



工业和信息化普通高等教育“十三五”规划教材立项项目
21 世纪高等学校会计学系列教材

财务分析

——理论、方法与案例

张先治 王玉红 © 编著

FINANCIAL
ANALYSIS



中国工信出版集团



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS



工业和信息化部普通高等教育“十三五”规划教材立项项目

21 世纪高等学校会计学系列教材

财务分析

——理论、方法与案例

张先治 王玉红 © 编著

FINANCIAL
ANALYSIS



人民邮电出版社

北京

图书在版编目 (C I P) 数据

财务分析：理论、方法与案例 / 张先治，王玉红编著. — 北京：人民邮电出版社，2018.7
21世纪高等学校会计学系列教材
ISBN 978-7-115-47406-3

I. ①财… II. ①张… ②王… 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(2017)第316048号

内 容 提 要

全书分为4篇，共15章，主要内容包括财务报表分析概念、财务报表分析程序方法、财务报表分析基础、财务报表体系框架、所有者权益变动表分析、资产负债表分析、利润表分析、现金流量表分析、财务效率综合分析体系、企业盈利能力分析、企业营运能力分析、企业偿债能力分析、企业增长能力分析、财务报表分析在业绩评价中的应用、财务报表分析在财务预警当中的应用。

本书可作为普通高等院校会计学、财务管理、审计学、资产评估、金融学等专业的教材，同时也可作为MBA、MPA、MPAcc、MAud等专业硕士学习的参考教材。

◆ 编 著 张先治 王玉红

责任编辑 许金霞

责任印制 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 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

固安县铭成印刷有限公司印刷

◆ 开本：787×1092 1/16

印张：18.75

2018年7月第1版

字数：547千字

2018年7月河北第1次印刷

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：京东工商广登字 20170147号

前言 Preface

财务分析实质上是在财务会计报表提供者与使用者之间架起的一座桥梁。随着我国社会主义市场经济体制的建立、发展与不断完善,宏观经济环境和微观经济体制都发生了变化。产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代化企业制度已成为我国企业制度改革的目标和方向。在现代企业制度下,企业的所有者、债权人、经营者和政府经济管理者都站在各自的立场上,从各自的目的和利益出发,关心企业的经营状况、财务状况和经济效益,财务分析的需求与应用领域也随之不断扩展。

为了适应我国高等教育改革与发展的要求,满足普通高等院校会计学专业与财务管理专业教学的需要,结合高等院校会计学专业和财务管理专业教学特点与要求,特编写了本书。全书分为4篇,共15章,内容包括:第一篇为基础篇,包括财务报表分析概论、财务报表分析程序方法和财务报表分析基础等内容;第二篇为会计分析篇,包括财务报表体系框架、所有者权益变动表分析、资产负债表分析、利润表分析和现金流量表分析等内容;第三篇为效率分析篇,包括财务效率综合分析体系、企业盈利能力分析、企业营运能力分析、企业偿债能力分析和企业增长能力分析等内容;第四篇为分析应用篇,包括财务报表分析在业绩评价中的应用和财务报表分析在财务预警当中的应用等内容。

本书融入国内外财务分析领域的前沿思想,结合实际案例全面阐述了财务分析的思路与方法,具有以下特色。

第一,中西结合,突出“广”。教材编写过程中既保留了具有中国特色的财务报表分析理论与方法,又广泛参考与借鉴西方财务分析相关教材的各种分析体系,博采众长。

第二,理论与实务结合,突出“新”。教材编写过程中结合了普通高等学校本科教学要求和财务分析课程特点,注重最新财务分析理论与新经济条件下财务报表分析实务案例的结合,同时注重新准则、国家税收政策变动对财务分析的影响,力求创新。

第三,方法与应用结合,突出“实”。教材编写过程中始终将分析方法与实务应用结合作为重点,特别是本书在系统论述财务分析方法时,在其基础上突出财务分析的应用。

本书由张先治和王玉红编著。辽宁成大股份有限公司财务会计部郎文颖参与了第十五章内容的编写，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）经理曲波，东北财经大学会计学院研究生柳志南、赵耀、桑达、孙蕊、马禹非、张晨曦、刘雨晴，本科生赵瑞、谷畅等参与了资料收集、案例整理、数据核算和书中随堂小测验的编写，李明月、关书萌、竹笋、朱光耀、移梦琪、刘洵薇、袁梦琳、陈潇瑜、王慧楠等同学参与了本书的校对。

由于作者水平有限，加之时间仓促，书中存有纰漏之处在所难免，敬请专家、读者批评指正，以便修改完善。

作者

2017年8月于大连

目 录 Contents

第一篇 基础篇

第一章 财务报表分析概论

【引导案例】/2

第一节 财务报表分析内涵 /3

第二节 财务报表分析框架体系 /7

第三节 财务报表分析形式与条件 /10

拓展阅读 /13

思考与练习 /13

第二章 财务报表分析程序方法

【引导案例】/14

第一节 财务报表分析程序 /14

第二节 财务报表信息收集与整理 /16

第三节 战略分析与会计分析 /22

第四节 比率分析与因素分析 /27

第五节 财务分析报告 /31

拓展阅读 /34

思考与练习 /34

案例分析 /34

第三章 财务报表分析基础

【引导案例】/36

第一节 会计准则体系与内容 /36

第二节 会计选择与盈余管理 /39

第三节 年度报告 /43

拓展阅读 /48

思考与练习 /48

案例分析 /49

第二篇 会计分析篇

第四章 财务报表体系框架

【引导案例】/51

第一节 财务报表体系与分类 /51

第二节 财务报表地位及信息作用 /54

第三节 会计报表之间的关系 /62

第四节 财务报表附注 /63

拓展阅读 /66

思考与练习 /66

案例分析 /67

第五章 所有者权益变动表分析

【引导案例】/69

第一节 所有者权益变动表一般分析 /69

第二节 所有者权益各项目分析 /73

第三节 股利分配政策分析 /78

拓展阅读 /82

思考与练习 /82

案例分析 /82

第六章 资产负债表分析

【引导案例】/ 85

第一节 资产负债表一般分析 / 87

第二节 资产质量分析 / 98

第三节 财务风险分析 / 110

第四节 特殊项目分析 / 114

拓展阅读 / 117

思考与练习 / 117

案例分析 / 117

第七章 利润表分析

【引导案例】/ 120

第一节 利润表一般分析 / 121

第二节 利润质量分析 / 126

第三节 经营风险分析 / 138

第四节 特殊项目分析 / 141

拓展阅读 / 146

思考与练习 / 146

案例分析 / 146

第八章 现金流量表分析

【引导案例】/ 148

第一节 现金流量表一般分析 / 150

第二节 经营现金流量分析 / 155

第三节 现金流量与利润综合分析 / 158

第四节 现金流量的项目质量分析 / 163

拓展阅读 / 165

思考与练习 / 165

案例分析 / 166

第三篇 效率分析篇

第九章 财务效率综合分析体系

【引导案例】/ 168

第一节 财务效率综合分析的内涵与作用 / 169

第二节 杜邦财务比率分析指标体系 / 171

第三节 帕利普财务比率分析体系 / 175

第四节 财务综合分析指标体系 / 177

拓展阅读 / 180

思考与练习 / 180

案例分析 / 180

第十章 企业盈利能力分析

【引导案例】/ 183

第一节 盈利能力分析的内涵 / 184

第二节 资本经营盈利能力分析 / 185

第三节 资产经营盈利能力分析 / 187

第四节 商品经营盈利能力分析 / 189

第五节 上市公司盈利能力分析 / 193

拓展阅读 / 198

思考与练习 / 198

案例分析 / 198

第十一章 企业营运能力分析

【引导案例】/ 200

第一节 营运能力分析的内涵 / 201

第二节 全部资产营运能力分析 / 202

第三节 流动资产营运能力分析 / 205

第四节 固定资产营运能力分析 / 211

拓展阅读 / 214

思考与练习 / 214

案例分析 / 214

第十二章 企业偿债能力分析

【引导案例】/ 216

第一节 偿债能力分析的内涵 / 217

第二节 短期偿债能力分析 / 218

第三节 长期偿债能力分析 / 224

拓展阅读 / 230

思考与练习 / 230

案例分析 / 230

第十三章 企业增长能力分析

【引导案例】/ 232

第一节 企业发展增长能力分析的目的与内容 / 233

第二节 企业单项发展增长能力分析 / 234

第三节 企业整体发展增长能力分析 / 243

拓展阅读 / 245

思考与练习 / 245

案例分析 / 245

第四篇 分析应用篇

第十四章 财务报表分析在业绩评价中的应用

【引导案例】/ 249

第一节 财务报表分析在业绩评价中的概述 / 250

第二节 综合评分法在业绩评价中的应用 / 253

第三节 经济增加值在业绩评价中的应用 / 268

拓展阅读 / 276

思考与练习 / 276

案例分析 / 277

第十五章 财务报表分析在财务预警当中的应用

【引导案例】/ 279

第一节 财务预警分析概述 / 280

第二节 财务预警分析的方法 / 282

第三节 财务预警分析应用案例 / 286

拓展阅读 / 293

思考与练习 / 293

案例分析 / 293

基础篇

第一章

财务报表分析概论

【学习目标】

- 了解财务报表分析学科发展现状
- 掌握财务报表分析的基本内涵
- 掌握财务报表分析的目的和作用
- 了解西方财务报表分析体系
- 掌握我国财务报表分析体系及其构建的理论基础
- 掌握财务报表分析的形式、条件与要求

【关键词】 财务报表分析 财务报告分析 财务分析 动态分析 静态分析 全面分析
专题分析 内部分析 外部分析

【引导案例】

中国海洋石油有限公司的“二次跨越”能实现吗？

中国海洋石油有限公司（以下简称“中海油”）隶属于中国海洋石油总公司，于1999年8月在香港注册成立，在2001年2月先后登陆纽约证券交易所和香港联合交易所；并于2001年7月，入选恒生指数成份股。中海油属于海上石油勘探与开发板块，来自行业新进入者的威胁较小，客户的议价能力较弱，短时间内出现可替代产品的威胁较低并且行业内企业竞争比较激烈。因而，油气的勘探与开采能力和油气储量构成了业内企业的核心竞争能力。为获取持续的竞争优势，2012年中海油果断提出“二次跨越”的战略构想，并制订了发展纲要。为实现其战略构想，中海油一方面开展“质量效益年”活动，不断探明油气田储量与实现老油田的稳产和增产，并削减费用支出；另一方面积极开拓海外市场，例如收购了尼克森公司，以提高其深海石油勘探与开采技术与开采非常规油气田的能力。

中海油在“二次跨越”的战略构想指引下，截至2016年年底，其净证实储量从2012年的34.9亿桶油当量增至38.8亿桶油当量（含权益法核算下的净证实储量），油气净产量由2012年的约94万桶油当量/天达到130余万桶油当量/天（含权益法核算下的净产量）；其桶油主要成本从2013年的45.02美元/桶油当量降至34.67美元/桶油当量（其中，桶油作业费用下降37.8%，重回7美元/桶油当量）。此外，中海油实现了在深水油气田、海上稠油以及低孔渗油气田等勘探开发技术的突破。2012年与2013年是中海油发展战略的起步阶段，构成了战略执行的重要环节，且各项财务指标均呈现良好态势；但自2014年开始，各项财务指标的发展态势转变较大。本案例将利用中海油近5年来的财务报表信息，分析中海油整体财务状况、经营成果、现金流量以及财务效率，进而判断其能否逐步顺利地完成战略目标。中海油自2012年起近5年的财务报表主要数据如表1-1与表1-2所示。

表 1-1

中海油利润表主要数据

单位：百万元

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
营业总收入	247 627	285 857	274 634	171 437	146 490
营业总成本	160 486	207 354	193 719	153 981	148 902
投资收益	2 392	2 611	2 684	2 398	2 774
利润总额	90 172	80 851	82 513	17 130	-5 275
净利润	63 691	56 461	60 199	20 246	637
经营活动净现金流量	92 574	110 891	110 508	80 095	72 863
投资活动净现金流量	-63 797	-170 032	-90 177	-76 495	-27 953
筹资活动净现金流量	2 584	18 601	-19 486	-6 893	-43 240

表 1-2

中海油资产负债表主要数据

单位:百万元

项目	2012-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31
流动资产	170 894	146 552	140 708	140 211	122 045
应收账款	23 624	34 136	29 441	21 829	23 289
固定资产	252 132	419 102	463 222	454 141	432 465
长期股权投资	24 017	24 397	25 250	28 413	29 995
无形资产	973	17 000	16 491	16 423	16 644
总资产	456 070	621 473	662 859	664 362	637 681
流动负债	82 437	128 948	103 498	84 380	67 090
非流动负债	63 853	150 905	179 751	193 941	188 220
所有者权益	309 780	341 620	379 610	386 041	382 371

由表1-1和表1-2可知,中海油2016年度相比2012年度营业收入、净利润和经营活动净现金流量均有所下降;而资产和净资产规模均有所增加,资产总额为1.40倍,所有者权益为1.23倍,其中,固定资产达到1.72倍,无形资产达到17.11倍。从中海油的偿债能力方面来看:短期偿债能力指标波动较大,从2012年至2016年的流动比率分别为2.07、1.14、1.36、1.66和1.82;长期偿债能力自2013年起基本稳定且有所下降,从2012年至2016年的资产负债率分别为32%、45%、43%、42%和40%。从中海油的营运能力方面来看,近5年的流动资产周转率分别为1.45、1.95、1.95、1.22和1.20,呈下降趋势。从中海油的盈利能力指标来看,盈利能力呈下降趋势且波动较大,近5年的营业净利率分别为26%、20%、22%、12%和0.4%。从中海油的发展能力指标来看,自2013—2016年连续4个年度的营业收入增长率分别为15%、-4%、-38%和-15%。

上述从中海油报表数据结果表明,中海油自2012年实施“二次跨越”的战略以来,到2014年基本保持了高速发展,但从2015年以来,财务报表各主要项目以及各项财务指标均呈下滑态势。那么,是什么原因影响了中海油近两年的高速发展?此外,2017年的国际油价仍不容乐观。同时,中海油的资产减值及跌价准备从2012年的0.31亿元攀升至2016年的近122亿元;在2017年,中海油坚持以寻找大中型油气田为主线的勘探思路,仍将有5个新项目投产以及继续投资20余个在建项目。在此背景下,中海油最终能否实现“二次跨越”的战略构想?能否在未来期间完成自身的战略指标?假设站在不同利益相关者角度,分析中海油“二次跨越”战略构想是否符合行业背景与企业实际?在分析目的和内容上会有什么不同?

第一节

财务报表分析内涵

一、财务报表分析的基本内涵

(一) 财务报表分析的定义

所谓财务报表分析是指以财务报表资料为主,以其他相关资料为辅,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财务活动的盈利能力、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、估价企业未来、做出正确决策提供准确的信息或依据的一门经济应用型学科。要正确理解财务报表分析的基本内涵,必须明确以下5个问题。

1. 财务报表分析是一门综合性、边缘性学科

财务报表分析是在企业经济分析、财务管理和会计学基础上形成的一门综合性、边缘性学科。所谓综合性、边缘性是指财务报表分析不是对原有学科中关于财务报表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,综合相关学科的长处而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. 财务报表分析有完整的理论体系

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

3. 财务报表分析有健全的方法论体系

财务报表分析的实践使财务报表分析的方法不断发展和完善,它既有适应财务报表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报表分析专门技术方法,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报表分析的专门而有效的方法。

4. 财务报表分析有系统、客观的资料依据

财务报表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、客观性为财务报表分析的系统性与客观性奠定了坚实的基础。另外,财务报表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,使财务报表分析资料更加真实、完整。

5. 财务报表分析有明确的目的和作用

财务报表分析的目的受财务报表分析主体和财务报表分析服务对象的制约,不同的财务报表分析主体进行财务报表分析的目的是不同的,不同的财务报表分析服务对象所关心的问题也是不同的。各种财务报表分析主体的分析目的和财务报表分析服务对象所关心的问题,也构成了财务报表分析的目的或财务报表分析的研究目标。财务报表分析的作用从不同角度看是不同的:从财务报表分析的服务对象看,财务报表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;从财务报表分析的职能作用看,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) 财务报表分析与相关学科的关系

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

1. 财务报表分析与经济活动分析

从财务报表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以下3个方面。

(1) 财务报表分析与经济活动分析的对象内容不同。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) 财务报表分析与经济活动分析的依据不同。财务报表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、技术或业务资料等。

(3) 财务报表分析与经济活动分析的主体不同。财务报表分析的主体具有多元性,既可以是企业的投资者、债权人,又可以是企业经营者、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,其分析主体主要是企业经营者或职工。

2. 财务报表分析与财务管理

从财务报表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以下4个方面。

(1) 财务报表分析与财务管理的职能与方法不同。财务报表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。管理通常包含预测、决策、计划、预算、控制、分析、考核等,但财务管理中的财务报表分析往往只局限于对财务报表的比率分析,不是财务报表分析的全部含义。



财务报表分析学科
发展现状

(2) 财务报表分析与财务管理研究财务问题的侧重点不同。财务报表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) 财务报表分析与财务管理结果的确定性不同。财务报表分析的结果具有确定性，因为它以实际的财务报表等资料为基础进行分析；而财务管理的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) 财务报表分析与财务管理的服务对象不同。财务报表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，财务报表分析与经济活动分析、财务管理和会计学都有联系，但无论是经济活动分析、财务管理，还是会计学都不能完全替代财务报表分析。财务报表分析正是在经济活动分析、财务管理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、会计学相互并列，而不是某学科的组成部分；所谓边缘学科，就是说财务报表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的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的基础上形成的边缘学科，管理经济学是在管理学与经济学的基础上形成的边缘学科一样。作为一门边缘学科，财务报表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。

3. 财务报表分析与会计学

研究财务报表分析与会计学的关系，可从财务报表分析与财务会计的关系和财务报表分析与管理会计的关系这2个方面进行。

(1) 财务报表分析与财务会计的关系。二者的关系主要体现在：第一，财务报表分析以财务会计核算的报表资料为依据进行，没有财务会计资料的正确性，就没有财务报表分析的准确性。第二，财务报表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。我国的会计学中有些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报表分析的全部含义——财务报表分析的内涵已说明，财务报表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) 财务报表分析与管理会计的关系。财务报表虽然是对外报表，它同样可用于企业内部经营决策与控制。管理会计作为一个会计信息系统，许多信息都是与财务报表信息相关的，如果将服务于内部决策与控制需要的会计信息界定为管理会计信息，那么，财务报表信息也包含在管理会计信息之中。因此，财务报表分析与管理会计在对企业内部的经营管理方面是紧密相连的：财务报表分析后形成的信息本身可成为管理会计的组成部分；管理会计提供的信息为财务报表进一步分析提供了更为翔实的信息基础，即财务报表分析在一定环境条件下也需要以管理会计资料为依据进行。

二、财务报表分析的目的

财务报表分析的目的受财务报表分析主体和财务报表分析服务对象的制约，不同的财务报表分析主体进行财务报表分析的目的是不同的，不同的财务报表分析服务对象所关心的问题也是不同的。财务报表分析依据分析主体可分为包括投资者进行的财务报表分析、债权人进行的财务报表分析、经营者进行的财务报表分析以及其他相关经济组织或个人所进行的财务报表分析；财务报表分析的服务对象，也是投资者、债权人与经营者等。因此，无论是从分析主体还是从分析的服务对象看，研究财务报表分析的目的可从以下4个方面分析。

(一) 从企业投资者角度看财务报表分析的目的

企业的投资者包括企业的所有者和潜在投资者，他们进行财务报表分析最根本的目的是考察企

业的盈利能力状况，因为盈利能力是投资者资本保值和增值的关键。然而，投资者仅关心盈利能力是不够的，为了确保资本的保值与增值，他们还应研究企业的权益结构、支付能力及营运状况。只有投资者认为企业有着良好的发展前景，企业的所有者才会保持或增加投资，潜在投资者才会把资金投入该企业；否则，企业所有者将会尽可能地抛售股权，潜在投资者将会转向其他企业投资。另外，对企业所有者而言，通过财务报表分析也可评价企业经营者的经营业绩，发现经营过程中存在的问题，从而通过行使股东权利，为企业未来发展指明方向。

（二）从企业债权人角度看财务报表分析的目的

企业债权人包括企业取得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。债权人进行财务报表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会从各自经营或收益目的出发，愿意将资金贷给企业，另一方面又要非常小心地观察和分析该企业有无违约或破产清算的可能性。一般而言，银行等金融机构和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。因此，从债权人角度进行财务报表分析的主要目的：一是看其对企业的借款或其他债权是否能及时、足额收回，即研究企业偿债能力的大小；二是看债权人的收益状况与风险程度是否相适应，为此，还应将偿债能力分析 with 盈利能力分析相结合。

（三）从企业经营者角度看财务报表分析的目的

企业经营者主要是指企业的经理以及各分厂、部门、车间等的管理人员。他们进行财务报表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，他们也首先关心盈利能力，但这只是他们的总体目标；实际上，在财务报表分析中，他们不仅仅关心盈利的结果，更关心盈利的原因及过程。例如，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等。这些分析，其目的是及时发现生产经营中存在的问题与不足，并采取有效措施解决这些问题，使企业不仅能够用现有资源盈利更多，而且使企业盈利能力保持持续增长。

（四）从其他利益相关者角度看财务报表分析的目的

其他利益相关者主要是指与企业经营有关的企业单位和国家行政管理与监督部门。与企业经营有关的企业单位主要指材料供应者、产品购买者等。这些企业单位出于保护自身利益的需要，也非常关心往来企业的财务状况。他们进行财务报表分析的主要目的在于弄清往来企业的信用状况，包括商业上的信用和财务上的信用。商业信用是指按时、按质完成各种交易行为；财务信用则是指及时清算各种款项。对企业信用状况分析，可通过对企业支付能力和偿债能力的评价，也可根据企业利润表中反映的企业交易完成情况进行分析判断。

国家行政管理与监督部门主要是指工商、物价、财政、税务以及审计等部门。它们进行财务报表分析的目的：一是监督、检查党和国家的各项经济政策、法规、制度在企业单位的执行情况；二是保证企业财务会计信息和财务报表分析报告的真实性、准确性，为宏观决策提供可靠信息。

三、财务报表分析的作用

从财务报表分析的内涵到财务报表分析的目的，都说明了财务报表分析是十分重要的。尤其在我国建立社会主义市场经济体制和现代企业制度的今天，财务报表分析的意义就更加深远，作用就更加重大。财务报表分析的作用从不同角度是不同的：从财务报表分析的服务对象看，财务报表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；从财务报表分析的职能作用看，它对于正确预测、决策、计划、控制、考核、评价都有着重要作用。这里主要从财务报表分析对评价企业过去、反映企业现状及估价企业未来的作用加以说明。

（一）财务报表分析可正确评价企业过去

正确评价过去是说明现在和揭示未来的基础。财务报表分析通过对实际会计报表等资料的分析能够准确地说明企业过去的业绩状况，指出企业已取得的成绩和存在的问题及产生的原因（包括确定是主观原因还是客观原因）等，这不仅对正确评价企业过去的经营业绩十分有益，而且会对企业投资者和债权人的行为产生正确的影响。

（二）财务报表分析可全面反映企业现状

财务会计报表及管理会计报表等资料是对企业各项生产经营活动的综合反映，但会计报表的格式及提供的数据往往是根据会计的特点和管理的一般需要而设计的，它不可能全面提供不同目的报表使用者所需要的各方面数据资料。财务报表分析，根据不同分析主体的分析目的，采用不同的分析手段和方法，可得出反映企业在各方面现状的指标，如反映企业资产结构的指标、企业权益结构的指标、企业支付能力和偿债能力的指标、企业营运状况的指标、企业盈利能力指标等。通过这种分析，对于全面反映和评价企业的现状具有重要作用。

（三）财务报表分析可用于估价企业未来

财务报表分析不仅可用于评价过去和反映现状，更重要的是，它可通过对过去与现状的分析和评价，估价企业的未来发展状况与趋势。财务报表分析对企业未来的估价表现在：第一，可对企业未来的财务预测、财务决策和财务预算指明方向；第二，可为企业进行财务危机预测提供必要信息；第三，可准确评估企业的价值及价值创造，这对企业进行经营者绩效评价、资本经营和产权交易都是十分有益的。

【随堂小测验 1-1】

1. 【单选】下列各项中，不属于财务报表分析基本作用的是（ ）。
A. 评价企业过去 B. 反映企业现状 C. 评估企业未来 D. 创造企业价值
2. 【多选】下列各项中，属于财务报表分析与财务管理区别的有（ ）。
A. 二者的职能与方法不同 B. 二者研究财务问题的侧重点不同
C. 二者的服务对象不同 D. 结果的不确定性不同
E. 二者的研究对象不同
3. 【判断】财务报表分析的作用主要是正确评价企业过去，全面反映企业现状。（ ）
4. 【判断】财务报表分析与财务管理的相同在于二者都将财务问题作为研究对象。（ ）

第二节

财务报表分析框架体系

（一）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。财务报表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。目前，关于企业财务目标的提法或观点较多，如股东权益目标、企业价值目标、利润目标、经济效益目标等。

要研究企业财务目标，首先应明确企业目标。其实，企业的目标从根本上必然与企业所有者的目标相一致。作为一个企业，其生存与发展的基础是拥有一定资源，包括资本资源和劳动力资源。企业的所有者究竟是资本资源的所有者还是劳动力资源的所有者呢？这里存在两种不同的观点。一种观点认为，资本所有者是企业的所有者，即资本所有者以其资本投入为基础，雇佣劳动力，资本所有者是企业的所有者，劳动者是企业的雇工，这就是所谓的资本雇佣劳动制。另一种观点认为，劳动所有者即劳动者是企业所有者，劳动者以劳动为基础，通过雇佣资本进行生产经营。此时，劳

劳动者是企业所有者，资本是企业购买的生产要素，这就是所谓的劳动雇佣资本制。在商品经济条件下，劳动雇佣资本制是不能成立的，因为在劳动雇佣资本制度下，企业只能负盈，不能负亏，或者说劳动者只能分享收益，不能承担风险。现代企业制度属于资本雇佣劳动制。因此，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。

企业资本保值、增值目标与企业财务目标是否一致呢？回答是肯定的。无论是股东权益目标、企业价值目标、利润目标，还是经济效益目标，都是如此。追求股东权益或股东价值增加是企业财务的根本目标，它与追求企业价值或其他利益方的利益并不矛盾。股东价值增加，从长远看，必然会使企业各利益方同时受益，不可能以损害其他利益方为基础。股东是公司中为增进自己权益而同时增进每一人权益的唯一利益方。^①同时，股东价值目标与利润目标和经济效益目标也不矛盾，利润是直接目标，经济效益是核心目标。^②

（二）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，这个过程包括筹资活动、投资活动、经营活动和分配活动。图 1-1 反映了企业财务活动过程与财务目标的关系。

企业筹资活动过程是资本的来源过程或资本取得的过程，包括自有资本（所有者权益）和借入资本（负债）。企业在筹资活动中或在取得资本时，要考虑资本成本、筹资风险、支付能力、资本结构等因素。筹资活动的目的在于以较低的资本成本和较小的风险取得企业所需要的资本。

企业投资活动过程是资本的使用过程或资产的取得过程，资产包括流动资产、固定资产、长期投资、无形资产等。企业在投资活动过程中，要考虑投资收益、投资风险、投资结构及资产利用程度等因素。投资活动的目的在于充分利用资产，从而以一定的资产投入和较小的风险取得尽可能大的产出。

企业经营活动过程是资本的耗费过程和资本的收回过程，包括发生各种成本费用和取得各项收入。企业在经营活动中，要考虑生产要素和商品或劳务的数量、结构、质量、消耗、价格等因素。经营活动的目的在于以较低的成本费用，取得较多的收入，实现更多的利润。

企业分配活动过程是资本退出经营的过程或利润分配的过程，包括提取资本公积和盈余公积，向股东支付股利和留用利润等。企业在分配过程中，要考虑资本需要量、股东的利益、国家政策、企业形象等因素。分配活动的目的在于兼顾各方面利益，使企业步入良性循环的轨道。

（三）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、利润表、现金流量表和所有者权益变动表组成。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。

资产负债表与企业筹资和投资活动。资产负债表是反映企业在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。

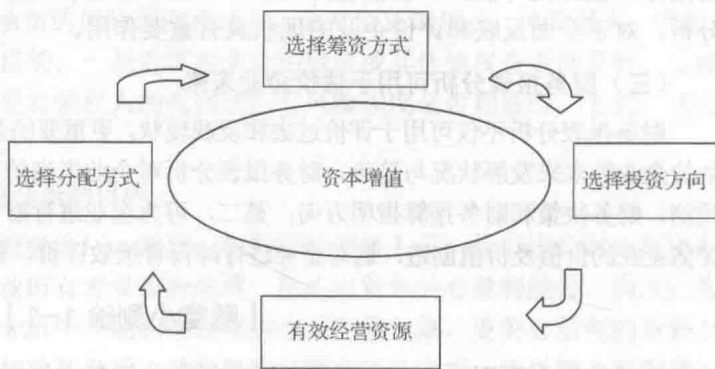


图 1-1 财务目标与财务活动

① 汤姆·科普兰等著，价值评估（中文版）[M]，北京：中国大百科全书出版社，1998：23。

② 张先治，中国企业财务管理目标研究，会计研究 1997（11）。

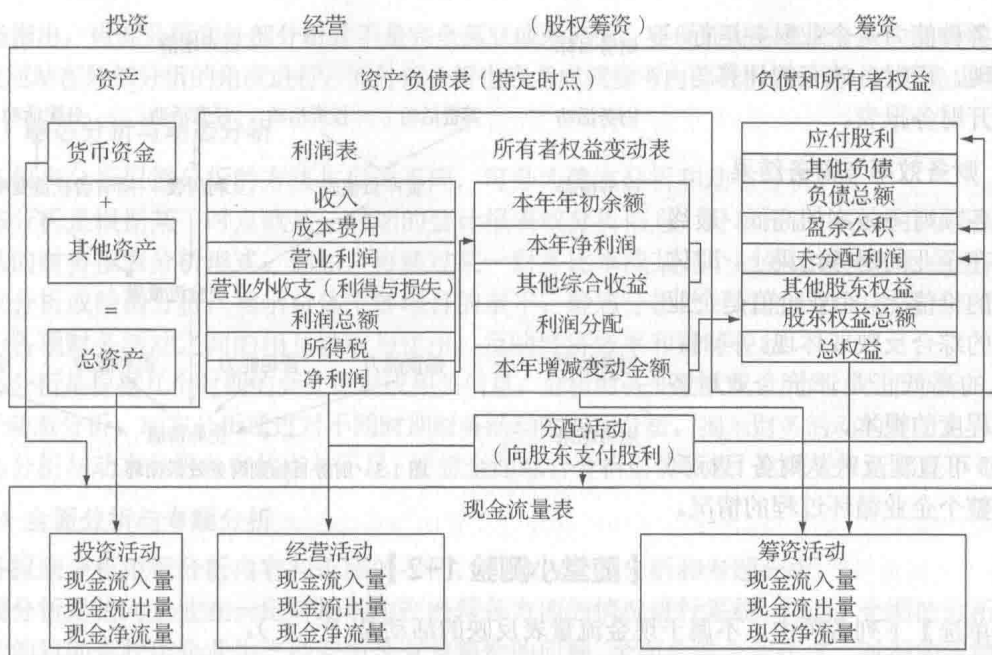


图 1-2 财务活动与财务报表

利润表与企业经营活动。利润表是反映企业在一定会计期间经营成果的报表。它是企业经营活动和根本活动的具体体现。

所有者权益变动表与企业股权筹资活动和分配活动。所有者权益变动表是反映企业在一定会计期间所有者权益各组成部分变动情况的报表。它是企业在某一期间的股权筹资活动和利润分配活动的具体体现。

现金流量表与企业经营活动、投资活动和筹资活动。现金流量表是反映企业在一定会计期间现金和现金等价物（以下简称“现金”）流入和流出的报表。它以现金流量为基础，是企业财务活动总体状况的具体体现。

可见，财务报表从静态到动态，从权责发生制到收付实现制，对企业财务活动中的筹资活动、投资活动、经营活动和分配活动进行了全面、系统、综合的反映。

（四）财务报表与财务效率

财务报表包括动态报表和静态报表，它不仅能直接反映筹资活动、投资活动、经营活动和分配活动的状态或状况，而且可通过财务报表分析间接揭示财务活动的效率或能力，包括盈利能力、营运能力、偿债能力和增长能力。

盈利能力是指企业投入一定资源所取得利润的能力。根据不同的资源投入，盈利能力可分为：资本经营盈利能力，即利润与所有者权益之比；资产经营盈利能力，即利润与总资产之比；商品经营盈利能力，即利润与成本费用之比。

营运能力是指企业营运资产的效率。根据不同的资产范围，营运能力可分为：全部资产营运能力，如总资产周转率等；流动资产营运能力，如流动资产周转率和存货周转率等；固定资产营运能力，如固定资产收入率等。

偿债能力是指企业偿还本身所欠债务的能力。根据偿债期长短可分为：短期偿债能力，如流动比率、速动比率等；长期偿债能力，如资产负债率、已获利息倍数等。

增长能力是指企业保持持续发展或增长的能力。根据影响增长能力的因素可分为：销售增长能力，如销售增长率；资本增长能力，如资本积累率及资本增长率；可持续增长能力，如可持续增长率等。

上述各种能力是企业财务运行效率的体现，而财务效率的计算与分析离不开财务报表。

（五）财务效率与财务结果

企业各项财务效率的高低，最终都将体现在企业的财务结果上，即体现在企业的价值上。企业价值是企业财务效率的综合反映或体现。同时，企业价值的高低正是评价企业财务目标实现程度的根本。

图 1-3 可直观反映从财务目标到财务结果整个企业循环过程的情况。

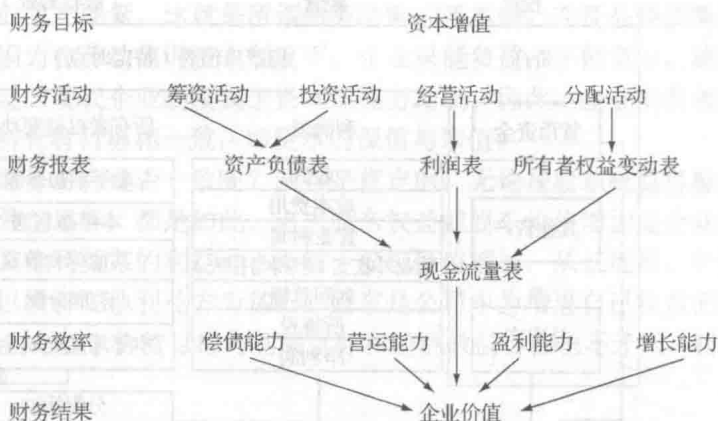


图 1-3 财务目标到财务效果循环

【随堂小测验 1-2】

1. 【单选】下列各项中，不属于现金流量表反映的活动是（ ）。
A. 经营活动 B. 筹资活动 C. 分配活动 D. 投资活动
2. 【多选】下列各项中，属于企业财务活动的效率或能力的有（ ）。
A. 盈利能力 B. 营运能力 C. 增长能力 D. 偿债能力
3. 【判断】企业资本保值、增值目标与企业财务目标一致。（ ）

第三节

财务报表分析形式与条件

一、财务报表分析的形式

由于进行财务报表分析的角度不同，如分析的主体不同、客体不同、目的不同等，因此财务报表分析形式也有所不同。明确不同的财务报表分析形式的特点及用途，对于准确分析企业财务状况和实现分析目标都有着重要的意义和作用。财务报表分析的形式通常可根据以下 4 个方面进行划分。

（一）内部分分析与外部分分析

财务报表分析根据分析主体的不同，可分为内部分分析与外部分分析。

内部分析也称内部财务分析，主要是指企业内部经营者对企业财务状况的分析。内部分析的目的在于判断和评价企业生产经营是否正常、顺利，如可通过流动性分析，检验企业的资金运营速度、货款及债务的支付或偿还能力；通过收益性分析，评价企业的盈利能力和资本保值、增值能力；通过对企业经营目标完成情况的分析，考核与评价企业经营业绩，及时、准确地发现企业的成绩与不足，为企业未来生产经营的顺利进行和提高经济效益指明方向。

外部分分析也称外部财务分析，主要是指企业外部的投资者、债权人及政府部门等，根据各自需要或分析目的，对企业的有关情况进行的分析。投资者的分析，关心的主要是企业的盈利能力与发展后劲，以及资本的保值与增值状况；债权人的分析，主要看重企业的偿债能力和信用状况，判断其本金和利息是否能及时、足额收回；政府有关部门对企业的财务报表分析，主要是关注企业的经营行为是否规范、合法，以及对社会的贡献状况。在现代企业制度条件下，外部财务报表分析是财务报表分析的重要或基本形式。