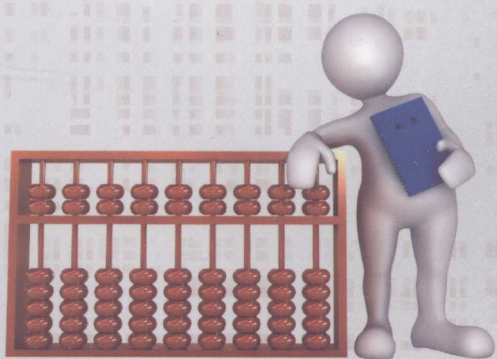


高等院校经管类精品课程系列教材

登录 www.cfpress.com.cn
*** 下载电子教案 ***



财务分析

Financial Analysis

主 编◎苏力勇

 中国财富出版社
CHINA FORTUNE PRESS

高等院校经管类精品课程系列教材

财务分析

主 编 苏力勇

责任编辑 苏力勇
封面设计 陈静

责任编辑 苏力勇
封面设计 陈静

中国财富出版社
 地址 北京市丰台区南四环西路188号2区50楼
 电话 010-88888410 (读者服务部) 010-52327588 (发行部)
 网址 <http://www.cfpress.com.cn>
 邮编 100070

责任编辑 苏力勇
 开本 787mm×1092mm
 印次 2015年7月第1次印刷
 版次 2015年7月第1版
 定价 38.00元

中国财富出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析/苏力勇主编. —北京: 中国财富出版社, 2015. 7

(高等院校经管类精品课程系列教材)

ISBN 978-7-5047-5717-3

I. ①财… II. ①苏… III. ①财务分析—高等学校—教材 IV. ①F231.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 109965 号

策划编辑 寇俊玲

责任编辑 齐惠民 谷秀莉

责任印制 方朋远

责任校对 饶莉莉

出版发行 中国财富出版社

社 址 北京市丰台区南四环西路 188 号 5 区 20 楼 邮政编码 100070

电 话 010-52227568 (发行部) 010-52227588 转 307 (总编室)

010-68589540 (读者服务部) 010-52227588 转 305 (质检部)

网 址 <http://www.cfpress.com.cn>

经 销 新华书店

印 刷 北京京都六环印刷厂

书 号 ISBN 978-7-5047-5717-3/F·2394

开 本 787mm×1092mm 1/16

版 次 2015 年 7 月第 1 版

印 张 16.5

印 次 2015 年 7 月第 1 次印刷

字 数 371 千字

定 价 38.00 元

版权所有·侵权必究·印装差错·负责调换

高等院校经管类精品课程系列教材 编审委员会

高级顾问

佟家栋 李维安 刘书翰 冼国明 刘秉镰 陈 漓 高盛斌
蒋殿春 戴金平 王 燕 杜传忠 马连福 张伯伟 马军海
李志辉 武彦民 刘恩专

学术指导委员会主任 修 刚

学术指导委员会成员 (按姓氏笔画排序)

王铭玉 田 耀 冯雷鸣 刘艳萍 李运博 刘建喜 陈法春
余 江 佟 立 郭建校

编写委员会主任 邢 成

编写委员会成员 (按姓氏笔画排序)

王锦程 王淑芬 方 琳 卢 姗 刘志勇 李 薇 李名梁
辛 清 陈 璐 张凌志 苏力勇 秦洪军 黄玉杰 崔顺伟
孙 蕾 张 琼 王 斌 李金玲 王冠辉 马振华 潘康宇
杨凤歧 石梅华 牛 蕊 樊颖慧 李丽丽 李云萍 秦喜杰
王茂林 杨 丽 殷晓粟 张沛东 孙龙建 宫树梅 尹苗苗
袁凯宇 王 慷 侯逸天 郑 露 韩 敏 王 菲 骆振华
刘 妍 刘慧媛 戈黎华 周 昕 郑妍妍 张婷婷 刘宝成
李 慧

总策划 寇俊玲

总序

当今时代，经济全球化进程日益加快，中国经济与世界经济的联系日趋密切。中国已经成为世界统一大市场的重要有机组成部分，中国企业的国际化程度相应提高，国际化人才需求越发迫切。《国家中长期人才发展规划纲要（2010—2020年）》指出，当前我国人才培育的总体水平同世界先进国家相比仍存在较大差距，其目标要求包括突出培养创新型人才、注重培养应用型人才等。据社会科学文献出版社出版的《人才蓝皮书》预测，至2020年，我国专业技术人员需求高达8127万人。高层次国际商务人才缺乏现象尤为严重。为了适应这一需求，天津外国语学院国际商学院设计和编写了这套高等院校经管类精品系列教材，以期对经济全球化时代高层次国际商务人才的培养做出一定的贡献。

在国际金融危机背景下，美国经济学家保罗·克鲁格曼获得了2008年度的诺贝尔经济学奖。他认为：“通往世界繁荣的唯一重要的结构性障碍，正是那些盘踞在人们头脑中的过时的教条。真正短缺的不是资源，也不是美德，而是对现实的理解和把握。”经济学作为济世之学，理应关注现实经济问题。

得益于外语类院校在国际交流与合作方面的优势，该系列教材的作者大多具有海外留学或研修经历，学术视野开阔，熟悉国内外研究动态，这使得这套教材的设计和编写理念与国际接轨，富有全球视野，此外，本系列教材借鉴和吸收了国内外最新的教学与科研成果，具有一定的前沿性和前瞻性。

本系列教材在经典经济学理论研究成果的基础上，借鉴并吸收了21世纪经济学理论范式的履新与分析方法及工具的改进方法，是一套比较系统的兼顾理论分析与实践检验的教科书，适合经济类、管理类相关专业本科生、研究生作为教材或参考书，同时，由于其具有鲜明的实践型特色，亦对企事业单位、政府部门的科技工作者、管理干部及相关从业人员具有较高的参考价值。

该系列教材由既有联系又相互独立的10余本教材组成，在对其进行策划和编写的过程中，工作人员坚持了编写高水平精品教材的指导思想，从而



使之具有如下特点。

第一，该学院中青年教师在“企业实习计划”的支撑下，有关作者得以有针对性地进行教材编写工作，而不是闭门造车、纸上谈兵，因而，使用教材的读者可以切实将所学专业知运用到企业实践工作中去，从而使教材具有鲜明的实践型视角。

第二，充分发挥了外语类院校的外向型优势，大量学习和借鉴了国外经典教材和优秀论文，并纳入了一线教师们自身的心得，从而使本系列教材具有宽广的国际性、前沿性、创新性视角。

毋庸讳言，在该系列教材中，一定还存在着一些疏漏和不足，敬请广大读者不吝赐教、予以指正，以利于该系列教材的进一步提升和完善。

佟家栋

2015年1月

前 言

财务分析是一门操作性很强的财经类课程，其在企业管理活动中的应用也非常广泛。但是，要编写出一本好的财务分析教材并不容易。主要理由如下。

首先，财务分析的知识点繁多，而且前后联系比较紧密，因此，如何对教材进行分章布局就成为一个首要课题。分章布局不合理，可能就会阻断本来顺畅的知识河流，难以形成“前可追根溯源，后可融会壮大”的知识网络。

其次，财务分析不可避免地要对财务数据进行数学处理，而且，实践中使用过的数据处理方法非常多，所应用的数据处理软件也是从简单到复杂，应有尽有。比如，有很多财务分析教材就是专门基于 Excel 软件进行编写的。那么，如何在教材中既阐明知识，“授人以鱼”，又讲透方法，“授人以渔”呢？这一问题必须要重视。

最后，就是与学术研究对接的问题。财务分析是财经类学术研究的重要基本功。财经类或企业管理类的文章，只要涉及实证分析，几乎都要用到财务分析的知识。本科诚然是打基础的阶段，但是，本科期间良好的学术研究基础技能的培养也是很有必要的。因此，财务分析这门课必须要结合多元化的具体问题，展示自己作为一种重要的学术研究工具的光彩一面。

本教材的编者在数年的本科教学过程中，使用过多本不错的教材，既有西方的英文原版教材，也有国内经典的教材。这些教材各有所长、各有千秋，但是，重新编写一本教材，把财务分析的完整性和连贯性更好地体现出来，是编者一直的心愿。经过不断地实践摸索与总结，本书最终得以编写而成。

本教材的显著特点就是从头到尾都以“FL 公司”这一家公司为案例，从环境与战略分析到财务报表基本分析，从偿债、盈利以及运营三大能力的专门性分析到财务综合性分析，前后呼应，环环相扣，努力打造出一条清晰有力的脉络，贯穿全书。

本教材既可作为经济管理类本科阶段的日常教学用书，也可供对财务分析有兴趣的相关人员自学使用。

本教材在编写过程中，得到了天津外国语大学国际商学院的大力支持和资助，也得到了国际商学院国际会计系各位老师指点和帮助，在此一并表示感谢。

编 者
2015 年 5 月

目 录

Contents

| | | |
|------------------------------|-------------------|------|
| (108) | 资产负债表金额 | 章五第 |
| (108) | 控制资产负债表金额 | 章一第 |
| (113) | 资产负债表金额 | 章二第 |
| (124) | 资产负债表金额 | 章三第 |
| (130) | 资产负债表金额 | 章四第 |
| (138) | 资产负债表损益对 | 章六第 |
| (138) | 损益对 | 章一第 |
| (141) | 损益对 | 章二第 |
| (149) | 损益对 | 章三第 |
| 第一章 绪 论 | | |
| (149) | 第一节 财务分析的产生与发展 | (1) |
| (153) | 第二节 财务分析的目标 | (2) |
| (159) | 第三节 财务分析的程序与方法 | (6) |
| | 第四节 财务分析的信息来源 | (12) |
| 第二章 外部环境与企业战略分析 | | |
| (160) | 第一节 环境与战略分析概述 | (20) |
| (169) | 第二节 宏观环境分析 | (22) |
| (180) | 第三节 行业环境分析 | (26) |
| (184) | 第四节 企业战略分析 | (32) |
| | 第五节 FL 公司的环境与战略分析 | (39) |
| 第三章 资产负债表分析 | | |
| (185) | 第一节 资产负债表分析概述 | (51) |
| (194) | 第二节 资产负债表水平分析 | (55) |
| (202) | 第三节 资产负债表垂直分析 | (61) |
| | 第四节 资产负债表项目分析 | (72) |
| (209) | 第五节 资产负债表改造 | (76) |
| 第四章 利润表分析 | | |
| (218) | 第一节 利润表分析概述 | (81) |
| (229) | 第二节 利润增减变动分析 | (85) |
| (247) | 第三节 利润构成变动分析 | (90) |
| | 第四节 利润表重要项目分析 | (93) |



| | |
|-----------------------------|-------|
| 第五章 现金流量表分析 | (108) |
| 第一节 现金流量表分析概述 | (108) |
| 第二节 现金流量表的基本分析 | (113) |
| 第三节 现金流量表的重点项目分析 | (124) |
| 第四节 现金流量表的综合分析 | (130) |
| 第六章 所有者权益变动表分析 | (138) |
| 第一节 所有者权益变动表分析概述 | (138) |
| 第二节 所有者权益变动表的一般分析 | (141) |
| 第三节 利润分配对所有者权益变动的影响分析 | (149) |
| 第七章 企业偿债能力分析 | (161) |
| (1) 第一节 偿债能力分析概述 | (161) |
| (2) 第二节 企业短期偿债能力分析 | (163) |
| (3) 第三节 企业长期偿债能力分析 | (175) |
| (4) | |
| 第八章 盈利能力分析 | (189) |
| (1) 第一节 盈利能力分析概述 | (189) |
| (2) 第二节 以销售为基础的盈利能力分析 | (190) |
| (3) 第三节 以资产为基础的盈利能力分析 | (196) |
| (4) 第四节 上市公司盈利能力分析 | (200) |
| (5) 第五节 盈利质量分析 | (204) |
| (6) | |
| 第九章 营运能力分析 | (210) |
| (1) 第一节 营运能力分析概述 | (210) |
| (2) 第二节 总资产营运能力分析 | (211) |
| (3) 第三节 流动资产运营效率分析 | (214) |
| (4) 第四节 固定资产运营效率分析 | (225) |
| (5) | |
| 第十章 财务综合分析 | (229) |
| 第一节 财务综合分析的目的与内容 | (229) |
| (1) 第二节 杜邦财务分析体系 | (230) |
| (2) 第三节 沃尔评分法 | (238) |
| (3) 第四节 雷达图分析法 | (243) |
| (4) 第五节 上市公司的其他综合分析指标 | (247) |
| (5) | |
| 参考文献 | (253) |

第一章 绪论

学习目标

通过本章学习，了解财务分析的产生与发展，了解财务分析的主体及具体分析目标，掌握财务分析的基本程序与方法，了解应用各种分析方法的注意事项，了解财务分析的信息种类及其来源渠道，为以后各章学习奠定基础。

第一节 财务分析的产生与发展

对财务分析产生与发展在早期做出重要贡献的是贷款人和投资者，正是他们对财务报表信息的需要影响着财务分析的产生与发展。在近代与现代，企业经理、银行家和其他人对财务信息的需要进一步影响着财务分析的发展进程。

一、财务分析开始于银行家

直到 20 世纪初，会计账簿与报表仍一直被当作记账员工作的证明，然而，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。财务报表开始大规模应用于信贷目的开始于 1895 年 2 月 9 日，当时美国纽约州银行协会的经理委员会采纳了一项决定，即要求他们的机构贷款人提交书面的、有其签字的资产负债表。

二、投资领域的财务分析

资本市场形成以后，公司筹资范围迅速扩大，非银行贷款者、股权投资者的数量也迅速增加，投资者财务分析的需要使得财务报表的披露从基于受托责任观转为基于决策有用观，不仅注重稳健性，而且更加注重盈利能力。从财务报表分析观察企业财务状况的观点也被应用于投资领域。1900 年，美国的汤姆斯发表了题为《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。



三、公司管理者的财务分析

公司组织进一步发展,使得经营者逐步认识到财务分析的重要性,努力改善偿债能力,提高盈利能力,加强财务控制,为财务决策提供支持。

四、现代财务分析的领域不断扩展

现代财务分析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、投资分析和经营分析是财务分析的基本领域。随着经济的发展、体制改革和现代公司制的出现,供应商、销售商以及投资基金经理也在进行财务分析,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越来越广泛。

第二节 财务分析的目标

财务分析的定义:相关利益主体为了实现某一特定目标,运用一定的方法和手段,对目标企业的财务报告及其他相关资料所提供的数据进行分析研究,进而对企业的财务状况、经营成果以及现金流量等方面做出评价和预测的过程。

其中,相关利益主体不仅包括内部的企业管理层,还包括外部的股权投资者、债权人、政府相关部门、上游供应商、下游客户、企业雇员以及社会大众等。

财务分析是连接财务信息与其使用者的桥梁和纽带,其实质是对以企业财务会计报告为主要信息来源所提供的财务信息进行进一步加工、利用的过程。财务分析是相关利益主体利用会计信息的重要途径和必要手段。

财务分析的目标分为总体目标和具体目标两个层次。通过财务分析,可以实现了了解企业过去、评价企业现状和预测企业未来等总体目标。同时,具体来讲,不同类型的利益相关者,进行财务分析的具体目标也不一样。

一、财务分析的总体目标

不管哪种类型的相关利益主体,通过财务分析,都可以达到一些共同的目标,即财务分析的总体目标。一般情况下,根据关注的时间段不同,企业财务分析的总体目标可以概括为以下3个方面。

(一) 了解企业的过去,掌握企业的发展历程

了解企业的过去是进行财务分析的首要环节,也是进行后续的评价和预测工作的前提。各相关利益主体在进行财务分析时,首先需要分析企业的历史资料,通过研究企业的过去,形成对企业发展历程和运营规律的深刻认识。

例如,南海泡沫事件中,如果投资者首先了解南海公司的产品生产与销售历史、资金筹集与使用历史以及利润分配历史等内容,就会对这家公司有一个清楚的正确认



识：该公司并没有开展什么实质性业务。这样就会避免出现如此的泡沫惨剧。

不同的行业，其生产和销售具有不同特点，故对资金的占用、需求遵循着不同的规律。即使在同一行业，由于产品品种、经营规模和管理特点的不同，对资金的需求和运用也有着不同的特点和规律。了解企业的过去，包括了解企业所处的行业特点、企业发展历程及其在行业中的地位、企业生产经营特点以及企业管理团队的业绩和能力。比如，可以根据过去一段时期中企业所占的市场份额的变化来判断企业在行业中的地位，可以根据企业所涉及业务的种类来判断其生产经营的多元化水平等。

(二) 评价企业的现状，找出企业目前面临的主要问题及其原因

基于对企业历史的掌握，结合企业目前所面临的新形势，可以评价企业目前的状况，例如，市场竞争力是否得到加强，营销策略是否有效率，成本费用是否得到有效控制，资产是否出现贬值，资产结构是否合理，到期债务是否有能力清偿，负债比例以及负债结构是否合理，投资项目的进展是否顺利以及现金流状况是否合理，等等。比如，南海泡沫事件中，投资者掌握了南海公司的发展历史之后，再结合当时英国与南美洲之间贸易的通畅程度，就可以对南海公司的现状做出评价：这家公司依然没有实质性业务正在进行，股票价格的飙升只是泡沫在作怪。

但是，需要注意的是，同样的问题可能是由不同原因造成的，需要区别对待。例如，同样是没有能力清偿到期债务，有的企业是由长期经营不善、盈利不足造成的，有的企业则是有足够的盈利但现金回流不善造成的。

(三) 预测企业的未来，做出相应的对策或决策

在掌握了企业历史和对企业现状做出评价后，各相关利益主体可以预测企业的未来，并据以制定相应的经营管理对策（公司管理层）或投资决策（公司投资者）。

财务分析主体可以预测企业未来资产收益能力和流动能力，预测企业未来经营管理效率等。科学地预测企业未来的发展趋势，能为分析主体做出正确决策提供财务信息支持。只有预测到的关于企业未来的信息才是对决策最有用的信息，而为决策服务正是相关利益主体进行财务分析的最终目的。

例如，在南海泡沫事件中，如果存在规范的财务信息披露体系，理性的投资者应该会预测到，南海公司的发展前景并不乐观，甚至可以说并没有什么发展前景。进而，市场也就不会推动南海公司的股票走向如此高的价格。

二、财务分析的具体目标

对于所有的会计信息使用人，财务分析都可以实现了解企业过去、评价企业现状和预测企业未来的总体目标。但是，一般情况下，与企业有着经济利益的方方面面都会成为企业财务会计报告的用户，形成不同类型的相关利益主体。他们站在各自的立场上，对目标企业的财务状况、经营成果和现金流量进行分析与评价，从而为自己的决策服务。

由于不同的相关利益主体有着不同的利益侧重点，所以进行财务分析的具体目标



也是各不相同的。

(一) 企业管理层：追求全面的财务业绩表现

一般来讲，企业管理层包括董事会和高级管理人员。在以“委托—代理”关系为基础的现代企业制度下，企业管理层承担着满足不同利益主体的需要和协调各方主体关系的重要责任，其切身利益也由企业各方面的财务表现综合决定。另外，关于财务分析，企业管理层具有不可比拟的优势：处在企业发展前进的第一线，最了解企业的真实状况，掌握着企业的最全面、最新颖的信息。

企业管理层为了追求自身利益的最大化，通常以全面的财务业绩表现为目标，积极通过财务分析，总结过去的经验教训，进而对企业的发展战略做出调整，以求企业在未来获得更好的发展，提高管理层自身的利益。

企业经营管理是一项复杂的系统工程。企业在经营中往往由于资金没有适度的调配、生产组织控制不佳、销售过程工作失误等许多客观的和主观的因素，使企业经营发生不良后果。因此，经营管理者务必要迅速获得企业的重要财务信息，以便采取必要的措施和有效方法，应付瞬息万变的不同情况。进行财务分析是经营管理者得到此项财务信息的有效途径。

企业经营管理者进行财务分析的目标是综合的、多方面的。

具体来说，企业经营管理者财务分析的目标是：①通过财务分析，将错综复杂的会计数字转化为简单明了的财务信息，以增强财务会计资料对经营者的有用性；②通过财务分析，使经营者扼要地观察企业目标完成得如何，企业目前财务状况怎样，并进一步了解影响企业经营目标完成得好坏以及财务状况优劣的具体原因，以便经营者采取措施，改进工作；③通过财务分析，为经营者预测未来的发展前景，做出正确的经营决策提供可靠的财务信息。

(二) 股权投资者：追求股东财富最大化

企业的股权投资者包括企业现有的所有者，也包括潜在的投资者。一般来讲，他们投资的目标是投资收益的最大化，或者称为股东财富最大化。

股权投资者的投资收益分为两个部分，一个是现金股利，另一个是资本利得。其中，资本利得指的是由于股票价格的上升带来的增值收益。所以，股权投资者关心的是未来现金股利与股票价格的综合价值。

根据股票价值的理论模型，有两个重要因素影响股票的价值，一个是预期的企业盈利水平，另一个是预期的企业风险水平。因此，股权投资者不仅关心企业的盈利能力，还要对企业经营方式、投资风险和收益的稳定性进行财务分析。另外，投资者对企业的财务结构、股利分配率的高低和财务规划也十分关心，这些信息有助于他们预测企业未来的发展前景，做出新的投资决策。例如，潜在投资者是否向企业投资，企业所有者是否保持现有投资和追加新的投资等。

当然，对于一般投资者和拥有企业控制权的投资者来说，他们进行财务分析的目标也有所差别。一般投资者更关心企业提高股息、红利的发放，对企业的长远发展不

感兴趣；对于拥有企业控制权的投资者来说，他们拥有企业更多的股份，希望企业能够不断壮大，从而获得更多的利益，因此他们考虑较多的是增强企业的竞争实力，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。

（三）债权人：追求债券本息按期足额收回

债权人是指那些向企业提供债务资金的经济组织或个人。债权人向企业提供资金的方式尽管有所不同，但这些债权因为契约签订而具有法律效力。因此，债权人在决定是否授予企业信用之前，必须通过债务人的会计报表分析、判断与评价企业的偿债能力。

企业的债权人尤其是那些已经贷款给企业或将要贷款给企业的银行或其他金融机构，其贷款给企业必然要求企业具有按时、足额还本付息的能力。如果借款企业的经营状况较好，则债权人的权益必然固定不变，得到保证；如果借款企业的经营状况不佳或发生意外事故，则债权人的权益必将处于危险之中。因此，银行或其他金融机构在决定是否对某一企业贷款时，必然审慎分析借款企业的财务状况。由于债权人所授予的信用期限、信用条件、抵押品等方面的情况有所不同，债权人往往对会计报表采用不同的分析方法、分析内容和评价标准。

对于短期债权人，财务分析的目标在于了解借款企业短期财务状况、短期偿债能力及存货周转情况等，以便决定是否收回贷款或停止贷款。短期债权人关心企业财务状况（偿债能力）超过企业的经营效益（盈利能力）。

长期债权人，一般重视借款企业未来较长时间的偿债能力，所以需要的财务信息较详细，分析的范围也较广泛。因此，长期债权人财务分析的目标在于根据借款企业现在的经营情况和财务状况预测其未来较长时间的偿债能力、经营前景以及企业在竞争中的应变能力，以便做出对借款企业是否长期贷款的决策。长期债权人财务分析的重点是预测企业未来的发展前景。

（四）注册会计师和审计人员：提供审计服务的独立第三方

注册会计师和审计人员进行财务分析的主要资料是企业对外财务报表。会计师和审计人员对某一企业的财务报表进行审查鉴证后，必须提出查账报告书，并明确指出被查单位的会计处理是否符合一般公认会计原则，对所提供的财务报告是否足以公正表达某一特定期间的财务状况和经营成果表示意见。

注册会计师和审计人员进行财务分析主要是通过研究不同财务数据以及财务数据与非财务数据之间的内在关系，对财务信息做出评价，通过分析来了解被审计单位及其环境，发现审计线索，实施实质性程序和审计临近结束时对财务报表进行总体复核。注册会计师对会计报表进行分析的目的主要是判断企业财务状况和经营成果的真实性与合理性，并将分析的结果作为全面分析、评价企业会计报表是否可靠的结论。

（五）其他企业利益相关者

除了上述人员关注企业的财务报表以外，其他相关部门也会出于各自的需要关注企业的财务报表，这些部门主要包括税务机关、财政机关、工商行政管理机关和国有



资产管理机构等。

财政部门通过了解企业的财务状况，掌握企业资金的流向，制定相应的财政政策来规范企业的发展。

税务部门可采用财务分析的特定方法，了解企业报税所得是否合理，计税方法是否正确，应纳税额是否及时上缴。

企业主管部门可以通过对企业进行财务分析，监督所辖企业各项计划（预算）指标的执行情况，以便做出综合平衡。

国有资产管理部主要通过企业会计报表的分析，掌握国有资产的运用效率与投资报酬率，从投资者角度研究分析企业的财务状况与经营成果。

律师可将财务分析方法作为深入追查各经济案件的有效手段。

企业的供应商和客户一方面要求企业能够按时、按质、按量地完成双方的交易行为，另一方面关心企业能否及时清算各种款项，因此，他们需要分析企业的存货周转情况、支付能力和偿债能力等，了解企业短期的财务状况，并根据企业利润表中反映的企业交易完成情况判断企业的信用额度，从而确定是否与企业进行交易。

第三节 财务分析的程序与方法

一、财务分析的程序

综合来看，财务分析的程序与步骤可以归纳为4个阶段10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由以下3个步骤组成。

（1）明确财务分析目的。

（2）制订财务分析计划。

（3）搜集整理财务分析信息。

（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由以下两个步骤组成。

（1）企业战略分析。企业战略分析通过对企业所在行业和企业拟进入行业进行分析，了解行业的收益潜力和风险程度，明确企业自身地位及应采取的竞争战略。企业战略分析主要包括行业分析和竞争战略分析。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）财务报表的会计分析。财务报表的会计分析目的：①揭示财务报表反映财务状况和经营成果的真实程度，并对报表进行改进；②通过会计报表分析，指出企业哪些方面存在重大的问题，为下一步财务分析打下基础。



财务报表会计分析主要包括四个步骤：一是阅读财务报告；二是修正会计报表信息；三是比较财务报表；四是解释会计报表，评价企业实际状况，解释存在的主要问题。

（三）财务分析实施阶段

本阶段是在战略分析与会计分析的基础上进行的，它主要包括以下两个步骤。

（1）财务指标分析。根据分析目的选择和计算财务指标，它是正确判断和评价企业财务状况的关键，其中财务指标一定要根据实际情况进行修正。

（2）基本因素分析。它是在报表整体分析和财务指标分析的基础上，对一些主要指标的完成情况，从其影响因素角度出发，进行深入定量分析，确定各因素对其影响的方向和程度，为企业正确进行分析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，具体看又可分为3个步骤。

（1）财务综合分析评价。它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、定性分析判断与实际调查情况结合起来，以得出财务分析结论的过程。

（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，又是另一个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。

（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。

二、财务分析的基本方法

（一）趋势分析法

趋势分析法是指用若干个连续期间的财务数据进行比较分析，以说明企业经营活动和财务状况的变化过程及发展趋向的分析方法。趋势分析法既可用文字表述，也可图解，或用表格或比较性财务报表分析。比较性财务报表，即将两期以上的财务报表予以并列，依次比较而编制的一种财务报表。常见的比较性财务报表主要有比较性资产负债表、比较性损益表和比较性现金流量表。

（二）结构分析法

结构分析法是将财务报表中的某一关键项目的数字作为基数（100%），计算该项目各组成部分占总体的比例。通过分析可以揭示各项目的相对重要性和总体结构关系，便于提供揭示问题的途径。通常情况下，资产负债表以资产总额为基数，利润表以营业收入或利润总额为基数，现金流量表则以某一项现金总流入或现金总流出为基数，这样处理后的财务报表叫作共同比财务报表。有时，也可将结构分析与趋势分析结合应用，这两种分析方法是阅读财务报表时常用的基本数据处理方法。



（三）比较分析法

比较分析法是将实际数据与性质相同的各种标准进行对比，从数量上确定其差异，并进行差异分析的一种分析方法，即将报表中的各项数据，与计划、前期、其他企业等同类数据进行比较。财务分析中经常使用的比较标准有以下几种。

1. 公认标准

公认标准，是各类企业不同时期都普遍适用的指标评价标准。典型的公认标准如2:1的流动比率和1:1的速动比率，利用这些标准能揭示企业短期偿债能力及财务风险的一般状况。

2. 行业标准

行业标准，是反映某行业水平的指标评价标准。在比较分析时，既可以将本企业财务指标与同行业平均水平指标对比，也可以将本企业财务指标与同行业先进水平指标对比，还可以将本企业财务指标与同行业公认标准指标对比。行业标准指标的比较，有利于揭示本企业在同行业中所处的地位及存在的差距。

3. 目标标准

目标标准，是反映本企业目标水平的指标评价标准。当企业的实际财务指标达不到目标标准时，应进一步分析原因，以便改进财务管理工作。

（四）比率分析法

比率分析法是在同一张财务报表的不同项目或不同类别之间，或在不同财务报表的有关项目之间，用两项相关数值的比率反映它们之间的相互关系，揭示企业财务状况和经营成果的一种分析方法。比率分析法以其简单、明了、可比性强等优点在财务分析实践中被广泛采用。

比率分析法常常涉及标准财务比率的应用。标准财务比率，是指特定国家、特定时期、特定行业的平均财务比率，如标准的流动比率、标准的资产负债率、标准的总资产周转率等。在进行会计报表分析时，以下两种情况下最好采用标准财务比率：计算出来的财务比率与本企业的历史资料比较，只能看出自身的变化，无法知道在激烈竞争中企业所处的地位；与同行业或其行业的个别企业进行比较，只能看出与对方的区别，而对方并不一定最好，与之不同也未必不好。这时，以标准财务比率作为基础进行比较分析，更容易发现企业的异常情况，以便于揭示企业存在的问题。

标准财务比率的确定方法通常有两种。一是统计方法，即以大量历史数据的统计结果作为标准。这种方法是假设大多数是正常的，社会平均水平是反映标准状态的，脱离了平均水平，就是脱离了正常的状态。二是工业程序法，即以实际观察和科学计算为基础，推算出一种理想状态作为评价标准。这种方法假设各变量之间有其内在的比例关系，并且这种关系是可以被认识的。在实际操作中，经常综合使用上述两种方法，因为这两种方法互相补充、互相验证。目前，标准财务比率的建立主要采用统计方法，工业程序法处于次要地位。