

FINANCIAL ANALYSIS AND VALUATION
ASSESSMENT OF ENTERPRISES

企业财务分析与 价值评估

曾 蔚 游达明 ⊙ 编著

清华大学出版社

*FINANCIAL ANALYSIS AND VALUATION
ASSESSMENT OF ENTERPRISES*

企业财务分析与 价值评估

曾 蔚 游达明 ⊙ 编著

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

本书以现代经济、管理理论为依据,以“哈佛分析框架”为主线,以财务分析基本方法的应用为重点,系统地阐述了战略分析、会计分析、财务分析、发展能力分析、绩效评估和企业价值评估的方法和实例,为读者提供了对企业进行全方位分析的方法。

本书可作为财务、会计、金融或其他经济管理专业的本科生和研究生学习企业财务分析与价值评估的教材,也可以作为金融机构从业人员、证券投资分析人员、企业管理人员以及其他所有对企业财务分析与价值评估感兴趣的人员的学习参考书。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

企业财务分析与价值评估/曾蔚,游达明编著.--北京:清华大学出版社,2011.5
ISBN 978-7-302-25132-3

I. ①企… II. ①曾… ②游… III. ①企业管理—会计分析 IV. ①F275.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 052907 号

责任编辑:梁云慈

责任校对:宋玉莲

责任印制:王秀菊

出版发行:清华大学出版社

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

<http://www.tup.com.cn>

邮 编:100084

社 总 机:010 62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者:北京市清华园胶印厂

装 订 者:三河市李旗庄少明装订厂

经 销:全国新华书店

开 本:185×230 印 张:16.75 字 数:344 千字

版 次:2011 年 5 月第 1 版 印 次:2011 年 5 月第 1 次印刷

印 数:1~4000

定 价:29.00 元

产品编号:038599-01

前言

FOREWORD

随着资本市场的不断发展和完善,上市公司数量的快速增长,企业间的并购、重组、兼并等活动的频繁发生,利用财务信息对企业的财务状况和经营业绩等方面进行分析,对企业进行价值评估日益彰显其重要性,受到社会各界的重视。可以毫不夸张地说,每一个在市场经济环境中生存和发展的人(自然人和法人),几乎都要使用和分析财务信息。就公司内部管理决策人员和外部投资者而言,本书将有助于他们理解公司财务报表,恰当地评估企业经营业绩和持续发展能力,判断企业竞争力高低,以做出正确的经营和投资决策,而对于债权人、外部审计人员、企业的管理和监督人员、证券投资分析师、兼并与收购顾问等来说,这些内容同样具有非常重要的参考价值和借鉴意义。

本书在充分借鉴、吸收中外理论研究成果的基础上,以现代经济、管理理论为依据,以“哈佛分析框架”为主线,以财务分析基本方法的应用为重点,在阐述企业财务分析基本理论、基本方法和基本信息的基础上,结合现实案例,针对企业财务分析的实际需要,从企业筹资活动、投资活动、经营活动、分配活动等各环节进行会计分析;从盈利能力、营运能力、偿债能力、现金流量,以及企业综合财务状况等方面进行财务分析;对企业财务绩效进行系统、具体的财务分析;并进行了企业的战略分析、发展能力分析、绩效评估和企业价值评估,以便全面、系统地对企业的财务状况、经营业绩和绩效、竞争能力以及价值创造进行判断。

本书在内容和体系上具有以下特点:(1)适用面较广,全面覆盖财经与管理学类主要专业;(2)在体系和结构安排上,以“哈佛分析框架”为主线,采用循序渐进的过程,便于作者对企业财务分析和价值评估知识的理解和掌握;(3)在内容上反映最新实践和理论研究成果,并以实例或例题的形式进行讲解,力求达到深入浅出的效果。

本书适合财务管理、金融、会计和工商管理专业的本科生、研究生、MBA、MPA、MPACC等使用;也适合公司财务、会计、管理咨询人员,与投资有关的人士,如证券公司、基金公司的证券分析师、投资主管、基金经理以及银行从事信贷分析的人员,企业从事投资、收购兼并的人员等阅读。

在本书写作过程中,得到中南大学商学院教授、博士生导师刘爱东老师的悉心指导和帮助,并在中南大学商学院研究生、中国注册会计师李丽芳协助下编写了三一重工财务分析和价值评估案例,在此表示真诚的感谢。囿于时间仓促,作者学识有限,加上企业财务分析和价值评估领域正经历着日新月异的变化,书中可能有疏漏和不妥之处,恳请学界同仁和读者指正。

编 者

2011年3月于岳麓山下

目 录

CONTENTS

第 1 章 财务分析概论	1
1.1 财务分析的内涵	1
1.2 财务分析的产生与发展	4
1.3 财务分析的目的和作用	7
1.4 财务分析体系与内容	9
1.5 财务分析的形式与要求	13
第 2 章 财务分析的基本程序和方法	18
2.1 财务分析的基本程序	18
2.2 财务分析的基本方法	20
2.3 财务分析标准	26
2.4 现行财务分析的局限性	28
第 3 章 财务分析的信息基础	31
3.1 财务分析的主要信息来源	31
3.2 基本财务报表	35
3.3 基本财务报表的补充信息	41
第 4 章 会计分析	48
4.1 会计信息质量的影响因素分析	48
4.2 会计分析的步骤	52
4.3 对财务报告提供者和使用者的问卷调查	56
第 5 章 财务报表分析	60
5.1 偿债能力分析	60
5.2 营运能力分析	74

5.3 盈利能力分析	78
5.4 现金流量分析	85
5.5 财务趋势分析	92
5.6 财务综合分析	96
第6章 战略分析	108
6.1 企业战略外部环境分析	108
6.2 企业内部战略条件分析	121
6.3 综合战略分析技术	130
6.4 竞争战略分析	138
第7章 发展能力分析	140
7.1 发展能力概述	140
7.2 反映企业发展能力的主要指标分析	143
7.3 可持续增长率分析	146
第8章 企业绩效评价分析	148
8.1 我国企业绩效评价体系的演进	148
8.2 现行企业绩效评价体系的基本结构、程序和特点	149
8.3 绩效评价分析的指标体系	154
8.4 绩效评价分析案例	161
8.5 上市公司绩效评价指标体系	165
第9章 企业价值评估	169
9.1 企业价值评估概述	169
9.2 企业价值评估的贴现现金流法	177
9.3 企业价值评估的相对估价法	188
9.4 企业价值评估的经济利润法	196
9.5 企业价值评估的实物期权法	199
综合案例一 三一重工财务分析	234
综合案例二 三一重工公司价值评估	242
附录	249
参考文献	261

第1章

财务分析概论

1.1 财务分析的内涵

1.1.1 财务分析的定义

财务分析,是以会计核算和报表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、经营活动的偿债能力、盈利能力和营运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,作出正确决策提供准确的信息或依据的经济应用学科。要正确理解财务分析的基本内涵,必须搞清以下几个问题。

1. 财务分析是一门综合性、边缘性学科

财务分析是在企业经济分析、财务管理和会计基础上形成的一门综合性、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关于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的理论体系和方法论体系的经济应用学科。

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,它既有财务分析的一般方法或步骤,又有财务分析的专门技术方法,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. 财务分析的目的不同,不同财务分析服务对象所关心的问题也不同

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,也就构成了财务分析的目的或财务分析的研究目标。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。

1.1.2 财务分析与相关学科关系

明确了财务分析的内涵,还应进一步理解财务分析与经济活动分析、财务管理、会计等学科的关系。

1. 财务分析与经济活动分析

从财务分析与经济活动分析的关系看,它们的相同点在于“分析”,如有着相同或相近的分析程序、分析方法、分析形式等。它们的区别主要表现在:

(1) 财务分析与经济活动分析的对象与内容不同。前者的分析对象是企业的财务活动,包括资金的筹集、投放、运用、消耗、回收、分配等;而经济活动分析的对象是企业的经济活动,除了财务活动,还有生产活动等。

(2) 财务分析与经济活动分析的依据不同。财务分析的依据主要是企业会计报表资料及有关的市场利率、股市行情等信息;经济活动分析的资料则包括企业内部的各种会计资料、统计资料、技术资料或业务资料等。

(3) 财务分析与经济活动分析的主体不同。财务分析的主体具有多元性,既可是企业的投资者、债权人,又可是企业经营者、职工及其他与企业有关或对企业感兴趣的部门、单位或个人;经济活动分析通常是一种经营分析,分析主体主要是企业经营者或职工。

2. 财务分析与会计

研究财务分析与会计的关系,可从财务分析与财务会计的关系和财务分析与管理会计的关系两方面进行。

(1) 财务分析与财务会计的关系。二者的关系主要体现在:第一,财务分析以财务会计核算的报表资料为依据进行,没有财务会计资料正确性就没有财务分析准确性。第二,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,因此,在某种程度上,会计分析也是财务会计的一部分。在西方的一些基础会计学中,通常都含有财务报表分析部分。我国的会计学中有时也包括会计分析部分,但是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,财务分析的内涵已说明,财务分析还包含对管理会计资料、其他业务核算资料和市场信息资料的分析。

(2) 财务分析与管理会计的关系。这二者关系比较含糊,有人可能觉得二者是不相关的。其实,财务分析与管理会计在对企业内部生产经营管理方面还是有一定的联系的。管理会计在一些步骤上应用财务分析方法;财务分析也需要以管理会计资料为依据。但是财务分析无论从内容还是从方法体系上都与管理会计有所区别,二者是不可相互取代的。

3. 财务分析与财务管理

从财务分析与财务管理关系看,它们的相同点在于“财务”,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。财务分析的职能与方法的着眼点在于分析;财务管理的职能与方法的着眼点在于管理。而管理包含预测、决策、计划、预算、控制、分析、考核等。但财务管理中的财务分析一般作为分析的工具,往往只局限于对财务报表的分析,不是财务分析的全部含义。

(2) 财务分析与财务管理研究财务问题的侧重点不同。财务分析侧重于对财务活动状况和结果的研究;财务管理则侧重于对财务活动全过程的研究。

(3) 财务分析与财务管理结果的确定性不同。财务分析结果具有确定性,因为它以实际的财务报表等资料为基础进行分析;而财务管理结果通常是不确定的,因为它的结果往往是根据预测值及概率估算的。

(4) 财务分析与财务管理的服务对象不同。财务分析的服务对象包括投资者、债权人、经营者等所有有关人员,而财务管理的对象主要是企业内部的经营者和所有者。

可见,财务分析与经济活动分析、财务管理以及会计有联系,但是,无论是经济活动分析、财务管理,还是会计都不能完全替代财务分析。财务分析正是在经济活动分析、财务

管理学和会计学基础上形成的一门独立的边缘学科。所谓独立学科,就是说它将与企业经济活动分析、财务管理、会计学相并列,而不是某学科的组成部分;所谓边缘学科,就是说财务分析与企业经济活动分析、财务管理和会计学有交叉,是在各学科有关分析内容基础上形成的经济应用学科,而不是与这些学科毫不相关。正如管理会计是在经济管理学与会计学基础上形成的边缘学科,管理经济学是在管理学与经济学基础上形成的边缘学科一样。作为一种边缘学科,财务分析的建立并不一定要取代经济活动分析、财务管理和会计学中的分析内容。

1.2 财务分析的产生与发展

1.2.1 财务分析活动的产生与发展

任何一个学科的产生及发展都与社会对其需要与供给紧密相关。财务分析的产生与发展也不例外。

从供给方面看,会计学的发展,特别是会计技术的发展是财务分析产生的基础。会计技术的发展可分为利用会计凭证记录交易、用会计分类账记录交易、编制会计报表和会计报表解释四个阶段。

会计报表的产生决定了分析的必要。会计报表是会计分类账的缩写,相当少的数据代表了无数会计借贷的结果。但因为有些会计余额太综合以至于难以解释,另外许多影响会计余额的交易对解释是不敏感的。在这单一数据和无数交易之间有许多是需要解释的。为了取得这些中间数据,就要对报表进行分析,即从总体分解到其构成因素,或者说是与会计相反的程序,从报表回到原始分录。

从会计报表解释需求方面看,财务分析开始于银行家。直到19世纪末,财务报表一直被当做记账员工作的证明。这时,银行家开始要求使用资产负债表作为评价贷款是否延期的基础。财务报表大规模使用于信贷目的,开始于1895年2月9日,当时纽约州银行协会的经理委员会采纳了一项决定:要求从他们的机构贷款者提交他们书面的、有他们签字的资产负债报表。从那时起,报表被主要银行推荐使用。1900年纽约州银行协会发布了申请贷款的标准表格,包括一部分资产负债表。尽管银行开始要求其客户的资产负债表,但没有试图对其内容进行任何数量计量。资产负债表可能仅仅是被检查,然后就存档了。

纽约第四国家银行副总经理杰姆斯是主张提供报表的最积极支持者。他认为扩大贷款必须预测贷款者的偿债能力,必须对报表进行分析,尽管他没说明如何进行分析,但设计出财务报表的比较格式,当时分析的内容主要是比较。

同时,从会计报表分析观察企业财务状况的观点也应用于投资领域。1900年,汤姆斯(美国)发表了题为《铁路报告分解》的小册子,在处理各种铁路报表因素时,他使用了现代的分析方法,如经营费用与总收益比率、固定费用与净收益比率等。财务分析作为评价财务状况的基础在投资领域越来越流行。

现代财务分析的领域不断扩展,早已不限于初期的银行信贷分析和一般投资分析。全面、系统的筹资分析、投资分析、经营分析是财务分析的基本领域。随着经济发展、体制改革与现代公司制的出现,财务分析在资本市场、企业重组、绩效评价、企业评估等领域的应用也越来越广泛。

1.2.2 财务分析学科的产生和发展

一个学科的产生往往以其理论体系、方法论体系的建立为标志,而这种体系的建立又以著作或论文的形式体现。从这个角度看,反映财务分析学科产生的著作是 Harry G. Guthmann 在 1925 年出版的《财务报表分析》和 Stephen Gilmai 在 1925 年出版的《分析财务报表》。如果我们将财务分析产生与发展分为三个阶段的话,第一阶段:从财务分析的产生至 20 世纪 20 年代初。财务分析没形成完善体系,财务分析活动虽然产生并发展,但财务分析学科尚未形成。第二阶段:从 20 世纪 20 年代中期第一本财务分析书出版至 70 年代末,基本形成比较完善的财务分析体系、内容及方法。财务分析学科在这一时期才形成并发展,该阶段可称做传统财务分析阶段。第三阶段:从 20 世纪 80 年代至今。财务分析不断完善与发展,形成适应当代经济发展的财务分析体系、内容、方法,财务分析学科不断完善,该阶段可称为现代财务分析阶段。

1.2.3 我国财务分析的产生与发展

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,但很少根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,在实践中我们重视企业经济活动分析,特别是生产环节计划任务完成情况分析;在学科建设方面,我们根据苏联的模式开设企业经济活动分析。在这一时期,如果说存在财务分析的话,我们也一直把财务分析作为企业经济活动分析的一部分。由于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。

改革开放以来,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,没能形成在市场经济条件下,建立现代企业制度所需要的独立的财务分析学理论体系与方法论体系。

直至1993年,随着我国会计制度和企业制度的改革,财务分析的供给与需求得到统一,财务分析不仅在实践中得到重视,在理论界和教育界也得到重视,许多学校将经济活动分析课改为财务分析课,财务分析学科的产生成为必然。张先治在1995年出版的《财务分析学》,无论在名称和体系内容上都被认为是我国较早一部全面、系统阐述财务分析基本理论、基本方法和基本内容的著作。之后,财务分析学科发展迅速,财务分析学出现百花齐放的局面。

1.2.4 财务分析技术的发展

1. 比率分析的发展

比率分析的系统体系于1919年由亚历山大建立,他发表了一篇文章批评银行家只依靠流动比率进行贷款决策。他指出,为了取得全面的认识,必须考虑财务报表间的各种关系,而不仅仅是流动资产与流动负债之间的关系。从那时起,他一直是比率分析的最积极倡导者,并多次精炼他的方法。通过计算一系列比率进行分析的方式迅速流行起来。不幸的是比率分析的重要性被夸大了:认为比率具有神秘的能力,是企业成功的万能钥匙。

2. 趋势百分比的出现

1925年,在出版物中出现对比率分析的严厉批评。斯蒂芬提出以下四个异议:

第一,比率的变动可能仅仅被解释为两个相关因素之间的变动;第二,很难综合反映比率与计算它的资产负债表的联系;第三,比率给人们不保险的最终印象;第四,比率不能给人们资产负债表关系的综合观点。他提出了替代比率技术的方法,即选择一年为基年,得到一系列相关基年的百分比。通过研究这种变动,可得到企业进步程度的综合印象。

3. 标准比率

接受了比率计算方法,分析师感觉需要一种类似成本会计中标准成本的比率分析标准。1923年,James H. Bliss在一本书的前言中写道:在每一个行业,都有以行业活动为基础并反映行业特点的财务与经营比率。这些比率可通过行业平均比率来决定。这本书包含了许多行业相当多公司的平均或标准比率。比较标准的观点开始流行,许多组织开始计算这些标准。

4. 现代财务分析技术

现代财务分析技术是在传统分析技术基础上不断完善与发展的。如比率分析、趋势分析、结构分析等虽然仍是现代财务分析的基本技术之一,但与传统分析技术相比,其分析体系、分析内容已发生了重大变化。同时,一些新的分析技术也应用于财务分析之中。如预测分析技术、实证分析技术、价值评估技术、电算化分析技术,等等。总之,当代财务分析技术体现了传统分析技术与现代分析技术的结合,手工分析技术与电算化分析技术的结合,规范分析技术与实证分析技术的结合,事后评价分析技术与事前预测分析技术的结合。

1.3 财务分析的目的和作用

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,也就构成了财务分析的目的或财务分析的研究目标。企业的有关信息使用者主要包括:企业的投资者、企业的债权人、商品或劳务供应商、企业管理者、客户、企业雇员、竞争对手和政府管理部门。上述诸方面由于与企业经济关系的程度不同,对企业财务状况的关注点也就不同。因此,其进行财务分析所要达到的目标也就各不相同。

1.3.1 企业的投资者

企业的投资者包括企业的所有者和潜在投资者。投资者拥有收益权和对企业剩余财产的分配权,同时对企业的债务负有限责任。只有在宣布了分红时投资收益权才能实现,而剩余财产分配权只有当企业破产清算后才能实现。由于在企业经营时投资各方不得抽回资金,因而必须承担企业的经营风险。投资者与企业之间是利益共享、风险共担的关系,因此投资者就需要通过对企业的盈利能力进行分析,来掌握其投资的收益和风险,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。其财务分析的目标主要是:企业的投资者通过对企业的资产和盈利能力的分析,来决定是否投资、保持或增加投资;通过对企业盈利状况、股价变动和发展前景的分析,来决定是否转让股份;通过对企业资产盈利水平、破产风险和竞争能力的分析,来考察经营者的业绩;通过对企业筹资状况的分析,来决定股利分配政策。

按投资人在企业中所处的地位不同,可将投资人分为一般投资者和拥有企业控制权的投资者,他们对财务报表分析的侧重点不尽相同。一般投资者主要关心企业提高股息和红利的发放;而拥有企业控制权的投资者则更关心如何增强企业竞争实力,扩大市场

占有率,降低财务风险和纳税支出,追求长期利益的持续、稳定增长。

1.3.2 企业的债权人

企业债权人包括企业借款的银行及一些金融机构,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的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。银行、金融机构及其他债权人不仅要求本金的及时收回,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。企业的债权人可以分为短期债权人和长期债权人。其中,长期债权人提供的贷款期限在12个月以上,短期债权人提供的贷款期限在12个月以内。由于拥有企业不同期限与金额的债权,长、短期债权人对企业财务状况的关注点是不同的。短期债权人一般主要关心企业的偿债能力,特别是短期偿债能力,看其对企业的借款或其他债权是否能及时、足额收回。长期债权人不仅关心企业是否能按期清偿利息和本金,还很关心企业长期的盈利能力,尽管长期债权人并不能从企业分红。只有具有长期获利能力和良好的现金流流动性的企业,才能按期清偿到期长期借款及利息。因此,长期债权人一般会将会偿债能力分析 with 盈利能力分析相结合。

1.3.3 商品或劳务供应商

商品或劳务供应商因为赊销在向企业提供商品或劳务后即成为企业的债权人,他们必须了解企业的销售信用水平如何,判断企业能否按时支付所购商品或劳务的价款,决定对企业的信用政策(如是否延长付款期等)。因此,大多数商品或劳务供应商都很关注企业的短期偿债能力。另一方面,供应商对企业的长期偿债能力也十分关注,以分析能否与企业建立较为持久、稳定的合作关系,进行长期的合作是否具有风险。

1.3.4 客户

当企业成为某个客户的重要的商品或劳务供应商时,客户关心的是企业能否连续提供自己所需的商品或劳务。因此,客户将特别关注企业的发展前景及有助于对此作出估计的获利能力指标与财务杠杆指标等。

1.3.5 竞争对手

竞争对手进行财务分析,是为了判断各自企业间的相对效率,以及为未来可能出现的

企业兼并提供参考。因此,竞争对手十分关注企业的相对优势和弱势,对企业经营成果和财务状况的各个方面都很感兴趣。

1.3.6 政府经济管理机构

政府管理部门主要是通过财务分析来了解企业的纳税情况、遵守政府法规和市场秩序的情况、职工收入和就业情况,了解投资社会效应和经济效益、资金使用情况,预测财政收入增长等。因此,政府管理部门可能关注企业的获利能力、偿债能力和可持续发展能力。

1.3.7 企业雇员

企业雇员的经济利益与企业的经营状况是密切相关的。他们关心自己工作的安全保障程度和未来的发展前景,因此,他们十分关注企业的偿债能力、获利能力和可持续发展能力。

1.3.8 企业经营者

企业经营者受企业所有者的委托,对投资者投入资本的保值增值负责。为了履行经营管理的责任,企业经营者首先关心盈利能力,这只是他们的总体目标。但是,在财务分析中,他们关心的不仅仅是盈利的结果,还有盈利的原因及过程,如资产结构分析、营运状况与效率分析、经营风险与财务风险分析、支付能力与偿债能力分析、发展水平等,以发现问题,改善财务决策,协调各方面利益关系,保证经济效益持续稳定增长。

1.4 财务分析体系与内容

1.4.1 财务分析体系构建的理论基础

1. 企业目标与财务目标

任何一个学科体系与内容的建立都不能离开其应用领域的目标或目的。财务分析作为对企业财务活动及其效率与结果的分析,其目标必然与企业的财务目标相一致。

要研究企业财务目标,首先应明确企业目标。在商品经济条件下,企业所有者是资本所有者,企业目标应与企业资本所有者目标相一致,即资本的保值与增值,这也是企业的

财务目标。

2. 财务目标与财务活动

企业追求财务目标的过程正是企业进行财务活动的过程,即围绕资本增值这个目标,选择筹资方式、投资方向、经营方式和分配方式的过程,见图 1-1。

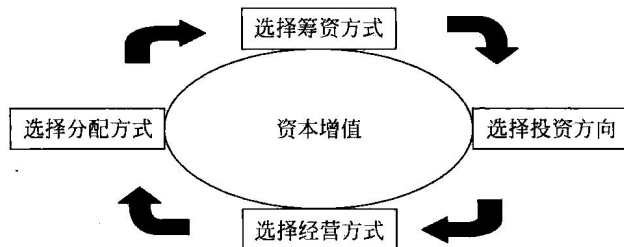


图 1-1 企业财务目标与财务活动的关系图

3. 财务活动与财务报表

企业的基本财务报表是由资产负债表、损益表和现金流量表组成。企业的各项财务活动都直接或间接地通过财务报表来体现(如图 1-2 所示)。

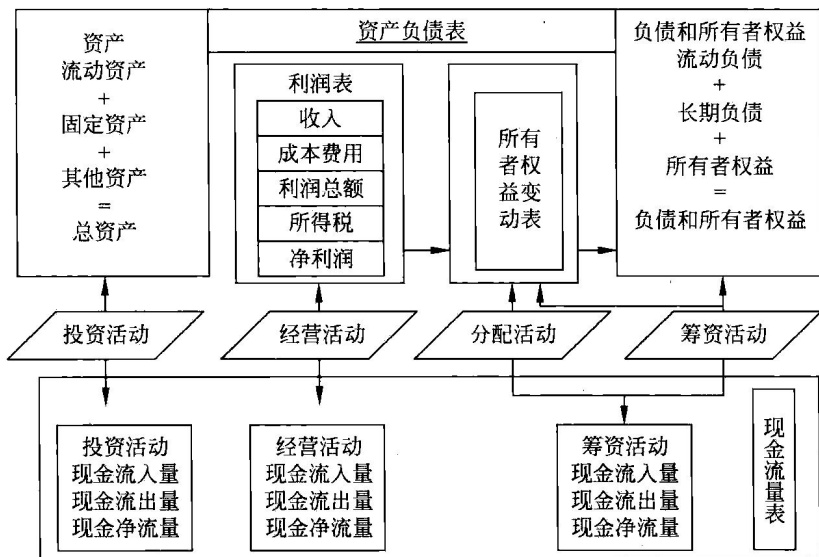


图 1-2 财务报表对企业各项财务活动的体现

资产负债表是反映企业某一特定日期财务状况的报表。它是企业筹资活动和投资活动的具体体现。由于它反映的是某一时点的财务状况,所以,又称为静态报表。