

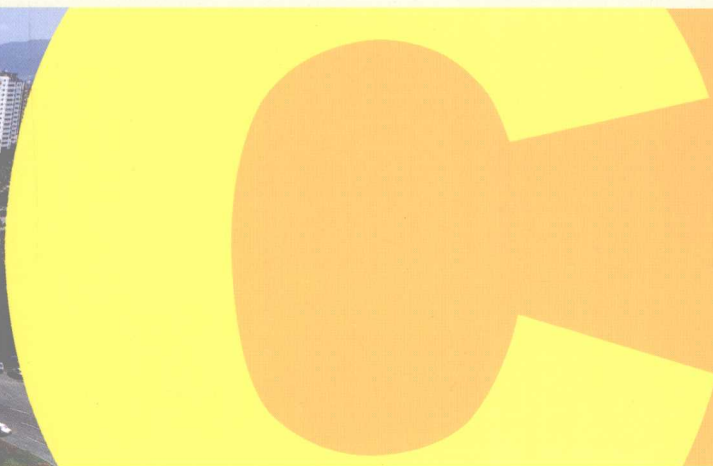


普通高等教育“十一五”国家级规划教材

高等学校财务管理专业核心课程教材

财务分析

第二版



教育部高等学校工商管理类学科专业教学指导委员会 组编

谢志华 主编

 高等教育出版社

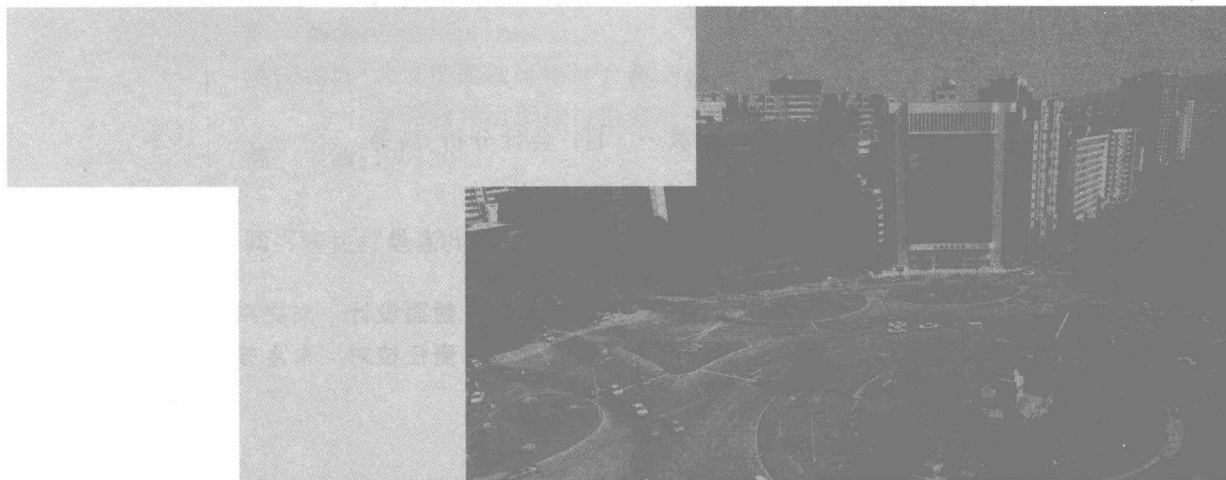


普通高等教育“十一五”国家级规划教材

高等学校财务管理专业核心课程教材

财务分析

第二版



教育部高等学校工商管理类学科专业教学指导委员会 组编

谢志华 主编



高等教育出版社

内容简介

本书是普通高等教育“十一五”国家级规划教材,是高等学校财务管理专业核心课程教材之一。

本教材以企业内部分析主体进行的财务分析为主要内容,以财务分析基本理论(第一章)为基础、以财务报告内在的信息结构的形成逻辑(第二章)为依据,科学地构建了财务分析框架,即财务运行结果分析(第三章)、财务运行结果形成原因分析(第四、五、六章)、财务综合分析与评价(第七、八章)。整本教材以一上市公司的模拟数据及相关背景为例贯穿本教材分析的始末。

本教材可以作为高等院校财务管理、会计学、工商管理等专业教材,也可以作为经济类、管理类相关专业以及财务分析师、投资者、债权人等进行财务分析的工具书。

图书在版编目(CIP)数据

财务分析/谢志华主编;教育部高等学校工商管理类
学科专业教学指导委员会组编. —2版. —北京:高等教育出版社,2009.1

ISBN 978-7-04-023027-7

I. 财… II. ①谢…②教… III. 会计分析-高等学校-教材 IV. F231.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 191868 号

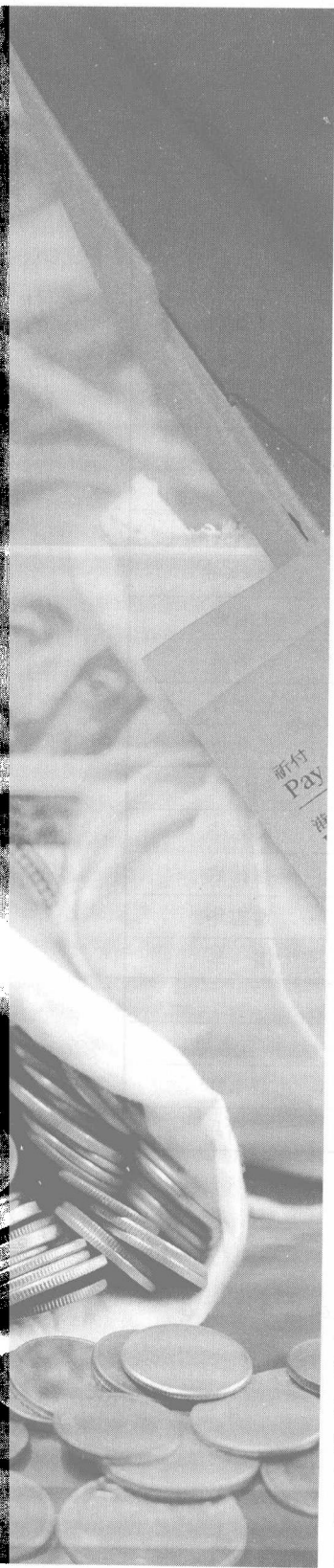
策划编辑	孙乃彬	责任编辑	张海宁	封面设计	刘晓翔
责任绘图	杜晓丹	版式设计	范晓红	责任校对	朱惠芳
责任印制	张泽业				

出版发行	高等教育出版社	购书热线	010-58581118
社 址	北京市西城区德外大街 4 号	免费咨询	800-810-0598
邮政编码	100120	网 址	http://www.hep.edu.cn
总 机	010-58581000		http://www.hep.com.cn
经 销	蓝色畅想图书发行有限公司	网上订购	http://www.landaco.com
印 刷	中国农业出版社印刷厂		http://www.landaco.com.cn
		畅想教育	http://www.widedu.com
开 本	787×1092 1/16	版 次	2003 年 5 月第 1 版
印 张	16.5		2009 年 1 月第 2 版
字 数	360 000	印 次	2009 年 1 月第 1 次印刷
		定 价	23.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 23027-00



总 前 言

财政部 2006 年 2 月 15 日正式发布了新的《企业会计准则》,定于 2007 年 1 月 1 日起实施。新会计准则的实施适应了市场经济条件下对会计信息需求多元化的需要,适应了经济全球化下会计准则国际趋同的世界潮流。新会计准则的实施对于会计领域落实科学发展观,推进和谐社会建设有着重要的意义。为了充分反映我国新颁布实施的会计准则的实质内容,适应“十一五”期间我国对会计学、财务管理专业人才的需求,贯彻教育部关于提高高等教育教学质量的精神,引导和规范高等学校会计学、财务管理专业本科教学,培养合格人才,教育部高等学校工商管理类学科专业教学指导委员会组织编写了高等学校会计学、财务管理专业核心课程教材,已列入普通高等教育“十一五”国家级规划教材,由高等教育出版社出版。

2005 年 11 月,教育部高等学校工商管理类学科专业教学指导委员会在北京召开了会计学、财务管理专业核心课程“十一五”国家级规划教材建设会议,委员们分本科会计学专业、本科财务管理专业和非会计学、财务管理专业三个角度,按照各培养目标对核心课程的要求就教材建设进行了讨论。在确定教材规划的基础上,推荐了会计学、财务管理专业以及非会计学、财务管理专业教材的编写单位和主编人选,通过教育部“十一五”国家级规划教材的申报并经教育部批准,最终确定了入选教材和入选主编。

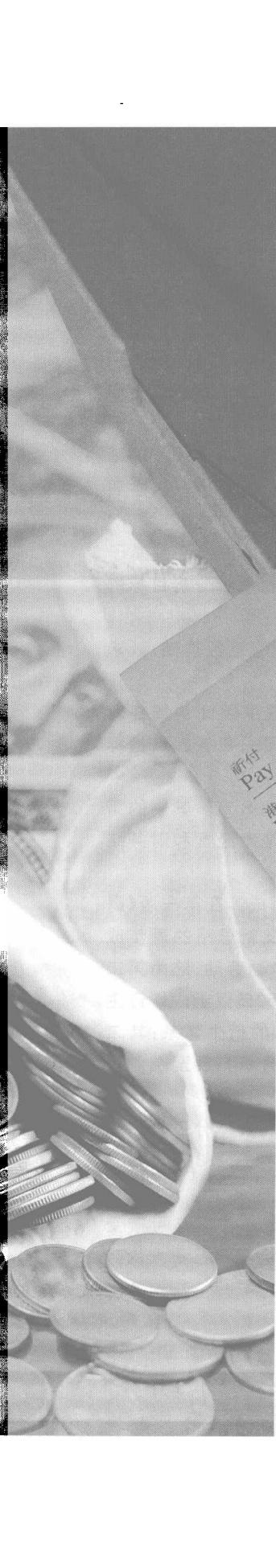
2006 年 8 月在北京高等教育出版社召开了教育部会计学、财务管理专业“十一五”国家级规划教材编写会,就该套教材的编写意义、编写原则、编写要求、各教材的编写大纲进行了充分讨论,达成如下共识:(1) 会计学、财务管理专业“十一五”国家级规划教材是教育部高等学校工商管理类学科专业教学指导委员会组编的唯一一套国家级规划教材,应精心组织编写,保证质量。(2) 该套教材应依据我国新颁布的会计准则编写,全套教材要整体考虑,相互衔接;应在形式、结构、内容三方面体现创新,避免与同类教材简单重复。(3) 要处理好会计学、财务管理、金融学三个专业课程设置的关系,本科教材与研究生教材之间的关系,各相关教材之间内容分工的关系,创新和继承的关系,课堂教学和学生学习的关系,注重教材的实用性和教学效果。(4) 除主教材外,还配套学习指导(学生用)和教学课件(教师用)。

教育部会计学、财务管理专业“十一五”国家级规划教材目录与主编名录

会计学专业		
教材目录	编写单位	编写人员
会计学基础	中南财经政法大学	唐国平
中级财务会计	中南财经政法大学	罗 飞
高级财务会计	中国人民大学	戴德明
成本管理会计	中央财经大学	孟 焰
审计与鉴证服务	东北财经大学	刘明辉
财务报告分析	山西财经大学	郭泽光
财务管理	对外经济贸易大学	王 斌
会计信息系统	中国人民大学	张瑞君
内部控制	福州大学	潘 琰
财务管理专业		
教材目录	编写单位	编写人员
会计学	中央财经大学	王君彩
金融市场学	中南财经政法大学	朱新蓉
投资学	上海财经大学	金德环
公司财务管理	中国人民大学	王化成
成本管理	厦门大学	陈汉文
国际财务管理	北京工商大学	谢志华
高级财务管理	西南财经大学	赵德武
财务分析(第二版)	北京工商大学	谢志华
内部控制	福州大学	潘 琰
非会计学、财务管理专业教材		
教材目录	编写单位	编写人员
会计学概论	东北财经大学	刘永泽
财务管理概论	西南财经大学	彭韶兵

注:(1) 财务管理专业的《会计学》包括会计学基础和中级财务会计的内容;
 (2) 《高级财务会计》包括政府及非营利组织会计;
 (3) 会计学专业和财务管理专业的《内部控制》为同一本教材。

教育部高等学校工商管理类学科专业教学指导委员会
 2007 年 7 月



第二版前言

财务分析的逻辑是什么?可以明确的是,财务分析的基础是财务信息结构状况,因为财务信息结构形成于财务信息的加工过程,而加工过程一方面取决于加工方法的选择,另一方面取决于业务活动本身。加工目的就是要实现财务信息与业务活动的高度对称,然而,两者的不对称比较容易出现,因而仅仅从财务会计信息角度的相关性分析,并不能完全揭示企业业务活动的实际水平能力。

传统财务分析的最显著特点是线性思维,即以财务报表上的结果性综合数据为基础,以报表项目间的相关性为设计依据,借助多种比较方法以判断分析对象的整体状况的变化情况。线性相关性分析的优势在于以较简洁的方法使分析者对分析期内的总体变化形成直观看法。然而其最大的不足也日益凸显,主要表现在以下两个方面:① 线性相关性分析描述了具有关联性的报表项目间的相对变化状况,其实质是以一个报表项目作为另一个相关联报表项目的标杆来反映变化状况,仅仅表明了两个报表项目变化的相对性,是结果分析而不是真正意义上的“动因”分析。② 易于陷入循环解释的困境,即报表项目之间可能互为相关,循环性解释的存在使得分析结果与形成原因互为因果关系,同一类别内的财务指标的相悖结论就是一例。

传统财务分析的两个不足很大程度上是传统财务会计核算模式的产物。传统财务会计核算模式的最大特点就是将每笔业务经由固定核算方式逐步汇总,最终形成企业一定时期综合状况的信息。信息汇总可能同时产生完全相反的两种效果,其一是从纷繁复杂的多样性业务数据到分类有序的简洁财务信息,这是一个标准化的过程,提升了财务信息的沟通水平;其二是人为降低了应有的信息含量,从原始数据到财务信息的加工过程在一定程度上就是信息含量下降的过程,因为核算过程并不意味着必然按企业业务能力或其他战略意图来归集数据进而形成决策信息。从这两个方面来看,传统财务会计核算模式大大降低了业务数据与财务结果的对应性,这也就意味着传统财务分析模式存在着极大的不足。

改变的基本思路在于因果关系式的财务信息结构的还原与重构,基本做法可以归纳为如下几个大的方面:首先,坚持传统财务会计核算过程中信息汇总的有利的一面,使用传统财务分析的基本方法构建结果性财务分析指标,以概括而简洁地对企业经营状况形成

初步分析评价。其次,克服传统财务会计核算过程中信息汇总的不利一面,将会计报表上作为分析对象的报表项目按照分析的意图,分解为引起企业经营状况变动的原因,这样就能够实现原因分析与结果分析的一致。再次,综合财务分析的过程是对前述两个过程的再技术化处理及多角度的描述,因为如果不选择特定的方法将多维度的数据予以加工,使其在减少维度的同时还不失去过多信息,则很难看透看似矛盾现象背后的企业实际状况。比如,我们通过分析可能发现企业偿债能力强、财务风险低、盈利能力也较强,但未来缺乏增长机会。面对这样的财务状况的描述,就需要财务综合分析。最后,将分析所得的指标体系所要表达的财务表现以定性方式予以描述,体现了分析与评价的一体。超越财务报表项目间的线性相关性分析模式,而构建基于财务信息与业务数据之间因果关系链的分析模式,是一种必然趋势。

上述四个方面具体化为完整的财务分析层次(结构),包括了如下内容:

第一层次为企业财务分析基础构建,包括财务报表、财务数据与财务信息解读,主要研究基于财务报表项目之间的结构、内在逻辑关系以及财务信息结构重构方式。

第二层次为企业财务分析的起点分析。起点分析在财务指标选择上虽然还是基于偿债能力、盈利能力、运营能力与成长能力四个视角,但基于不同利益相关者分析目标的差异,来确定财务指标的次序及在企业价值创造中的权重。

第三层次为各起点指标的形成原因分析,目的是寻求形成指标值的业务基础,以求从业务基础或最终原因中判断结果指标的质量及深层次的含义。

第四层次为综合因果关系分析,目的是超越各起点指标与其形成原因间的局部对称,而从企业经营的整体视角构建综合性结果与形成原因间的关系,原先在各起点指标分析中的结果与形成原因在综合因果关系中可能被重新划定。

基于上述财务分析层次(结构)的内容,我们将本教材的内容划分为8章。其中的第1、2、3章是对财务分析基础理论的描述及财务结果分析;第4、5、6章是对经营和财务结果及形成原因的专项分析;第7、8章是财务综合分析与评价及其发展。

这本教材是在第一版教材(国家“十五”规划教材)的基础上修订而成。在第一版《财务分析》出版后,我们根据教材的使用、学员的反馈、同类教材的对比及新思路的逐步成熟而确定了第二版的较为新颖的写作提纲。感谢第一版教材作者的辛勤劳动,这为第二版打下了很好的基础。第二版较第一版作了较大修订,修订比例达到50%以上。修订主要体现在三个方面;其一是财务分析整体框架构建的基础为会计信息的衍生体系;其二是紧紧围绕经营和财务结果的形成原因展开分析;其三是将财务综合分析拓展至企业整体层面。

本教材由谢志华教授主编,王纪平副教授与王仲兵教授参与编写。具体分工是谢志华教授负责第1、2、3章,王纪平副教授负责第4、5章,王仲兵教授负责第6、7、8章。本教材的整体架构、内在分析结构、分析范围等是由谢志华教授确定的。

采用较新的体系撰写本科用教材的最大风险来自于所述内容的成熟程度与可接受状况,尤其是对财务分析指标的看法更是“仁者见仁,智者见智”,我们会尽自己更大的努力去完善这一古老但总是充满新意的课程。

编者

2008年8月



第一版前言

企业财务分析的逻辑体系是什么? 财务分析学方面的书籍很多, 但内容框架上大同小异, 分析的基本立足点是围绕财务报表信息展开的, 分析的目的是希望从财务报表各项数据之间的关系来判断企业财务状况与企业经营成果。这样的分析逻辑能否实现透过财务报表项目数据来透析企业经营之道, 进而实现为企业管理提供决策支持? 从实际效果来看, 难度较大。原因在于报表项目数据是一系列会计假设、职业判断及加工程序“制造”出来的, 极具系统性, 利用该加工程序产生的数据具有较强的综合性, 而以这样的数据作为分析基础, 其结论也是综合性的, 甚至是模糊的, 它很难具体指导企业的经营管理活动。本质上, 财务分析的根本目的是找到企业经营管理的问题之所在, 并据以提出改进方向。因而, 分析过程的详尽细致直至企业最基本层面, 才是发现企业存在的根本问题及提出改进方向的根本途径。

以怎样的逻辑关系来确定企业财务分析的基调, 换言之, 财务分析应以怎样的指导思想来建立分析框架和方法, 是财务分析学必须解决的另一个基本问题。在本书中, 我们认为企业会计报告的三张主表, 即资产负债表、利润表及现金流量表都是一定会计期间内一系列相互关联的业务形成的结果, 这样的结果必然要对应形成它的原因, 而且, 由于企业业务的层次性, 原因也会逐步衍生, 直至企业最基本业务为止。这样, 从企业经营管理活动的结果层层延伸至其底层原因就形成了相应的因果关系链。沿着企业因果关系链展开分析的过程, 也就成为发现企业价值链中不合理环节或创新价值的过程, 这当然是财务分析的根本所在。本书的分析逻辑因此而构建。

本书主要是为高等院校会计学、财务管理等专业编写的教材, 同时也可作为经济管理类其他专业以及财务分析师、投资者、债权人等进行财务分析的工具书。

本书由谢志华任主编, 王仲兵任副主编。参与写作人员及具体章节安排是: 第1章、第2章由谢志华编著; 第3章由高晨、王仲兵编著; 第4章、第5章由王仲兵、陈轲编著; 第6章、第7章由王仲兵编著; 常存与许敏敏参与了资料收集与整理工作。谢志华教授从写作大纲的确定到人员安排及书稿的修改都起了核心作用, 最后负责修改、总纂并定稿。

作者

2003年3月

教学支持说明

(教学课件)

建设立体化精品教材,向高校师生提供整体教学解决方案和教学资源,是高等教育出版社(集团)“服务教育”的重要方式。为支持相应课程的教学,我们配套出版了本书的教学课件,向采用本书作为教材的教师免费提供。

为保证该课件仅为教师获得,烦请授课教师清晰填写如下开课情况证明,并邮寄(传真)至以下地址。

我们的联系方式:

通信地址:100029 北京市朝阳区惠新东街4号

富盛大厦21层 经济管理分社

电话:(010)58551020

传真:(010)58581414

E-mail:songzhw@hep.com.cn

证 明

兹证明 _____ 大学 _____ 系/院第 _____ 学
年开设的 _____ 课程,采用高等教育出版社出版的《财务分析》(第二版)
(谢志华)作为本课程教材,授课教师为 _____,学生 _____
个班共 _____ 人。

授课教师需要与本书配套的教学课件为:

邮编: _____

地址: _____

电话: _____

E-mail: _____

系/院主任: _____ (签字)

(系/院办公室盖章)

20 ____ 年 ____ 月 ____ 日

目 录

第 1 章 财务分析导论 1

- 第一节 财务分析的概念界定 2
- 第二节 财务分析的内容 5
- 第三节 财务分析的方法 8
- 本章小结 25
- 关键词 26
- 思考与练习 26
- 案例 27

第 2 章 用户需要与会计信息披露 28

- 第一节 用户的会计信息需要 29
- 第二节 会计报告的基本特征 36
- 第三节 会计报告的拓展 44
- 本章小结 53
- 关键词 54
- 思考与练习 54
- 案例 54

第 3 章 财务运行结果分析 56

- 第一节 财务结果分析 57
- 第二节 运行结果的专项分析 61
- 第三节 运行结果的综合分析 85
- 本章小结 90
- 关键词 90
- 思考与练习 90
- 案例 91

第 4 章 偿债能力分析 94

- 第一节 偿债能力分析的基本内容 95
- 第二节 负债规模及结构分析 96

第三节	资产负债结构对称分析	103
第四节	期末存量资产质量分析	112
第五节	影响偿债能力变动的因素	120
本章小结		125
关键词		125
思考与练习		126
案例		126

第5章 盈利能力分析 128

第一节	盈利能力分析的基本内容	129
第二节	盈利水平及变动趋势分析	130
第三节	盈利能力的内部管理视角分析	138
第四节	利润质量分析	148
本章小结		154
关键词		155
思考与练习		155
案例		156

第6章 资产运营能力分析 158

第一节	资产运营能力分析的基本内容	159
第二节	期末资产规模及其变动分析	160
第三节	资产周转状况质量分析	168
第四节	资产结构弹性分析	179
第五节	影响资产运营状况的因素	188
本章小结		190
关键词		190
思考与练习		190
案例		191

第7章 企业增长能力分析与企业价值分析 192

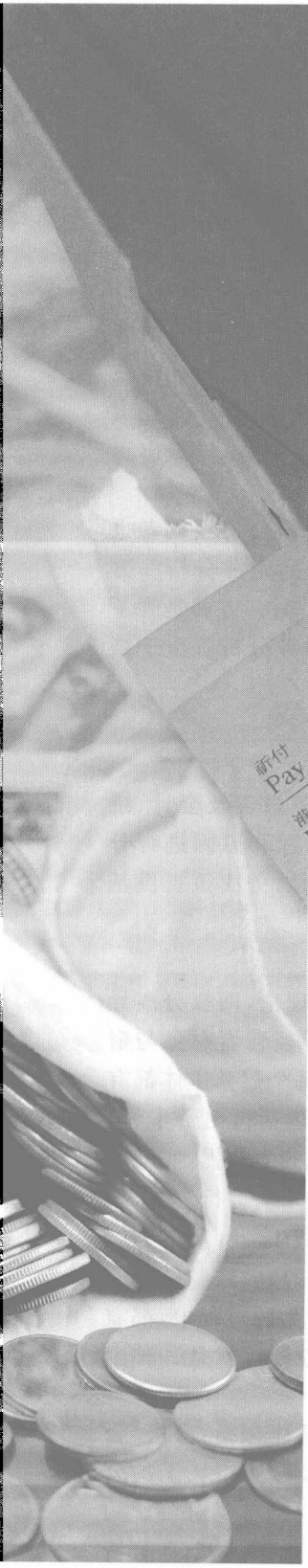
第一节	企业增长能力分析	193
第二节	企业价值评估	199
第三节	企业价值评估与企业财务分析	208
第四节	企业增长能力与企业价值增值	213
本章小结		219
关键词		219
思考与练习		219
案例		221

第8章 企业财务综合分析与评价 222

第一节	财务综合分析概述	223
-----	----------	-----

第二节	企业财务综合分析模式	224
第三节	企业财务综合分析的发展模式	231
第四节	财务综合分析报告与评价	237
第五节	综合指数法	241
本章小结		244
关键词		245
思考与练习		245
案例		246

参考资料	248
------	-----



第1章 财务分析导论

对企业进行分析的目的是判断企业经营效率水平并为改进提供决策支持,而财务是分析的一个视角。一定会计期间的企业经营活动以财务报告形式综合地表现为财务结果,财务报告的核心是财务报表,因而财务视角的企业经营效率分析的起点就是财务报表分析。财务报表分析的最主要特征是单一财务报表项目及财务报表项目间的相关性分析,这就是我们常见的财务比率分析。财务比率分析能够告诉分析者企业在一定会计期间的财务状况与经营成果的外在表现,但不能揭示造成这样财务结果的深层次原因,这也是仅仅进行相关性分析的弊端。相关性描述了有关联关系的报表项目间正的或负的互动性,但无法充分揭示是什么样的因素在推动着它们之间的互动。而由相关性分析上升至因果性分析则是解决的根本途径。事实上,财务活动过程与企业实际运行过程保持着对称关系。财务信息结构就是企业实际运行结果的体现。这样,财务分析的基础就是借助于企业财务报表提供的基础信息,结合财务活动与企业实际运行的对称关系而进行的还原性描述,并在这一过程中利用专门的分析方法加以评价。

第一节 财务分析的概念界定

一、财务分析的产生与发展

一般认为,财务分析产生于19世纪末20世纪初。最早的财务分析主要是为银行服务的信用分析。当时,借贷资本在公司资本中的比重不断增加,银行家需要对贷款人进行信用调查和分析,借以判断客户的偿债能力,于是产生了财务分析。

资本市场形成后,公司筹资范围扩大,非银行的贷款人和股权投资人增加,财务分析由主要为贷款银行服务扩展到为投资者服务。起初,投资者进行的财务分析主要是对经营者的受托责任的履行情况进行分析;后来,随着会计责任由“解除受托责任”向“提供决策有用的信息”转变,投资者开始对公司盈利能力进行分析,以做出正确的投资决策。

随着公司组织的进一步发展,不仅债权人、投资者进行财务分析,公司经营者也逐步认识到财务分析的重要性,开始进行财务分析。公司经营者进行财务分析一方面是为了改善盈利能力和偿债能力,以取得投资者和债权人的支持;另一方面是为了加强财务控制,为财务决策提供支持。与债权人和投资者进行的财务分析着重于结果分析相比,经营者进行的财务分析更重视原因分析。

二、财务分析的概念

财务分析是指公司利益相关者采用科学的分析方法,利用财务报告及会计、统计、市场等相关经济信息资料,对公司财务运行的结果及其形成过程和原因进行分析,以全面、客观地评价公司财务状况和经营成果,并为财务控制和财务决策提供基础的活动。

(一) 财务分析主体

财务分析的主体包括公司的利益相关者。根据财务分层管理理论,两权分离导致了出资者财务与经营者财务的分离,公司内部的行政分权导致了经营者财务与财务经理财务以及员工财务的分离。因而,在公司内部治理结构中,每个财务主体都有自身的财务行为。具体地说,出资者以资本保值增值为前提,实施包括投出资本、监管资本运用以及存量资本调整等在内的财务行为;经营者以决策服务为前提,实施包括筹资、投资、收益分配等在内的财务行为;财务经理以现金流量的均衡运行为前提,实施筹集资金、运用多余资金的财务行为;员工则以有效执行决策为前提,实施与本岗位相关的一系列财务行为,如销售人员的财务行为包括费用控制、应收账款的收回等。为更好地进行财务决策和财务控制,各财务主体在实施财务行为的过程中,都需要进行相应的财务分析,因而,在公司财务分层管理的思想下,财务分析就是一种全员分析,任何从事财务行为的主体都是财务分析主体。

此外,在公司外部治理结构中,还有一些公司的利益相关者,具体包括:政府、公司债权人、资本市场上的潜在投资者、业务关联单位、中介机构以及接管市场上的公司接管者等等。这些利益相关者的自身利益与公司密切相关,他们也需要对公司的财务状况和经营成果进行财务分析,从而据此做出正确的决策。综上所述,财务分析

主体是一个由多层次主体构成的体系，如图 1-1 所示。

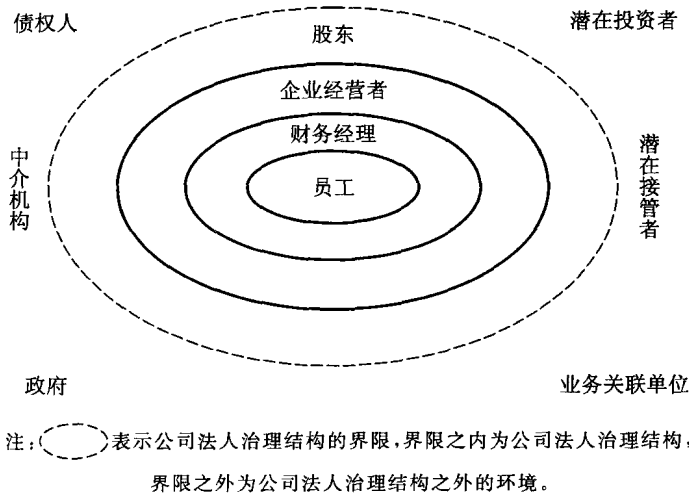


图 1-1 财务分析主体层次图

（二）财务分析对象

财务分析的对象分为形式上的对象和实质上的对象。财务分析是借助公司的财务报告及会计、统计、市场等相关经济信息资料，对公司的财务运行结果及其形成过程和原因进行分析。由于经济信息资料仅仅是反映公司财务运行结果和过程的资料，而非财务活动本身，我们称之为财务分析的形式对象；而财务分析实质上是对上述资料所反映的公司的财务运行结果及其形成过程和原因进行分析，所以将公司财务运行结果及其形成过程和原因称为财务分析的实质对象。财务分析的形式对象与实质对象的关系可以描述为前者是后者分析的起点，而后者是前者分析的深化。

（三）财务分析目标

财务分析的目标是为了全面、客观地评价公司财务状况和经营成果，并为财务控制和财务决策提供基础。但财务分析主体是一个由多层次构成的体系，各主体与公司之间的利益关系不同，其在进行财务分析时的出发点也就不同，财务分析的目的和内容也有所不同。

1. 公司经营者进行财务分析的目的

一般来说，公司经营者进行的分析比之其他财务分析主体所做的分析具有全面性的特点，它要求对公司财务的各个方面进行财务分析。首先公司经营者应通过财务分析了解公司的整体财务状况和经营成果，通常包括以下三个方面：① 偿债能力分析；② 资产周转状况分析；③ 盈利能力分析。除此之外，公司经营者还需要找出这些整体状况和结果形成的原因，并通过对原因的分析，决定如何进行财务控制和财务决策，从而使公司的财务状况和经营成果更令人满意。因此，公司经营者进行财务分析的目的不仅仅是全面、综合评价公司的财务状况和经营成果，更多的在于为贯穿于公司财务管理过程始终的财务决策和财务控制提供信息支持。

2. 投资者进行分析的目的

公司的投资者对公司的财产具有所有权，同时，也是终极风险的承担者。作为投资者，他们关心公司的投资回报率；作为公司的最终风险承担者，他们密切关注企业

的财务状况。不过,由于股票可以在证券市场上出让,且投资者具有以下权益:① 表决权或控制权;② 盈余分配权;③ 优先认股权;④ 剩余财产分配权。而在这四种权益中,以盈余分配权对股票价格的影响最大,盈余分配的多少则依赖于公司的盈利能力。因此,从投资者的立场所进行的财务分析,以分析公司的盈利能力为基本目标。

以上所说的投资者进行财务分析的目的,只是就一般情况而言的。如果投资的目的不仅是为了获利,而且包括扩大其企业经营规模,占领市场,避免财务风险以及避税等,那么,投资者进行财务分析的目的,就不仅是公司的盈利能力,而且也必然要分析公司的财务状况。

总而言之,由于投资者的投资目的不同,对公司进行财务分析的侧重点也不尽相同,不同投资者将根据各自的投资目的,来确定分析目的。

3. 债权人进行财务分析的目的

一般而言,由于债务利率固定,从而债权人收益固定,同时,债务到期必须偿还,债权人不对公司承担终极风险,所以债权人通过财务分析,首要目的是评估企业的长短期负债的偿债能力。其次,由于偿债能力受公司盈利能力的影响较大,因此,债权人也会对此进行分析。尤其是持有可转换债券的债权人,因可能成为公司的投资者,更重视对公司盈利能力的分析。

4. 业务关联单位进行财务分析的目的

公司从事生产经营活动,必然与其他公司发生业务联系,这些公司出于保护自身利益的需要,也关心往来公司的财务状况和经营状况,所以他们也会进行财务分析。互相交易的公司,在市场上也是竞争对手。对于竞争着的双方来说,没有比信用更为重要的。正因为此,业务关联单位进行财务分析的目的主要是揭示公司的信用状况。而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、按质完成各种交易行为,而后者则是及时清算各种款项。因而业务关联单位对公司信用状况的分析就包括商业信用分析和财务信用分析。

如上所述,由于公司经营者在公司法人治理结构中处于一种特殊的地位,进而公司经营者为改善财务决策、加强财务控制而进行财务分析,最具全面性,涉及的分析内容最广泛,几乎包括外部分析主体以及其他内部分析主体关心的所有问题。因而,本教材以公司经营者的财务分析作为主要介绍内容。

三、财务分析与财务报表分析

人们往往把财务分析等同于报表分析,认为财务分析就是通过对财务报表进行分析,以全面评价公司财务状况和经营成果的一项活动,这种观点是错误的。事实上,财务分析与报表分析在分析主体、分析目的、分析对象和分析时间等方面都存在差异。具体如下:

(一) 分析主体不同

由于报表分析主要是对公司的整体财务状况和经营成果进行分析,不会涉及具体岗位,因此,报表分析主体包括投资者、债权人、经营者、政府、业务关联单位、中介机构等等,但不包括公司员工。而财务分析不仅要求分析财务运行的结果,把握公司的整体状况,而且更着重于对财务活动的过程和原因进行分析,并通过对单项业务的有效决策把握全局,从而可能涉及具体岗位,因此财务分析的主体除涵盖了所有报表

分析主体之外,还将公司员工包括在内。

(二) 分析目的不同

报表分析的目的往往在于对公司的财务状况和经营成果进行全面、综合的评价,从而为报表分析主体的决策服务。但这种整体分析无法完全满足公司内部分析主体(尤其是经营者)进行财务决策和财务控制的需要。公司的内部分析主体不仅仅需要了解公司的整体财务状况和经营成果,而且更重要的是找出这些结果形成的原因,并通过对原因的分析,决定如何进行财务控制和财务决策,从而使公司的财务状况和经营成果更令人满意。因此,以公司内部分析主体为主的财务分析的目的的不仅仅是全面、综合评价公司的财务状况和经营成果,更多的是为贯穿于公司财务管理过程始终的财务决策和财务控制提供信息支持。

(三) 分析对象不同

财务分析与报表分析在分析对象上的差异可以从两个方面进行比较:一是两种分析的形式对象和实质对象不同,在形式对象方面,报表分析仅仅涉及对财务报表进行分析,是对公司公开披露的财务信息进行分析,而财务分析则以财务报表为中心,涉及对财务报告、会计、统计、市场等各种有关经济信息资料进行分析,不仅包括对公司公开披露的财务信息进行分析,还包括对公司内部的各种资料进行分析;在实质对象方面,报表分析更多的是对财务运行结果进行整体分析,而财务分析还包括对财务过程的分析,以通过过程的分析找出结果形成的原因。二是分析对象的整体性和单项性不同,报表分析是对公司整体的财务状况和经营成果进行分析,是一种全面、综合的分析;而财务分析还涉及对每个资产项目、每项财务业务或每个财务过程进行分析,因而在分析对象上更为具体和深入。

(四) 分析时间不同

报表分析一般在财务报表编制之后才能进行,由于公司财务报表是定期提供的,因此报表分析在时间上也具有定期的性质;而财务分析具有过程性,分析主体可以根据决策需要随时获取分析资料,进行财务分析,因而财务分析在时间上具有随时性。

第二节 财务分析的内容

财务分析的内容可以从横向——因果关系链的角度分类,也可以从纵向——财务活动链的角度分类,而贯穿两者之间的是风险收益的对称性分析。

一、横向:因果关系链

(一) 结果分析与原因分析

所谓结果分析是对公司财务活动运行的最终结果所进行的分析,是一种全局分析、总量分析、整体分析,这里的“果”是报表反映的“果”,是系统性的“果”;原因分析则是结果分析的不断衍生,是按照事物的因果关系链,由果溯因,即为了找出结果形成的具体原因而进行的分析。

(二) 因果分析的必要性——财务决策的需要

正如在前面提到的,财务分析的目的不仅仅是为了全面、综合地评价公司一定时期的财务状况和经营成果,更重要的是为公司内部的财务决策和财务控制提供信息