财务报表结构及内容的科学

性、系统性、客观性为财务分析的系统性与客观性奠定了坚实的基础。另外，财务分析不仅以财务报表资料为依据，而且还参考管理会计报表、市场信息及其他有关资料，使财务分析资料更加真实、完整。

5. 财务分析有明确的目的和作用

财务分析的作用从不同角度看是不同的。从财务分析的服务对象看，财务分析不仅对企业内部生产经营管理有着重要作用，而且对企业外部投资决策、贷款决策、赊销决策等有着重要作用。从财务分析的职能作用看，它对于正确预测、决策、计划、控制、考核、评价都有着重要作用。

二、财务分析的目的

受财务分析主体和财务分析服务对象的制约，不同的财务分析主体进行财务分析的目的是不同的，不同的财务分析服务对象所关心的问题也是不同的。各种财务分析主体的分析目的和财务分析服务对象所关心的问题构成了财务分析的目的或财务分析的研究目标。

（一）从企业投资者角度看财务分析的目的

企业的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的是评价企业的盈利能力，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。

（二）从企业债权人角度看财务分析的目的

企业债权人包括向企业提供借款的银行以及非银行金融机构、购买本企业债券的单位与个人等。从债权人角度进行财务分析的主要目的，一是评价企业是否能及时、足额偿还借款或其他债务，即研究企业偿债能力的大小；二是评价债权者的收益状况与风险程度是否相适应。

（三）从企业经营者角度看财务分析的目的

企业经营者主要指企业的经理以及各分厂、部门、车间等的管理人员。他们进行财务分析的目的是综合的和多方面的。从对企业所有者负责的角度，他们首先关心盈利能力，这是他们的总体目标；从自身收益（报酬）以及发展来看，他们也关心企业的现金流量情况、利润分配情况以及发展能力指标。

（四）其他财务分析的目的

其他财务分析的主体或服务对象主要指与企业经营有关的企业和国家行政管理及监督部门。与企业经营有关的企业单位主要指供货商、客户等，这些企业单位出于保护自身利益的需要，也非常关心有业务往来企业的财务状况以及相关财务指标。

三、财务分析的作用

财务分析的过程是一个提出问题、分析问题并合理解答问题的过程。财务分析的程序与方法达到目标的手段，通过运用各种方法和技巧，评价企业过去的经营业绩，衡量企业现在的财务状况，预测企业未来的发展趋势，为企业以及各利益相关方正确地理财决策提供合理的依据。财务分析能够帮助企业管理者做出正确的投资选择、资金营运决策以及融资规划，并有助于外界对企业做出正确的评估和预计。

财务分析的作用从不同角度看也是不同的。从财务分析的服务对象看，财务分析不仅对企业内部生产经营管理有着重要作用，对企业外部投资决策、贷款决策、赊销决策等也有着重要

作用。从财务分析的职能作用看，它对于正确预测、决策、计划、控制、考核、评价都有着重要作用。财务分析对不同的信息使用者具有不同的意义。具体来说，财务分析的意义主要体现在如下方面：

（一）可以判断企业的财务实力

通过对资产负债表和利润表等有关资料进行分析，计算相关指标，可以了解企业的资产结构和负债水平是否合理，从而判断企业的偿债能力、营运能力及获利能力等财务实力，揭示企业在财务状况方面可能存在的问题。

（二）可以评价和考核企业的经营业绩

通过指标的计算、分析和比较，能够评价和考核企业的盈利能力和资产周转状况，揭示其经营管理各个方面和各个环节的问题，找出差距，得出分析结论。揭示财务活动存在的问题。

（三）寻求提高经营管理水平和经济效益的途径

企业进行财务分析的目的不仅仅是发现问题，更重要的是分析问题和解决问题。通过财务分析，应保持和进一步发挥生产经营管理中成功的经验，对存在的问题应提出解决的策略和措施，以达到扬长避短、提高经营管理水平和经济效益的目的。

（四）可以评价企业的发展趋势

通过各种财务分析，可以判断企业的发展趋势，预测其生产经营的前景及偿债能力，从而为企业领导层进行生产经营决策、投资者进行投资决策和债权人进行信贷决策提供重要的依据，避免因决策错误给其带来重大的损失。

第二节

财务分析的内容、程序和评价标准

财务分析的需求者主要包括企业所有者、企业债权人、企业经营决策者和政府等。不同主体出于不同的利益考虑，对财务分析有着各自不同的要求与目的。从而决定了财务分析的内容、程序与评价标准将会依据不同的分析主体、目的与要求而有所不同。

一、财务分析的内容

企业所有者作为投资人关心其资本的保值和增值状况，因此较为重视企业获利能力指标。企业债权人因不能参与企业剩余收益分享，首先关注的是其投资的安全性，因此更重视企业偿债能力指标。企业经营决策者必须对企业经营理财的各个方面，包括运营能力、偿债能力、获利能力及发展能力的全部信息予以详尽地了解和掌握。政府兼具多重身份，既是宏观经济管理者又是国有企业的所有者和重要的市场参与者，因此政府对企业财务分析的关注点因身份不同而异。

尽管不同企业的经营状况、经营规模、经营特点不同，作为运用价值形式进行的财务分析归纳起来主要的分析内容包括以下几个方面：

（一）报表解读与分析

财务分析作为财务会计与财务管理的连接桥梁，首先要“承前”，即需要对财务会计的最终结果——财务报告（其中主要以会计报表来体现）进行解读与分析，以期对企业的财务状况、经

营成果以及现金流量有一个总体的印象与感受。这部分内容将在本书第二章~第四章具体展开。

（二）财务能力单项分析

企业的目的是生存、发展与获利。财务管理作为企业的核心，旨在帮助企业出谋划策，在筹资、投资、营运资金管理以及利润分配中，尽可能运用最少的资金，承担适合的风险，获取最大的收益。在此之前，决策者不仅要了解企业的财务状况、经营成果以及现金流量的总体情况，更要准确地明了自己的财务能力，以均衡风险，获取收益。

此时，财务分析作为财务会计与财务管理的连接桥梁，需要发挥“启后”的功能，即具体分析企业的财务能力，主要包括偿债能力分析、营运能力分析、获利能力分析、发展能力分析等四个方面的单项能力分析。这部分内容将在本教材第五、六、七、八章具体展开。

（三）财务风险分析

世界上没有无缘无故的事情，天上也不会掉馅饼。任何事情都有代价与风险，企业想要获取收益，就必须有承担风险的勇气与能力。在哪些活动中存在风险？是否可以减少或规避风险？怎样减少和规避风险？这就是财务风险分析的内容，将在本教材第九章进行展开讲述。

（四）财务综合分析评价

前述三方面的分析，都只是站在某一个角度来分析企业，以解决某一方面的问题。在现实经济生活中，企业的财务状况、经营成果、现金流量状况是相互渗透、相互影响的，企业的各方面财务能力也是如此，风险更不例外。虽然“管中窥豹，可见一斑”，可也难免产生“一叶障目不见泰山”的局面，为避免“一着不慎满盘皆输”的结果，财务分析就有必要跳出狭隘的单个角度，同时综合各个单项的分析，对企业做一次全面体检。这就是财务综合分析，将在本教材第十章进行讲述。

二、财务分析的基本程序与步骤

财务分析的程序，是指进行财务分析应遵循的一般流程与顺序。研究财务分析程序是进行财务分析的基础与关键，它为开展财务分析工作，掌握财务分析技术指明了方向。

从财务分析的目标与作用出发，财务分析的程序可以归纳为以下四个阶段十个步骤。

（一）财务分析信息搜集整理阶段

财务分析信息搜集整理阶段主要有以下三个步骤。

1. 明确财务分析目的

进行财务分析，首先必须明确为什么要进行财务分析，是要评价企业经营业绩，进行投资决策，还是要制定未来经营策略。只有明确了财务分析的目的，才能正确地搜集整理信息，选择正确的分析方法，从而得出正确的结论。

2. 制定财务分析计划

在明确财务分析目的的基础上，应制定财务分析的计划，包括财务分析的人员组成、任务分工、时间进度安排、财务分析内容及拟采用的分析方法等。财务分析计划是财务分析顺利进行的保证。当然，这个计划并不一定形成文件，可能只是一个草案，也可能是口头的，但没有这个计划是不行的。

3. 搜集整理财务分析信息

财务分析信息是财务分析的基础，信息搜集整理的及时性、完整性、准确性，对分析的正确性有着直接的影响。信息的搜集整理应根据分析的目的和计划进行，但这并不是说不需要经

常性、一般性的信息搜集与整理。其实，只有平时日积月累各种信息，才能根据不同的分析目的及时提供所需信息。

（二）战略分析与会计分析阶段

战略分析与会计分析阶段主要有以下两个步骤。

1. 企业战略分析

企业战略分析是通过对企业所在行业或企业拟进入行业的分析，明确企业自身地位及应采取的竞争战略。企业战略分析通常包括行业分析和企业竞争策略分析。行业分析的目的在于分析行业的盈利水平与盈利潜力，因为不同行业的盈利能力和潜力大小可能是不同的。

影响行业盈利能力的因素有许多，归纳起来主要分为两类：一是行业的竞争程度，二是市场谈判或议价能力。企业战略分析的关键在于企业如何根据行业分析的结果，正确选择企业的竞争策略，使企业保持持久竞争优势和高盈利能力。企业进行竞争的策略有许许多多，最重要的主要竞争策略只有两种，即低成本竞争策略和产品差异策略。

企业战略分析是会计分析和财务分析的基础和导向，通过企业战略分析，分析人员能深入了解企业的经济状况和经济环境，从而能进行客观、正确的会计分析与财务分析。

2. 财务报表会计分析

会计分析的目的在于评价企业会计所反映的财务状况与经营成果的真实程度。会计分析的作用有两种，一是通过对会计政策、会计方法、会计披露的评价，揭示会计信息的质量；二是通过对会计灵活性及会计估价的调整，修正会计数据，为财务分析奠定基础，并保证财务分析结论的可靠性。

会计分析一般可按以下步骤进行：第一，阅读会计报告；第二，比较会计报表；第三，解释会计报表；第四，修正会计报表信息。

会计分析是财务分析的基础，通过会计分析，用一定的方式对发现的由于会计原则、会计政策等原因引起的会计信息差异加以说明或调整，消除会计信息的失真问题。

（三）财务分析实施阶段

财务分析实施是在战略分析与会计分析的基础上进行的，主要包括以下两个步骤。

1. 财务指标分析

财务指标有绝对数指标和相对数指标两种。对财务指标进行分析，特别是进行财务比率指标分析，是财务分析的一种重要方法和形式。财务指标能准确反映某方面的财务状况。进行财务分析，应根据分析的目的和要求选择正确的分析指标。债权人要进行企业偿债能力分析，必须选择反映偿债能力的指标或反映流动性情况的指标进行分析，如流动比率指标、速动比率指标、资产负债率指标等；而一个潜在投资者要进行对企业投资的决策分析，则应选择反映企业盈利能力的指标进行分析，如总资产报酬率、资本收益率，以及股利报酬率和股利发放率等。正确选择与计算财务指标是正确判断与评价企业财务状况的关键。

2. 基本因素分析

财务分析不仅要解释现象，还应分析原因。因素分析法就是要在报表整体分析和财务指标分析的基础上，从影响因素角度，对一些主要指标的完成情况进行深入的定量分析，确定各因素对其影响的方向和程度，为企业正确进行财务评价提供最基本的依据。

（四）财务分析综合评价阶段

财务分析综合评价阶段是财务分析实施阶段的继续，可分为下述三个步骤。

1. 财务综合分析与评价

财务综合分析与评价是在应用各种财务分析方法进行分析的基础上,将定量分析结果、定性分析判断及实际调查情况结合起来,得出财务分析结论的过程。财务分析结论是财务分析的关键步骤,结论的正确与否是判断财务分析质量的唯一标准。一个正确分析结论的得出,往往需要经过反复地论证。

2. 财务预测与价值评估

财务分析既是一个财务管理循环的结束,又是另一财务管理循环的开始。应用历史或现实财务分析结果预测未来财务状况与企业价值是现代财务分析的重要任务之一。因此,财务分析不能仅满足于事后分析原因,得出结论,还要对企业未来发展及价值状况进行分析与评价。

3. 财务分析报告

财务分析报告是财务分析的最后步骤。它将财务分析的基本问题、财务分析结论以及针对问题提出的措施建议以书面的形式表示出来,为财务分析主体及财务分析报告的其他受益者提供决策依据。财务分析报告可以作为对财务分析工作的总结,还可作为历史信息供后来的财务分析参考,保证财务分析的连续性。

不同的人出于不同的目的,使用不同的财务分析方法。财务分析不是一种有固定程序的工作,不存在唯一的通用分析程序,而是一个研究和探索的过程。分析的具体程序和步骤应根据分析目的由分析人员单独设计。财务分析的简要步骤如图 1-1 所示。

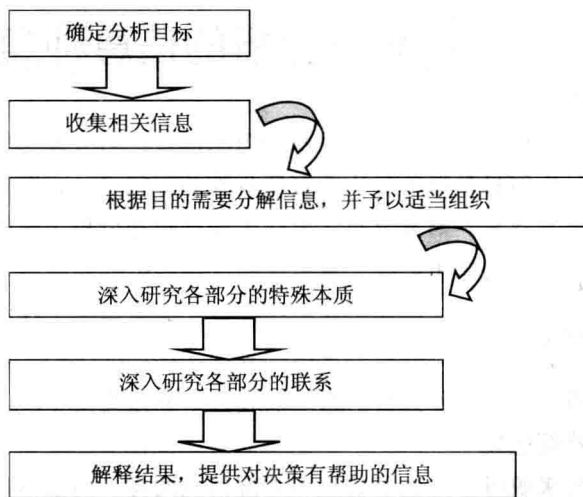


图 1-1 财务分析的简要步骤

三、财务分析的评价标准

确立财务分析评价标准是财务分析的一项重要内容。采用不同的财务分析评价标准,会对同一分析对象得出不同的分析结论。财务分析评价标准有经验标准、历史标准、行业标准、预算标准等。

(一) 经验标准

所谓经验标准,是指这个标准的形成依据大量的实践经验,是从实务与实践工作中,根据判断者的职业敏感归纳总结出来的。它是在财务比率分析中经常采用的一种标准但这个标准主观性较大,对判断者的职业素养要求较高。

（二）历史标准

历史标准是指以企业过去某一时间的实际业绩为标准。应用历史标准的优点有两个，一是比较可靠；二是具有较高的可比性。但历史标准也有其不足，一是历史标准比较保守；二是历史标准适用范围较窄。

（三）行业标准

行业标准是财务分析中广泛采用的标准，它是按行业制定的，能反映行业财务状况和经营状况的基本水平。

运用行业标准有三个限制条件：第一，同行业内的两个公司并不一定是可比的；第二，一些大的公司现在往往跨行业经营，公司的不同经营业务可能有着不同的盈利水平和风险程度，这时用行业统一标准进行评价显然是不合适的；第三，应用行业标准还受企业采用的会计方法的限制。

（四）预算标准

预算标准是指企业根据自身经营条件或经营状况结合企业目标等因素所制定的目标标准。是对企业未来的一个合理预期值。

各种财务分析评价标准都有其优点与不足。在财务分析中不应孤立地选用某一种标准，而应综合应用各种标准。

第三节

财务分析的信息种类与来源

财务分析信息是财务分析的基础和不可分割的组成部分。财务分析信息是财务分析的根本依据、搜集和整理财务分析信息是财务分析的重要步骤和方法之一，财务分析信息的数量和质量决定着财务分析的质量与效果。财务分析信息对于保证财务分析工作的顺利进行、提高财务分析的质量与效果都有着重要的作用。

一、财务分析的信息种类

根据不同的财务分析目的，财务分析信息可以进行如下分类：

（一）内部信息与外部信息

财务分析信息按信息来源可分为内部信息和外部信息两类。内部信息是指从企业内部取得的财务信息，外部信息则是指从企业外部取得的信息。

（二）定期信息与不定期信息

财务分析信息根据取得的时间的确定性程度可分为定期信息和不定期信息。定期信息是指企业经常性需要，可定期取得的信息；不定期信息则是根据临时需要搜集的信息。

（三）实际信息与标准信息

财务分析信息根据实际发生与否可分为实际信息和标准信息。实际信息是指反映各项经济指标实际完成情况的信息。标准信息是指用于作为评价标准而搜集与整理的信息。

（四）政策与市场信息

政策与市场信息是指除企业内部信息之外的所有企业外部信息。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，只获取企业内部信息是远远不够的，尤其是在我国

实行社会主义市场经济的今天, 财务分析更不能离开政策与市场信息。

1. 政策法规信息

政策法规信息主要指国家为加强宏观管理所制定的各项与企业有关的政策、法规、制度等, 包括经济体制方面的政策、宏观经济政策和产业政策与技术政策等。

2. 市场信息

市场信息包括除政策信息之外的所有企业外部信息。主要有综合部门发布的信息、证券市场的信息、其他市场的信息、企业间交流的信息和其他有关信息。

二、财务分析的信息来源

根据财务分析的目的不同, 可以寻求并获取不同的财务信息。一般而言, 财务分析主要有如下信息来源。

(一) 资产负债表

资产负债表包括资产负债表主表和附表。资产负债表附表主要有资产减值准备明细表、所有者权益(或股东权益)增减变动表以及应交增值税明细表。

(二) 利润表

利润表包括主表和附表。利润表附表主要有利润分配表和利润表的分部报表。

(三) 现金流量表

现金流量表反映了一个企业在一定时期内现金的增减情况。以上三种报表将在第二章~第四章中具体讲述, 此处不再赘述。

(四) 会计报表附注及财务情况说明书

1. 会计报表附注

会计报表附注是为了便于会计报表使用者理解会计报表的内容而对会计报表的编制基础、编制依据、编制原则和方法及主要项目等所做的进一步说明。

会计报表附注至少应包括下列内容:(1) 不符合基本会计假设的说明;(2) 重要会计政策和会计估计及其变更情况、变更原因及其对财务状况和经营成果的影响;(3) 或有事项和资产负债表日后事项的说明;(4) 关联方关系及其交易的说明;(5) 重要资产转让及其出售情况;(6) 企业合并、分立;(7) 重大投资、融资活动;(8) 会计报表中重要项目的明细资料;(9) 有助于理解和分析会计报表需要说明的其他事项。

2. 财务情况说明书

财务情况说明书是我国企业会计准则中规定的企业财务报告的重要组成部分之一。它是对一定会计期间内财务、成本情况进行分析总结的书面文字报告, 可以说是企业简要的财务分析报告。

财务情况说明书的一般内容包括:(1) 企业的生产经营情况;(2) 利润实现和分配情况;(3) 资金增减和周转情况;(4) 财务收支情况;(5) 税金缴纳情况;(6) 企业各项财产物资变动情况;(7) 重大财务事项的情况;(8) 财务报表日后事项的情况。

(五) 审计报告

注册会计师审计报告是进行财务分析的重要信息。有人将审阅注册会计师审计报告作为财务分析的首要步骤, 这足以说明审计报告的重要性。审计报告可向财务分析师提供有关会计报告是否公正表述的独立性、权威性意见。

注册会计师在审计报告中所审计的会计报告可提出以下四种意见中的一种:(1) 无保留