

高等院校财经类应用型教材

财务分析

李克红 薄雪萍 主编 / 张霞 刘东 副主编

- ◆ 案例导入引出知识
- ◆ 同步练习巩固所学
- ◆ 附赠课件方便教学



清华大学出版社

高等院校财经类应用型教材

财务分析

李克红 薄雪萍 主编 / 张霞 刘东 副主编

清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书根据财务分析业务实际与操作规程,系统介绍财务分析概述、资产负债表分析、利润表分析、现金流量表分析、偿债能力分析、营运能力分析、获利能力分析、财务综合分析、财务分析报告撰写方法等知识,并通过实践训练提高应用技能。

本书知识系统、案例丰富、实用性强、注重岗位技能与实践能力的培养,同时兼顾高职高专和成人高校会计教学,既可以作为应用型大学财税管理专业的首选教材,也可以用于工商企业财税管理干部及从业人员的在职培训,并为广大“中、小、微”企业和创业者提供有益的帮助。

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

财务分析/李克红,薄雪萍主编. —北京:清华大学出版社,2018

(高等院校财经类应用型教材)

ISBN 978-7-302-46877-6

I. ①财… II. ①李… ②薄… 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 064118 号

责任编辑:张 弛

封面设计:常雪影

责任校对:刘 静

责任印制:沈 露

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

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

课件下载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62770175-4278

印 装 者:北京泽宇印刷有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm

印 张:13.25

字 数:304 千字

版 次:2018 年 7 月第 1 版

印 次:2018 年 7 月第 1 次印刷

定 价:39.00 元

产品编号:072713-01

编写委员会

主 任：牟惟仲

副主任：林 征 冀俊杰 张昌连 丁 虹 武信奎 黑 岚
张建国 车亚军 吕一中 王黎明 田小梅 李大军

编 委：王 杰 齐众希 钟丽娟 王海文 李 洁 吴慧涵
黄中军 刘雅娟 赵立群 熊化珍 薄雪萍 梁红霞
鲍东梅 李淑娟 周 伟 卜小玲 张武超 巩玉环
王桂霞 周 晖 赵春萍 贾艳菊 何永利 梁 月
李秀霞 李 康 赖惠明 罗佩华 穆晨曦 赵秀艳

总 编：李大军

副总编：丁 虹 黑 岚 刘雅娟 李淑娟 薄雪萍 熊化珍

专家组：黄中军 崔 娜 赵立群 李 洁 卜小玲 钟丽娟

序言

随着我国改革开放进程的加快和社会主义市场经济的快速推进,中国经济已连续多年保持持续高速增长的态势。财税作为市场经济运行管理的主体,既是国家财政的命脉,也是企业制定政策和发展计划的主要依据。会计和税务惠及众多企业、涉及各个经济领域,并在国家经济发展、国民经济建设、改善民生、构建和谐社会等各方面发挥极其重要的作用,因而深受各级政府、各类企业管理者的高度重视。

当前,我国正处于经济和社会转型期,随着国家经济转轨、产业结构调整,涌现了旅游、物流、电子商务、生物、医药、动漫、演艺等一大批新兴服务和文化创意产业;国家“一带一路、互联互通”总体发展战略的制定和实施、我国政府倡导全民大众创新创业的兴起,促进了我国经济国际化的大发展。为此,国家近年及时新出台了多项有利于新兴产业、外向型企业和中小微企业发展的财税政策。

根据经济改革和社会发展,国家需要不断加大税制改革、调整财政与会计政策,以适应搞活经营、启动内需、活跃市场、促进经济发展和与国际经济接轨的需要。为了稳步推动我国经济和社会全面、协调、可持续发展,国家财政部陆续颁布实施了新的税法、企业会计准则、企业财务通则等法律法规和管理规章制度,促使我国财税理论与实践发生了重大变革。会计是企业的管家、财税规章管理制度是企业合法经营的基本保障,财税政策体现了国家经济发展的主导性。

目前,随着我国经济改革不断深化,企业内外部环境也在发生重大变化;随着新的经济现象与管理方式的不断出现,我国经济国际化特征日趋明显。当前,面对国际市场的激烈竞争、对企业会计从业人员业务素质要求越来越高,加强现代企业管理者会计税务知识技能培训,对规范经营、提高管理能力、更好地为我国经济发展服务,这既是工商服务企业可持续快速发展的战略选择,也是本系列教材出版的目的和意义。

本系列教材作为应用型大学财税管理专业的特色教材,包括会计和税务两部分,共计16本书,具体包括基础会计、财务会计、管理会计、财务管理、成本会计、会计英语、财经法规、税法、税务会计、税收征管、税收筹划、纳税模拟实务等。

各本教材坚持改革创新、注重与时俱进,遵循以科学发展观为统领,严格按照国家教育部关于“加强职业教育、突出实践技能与能力培养”的教育教学改革要求,依据职业教育教学特点和培养目标,根据当前经济体制产业结构调整的新思路、财税改革的新举措,结合国家大学生就业工程,针对各类企业、社会市场对财税岗位用人的实际需求。本系列教材由多年从事会计和税务课程教学的专家教授撰写。

由于本系列教材紧密结合国家财税改革与发展、注重前瞻性,具有理论适中、知识系统、内容翔实、案例丰富、贴近实际、突出实用性、适用范围宽泛及通俗易懂等特点,既可以作为应用型大学财税管理专业的首选教材,也可以作为工商企业与经济公司财会及税务人

员职业教育的岗位培训用书,并为广大社会“中、小、微”型企业创业提供有益的学习指导。

在教材编写过程中,我们参考借鉴了大量会计核算、财税管理最新的书刊资料,以及国家历年颁布实施的“会计、税务”政策法规与管理制度,并得到企业、院校、会计事务及行业协会专家教授的帮助支持与具体指导,在此一并致谢。为配合本系列教材的发行使用,特提供配套电子课件,读者可以从清华大学出版社网站(www.tup.com.cn)免费下载使用。因国家财税政策变化快且作者水平有限,书中难免有疏漏和不足,希望专家和读者批评指正。

教材编委会

2017年12月

财税既是国家财政的命脉,也是现代经济发展和企业经营的关键支撑。财务分析对企业实行科学管理、确保经营收益的重要手段,也是企业制定政策、计划、经营决策的基础和保障。财务分析惠及企业、涉及企业在经济领域的长远发展,在国家经济发展、国民经济建设、改善民生、构建和谐社会等各方面发挥极其重要的作用,并逐渐受到经济管理者、企业管理者、社会管理者的高度重视。

随着我国改革开放和社会主义市场经济的快速发展,随着全球经济一体化进程的加快,世界经济异常活跃、资本市场迅猛发展,市场国际化、企业国际化的特征越来越明显。

近年来,随着全球金融危机和通货膨胀的不断加剧,企业经营成本也在持续走高,不仅消耗和吞噬了企业的大部分利润,而且也在不断加重企业的经营风险,造成了企业间的竞争越来越激烈,尤其是广大中小企业正面临越来越大的生存压力。

会计是企业的管家,财务分析则更侧重于企业经营效益管理,财务分析既是会计专业非常重要的专业课程,也是就业者所必须掌握的关键知识技能。科学的数据核算、良好的分析管理,既可以控制成本降低支出,也可以有效提高经营利润、增强企业核心竞争力。加强企业会计人员财务分析与管理能力已成为目前亟待解决的问题。

面对国际市场的激烈竞争、对会计从业者业务素质要求越来越高,加强现代企业管理者的财务分析知识技能培训,对规范经营、提高管理能力、更好地为我国经济发展服务,这既是工商服务企业可持续快速发展的战略选择,也是本书出版的真正目的和意义。

本书作为财税管理专业的特色教材,全面贯彻国家近年颁布实施的《企业会计准则》、遵守新的会计规章管理制度,坚持以科学发展观为统领,严格按照国家教育部关于“加强职业教育、突出实践技能和能力培养”的教学改革要求,注重实践能力和应用技能的培养。本书的出版不仅有力地配合了高等教育会计教学创新和教材更新,也体现了应用型大学办学育人注重职业性、实践性、应用性的特色;既满足了社会需求,也起到了为国家经济建设服务的作用。

全书共9章,以学习者应用能力培养为主线,根据国家新颁布实施的《企业会计准则》《企业财务通则》,结合企业财务分析与操作规程,系统介绍财务分析概述、资产负债表分析、利润表分析、现金流量表分析、偿债能力分析、营运能力分析、获利能力分析、财务综合分析、财务分析报告的撰写等知识,并通过实践训练提高应用技能。

由于本书坚持改革创新,注重与时俱进,具有知识系统、案例丰富、贴近实际、实用性强、注重岗位技能与实践应用能力培养,因此本书既可以作为应用型大学财税管理专业的首选教材,同时兼顾高职高专和成人高校会计教学,也可以用于工商企业财税管理干部及从业人员的在职培训,并为广大“中、小、微”企业和创业者提供有益的帮助。

本书由李大军筹划并具体组织,李克红和薄雪萍担任主编,李克红统改稿,张霞、刘东

担任副主编,由刘雅娟教授审定。作者编写分工:牟惟仲序言,薄雪萍第一章、第二章,刘东第三章、附录,梁红霞第四章,张霞第五章、第六章,熊化珍第七章,李克红第八章、第九章,华燕萍、李晓新负责文字版式修改、制作课件。

在本书编写过程中,我们参考了大量财务分析的最新书刊资料、政府主管部门的政策法规及管理制度,并得到有关专家教授的具体指导,在此一并致谢。为配合本书发行使用,特提供配套电子课件,读者可以从清华大学出版社网站(www.tup.com.cn)免费下载使用。因作者水平有限,书中难免有疏漏和不足,恳请同行和读者批评指正。

编者

2018年5月

目 录

第一章 财务分析概述	1
第一节 财务报告与财务分析	1
第二节 财务报告分析的对象、内容及资料	7
第三节 财务报告分析的原则、步骤与方法	14
第二章 资产负债表分析	24
第一节 资产负债表概述	25
第二节 重要资产项目的内容及其分析	27
第三节 重要负债项目的内容及其分析	37
第四节 所有者权益项目的内容及其分析	41
第三章 利润表分析	47
第一节 利润表概述	47
第二节 利润表项目的内容及其分析	51
第三节 利润表结构分析	58
第四章 现金流量表分析	62
第一节 现金流量表的概念与作用	63
第二节 现金流量表的结构	64
第三节 现金流量表项目的内容及其分析	70
第五章 偿债能力分析	82
第一节 偿债能力分析概述	83
第二节 短期偿债能力分析	84
第三节 长期偿债能力分析	91
第四节 影响偿债能力的表外因素	98
第六章 营运能力分析	102
第一节 营运能力分析概述	102

第二节	营运能力的分析	103
第三节	营运能力的评价	111
第七章	获利能力分析	118
第一节	获利能力分析的内涵	119
第二节	上市公司面临的获利压力	120
第三节	评价获利能力指标的计算与分析	122
第八章	财务综合分析	138
第一节	财务综合分析概述	139
第二节	杜邦财务分析法	140
第三节	综合评分分析法	146
第四节	雷达图分析法	159
第九章	财务分析报告的撰写	169
第一节	财务分析报告的内容	169
第二节	财务分析报告的撰写方法	170
第三节	财务分析报告实例	178
本章小结		196
练习题		196
参考文献		197
附录	××电器股份有限公司财务报表	198

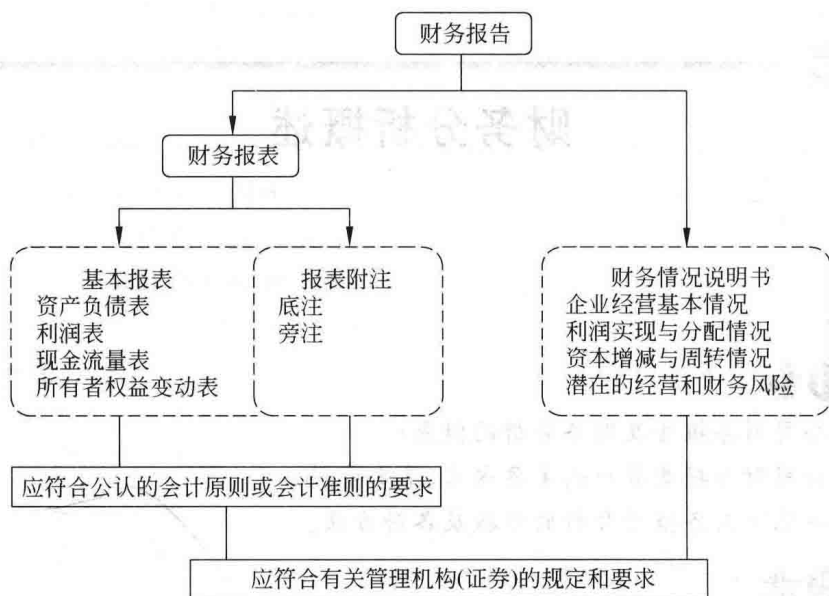


图 1-1 财务报告的内容构成图

(二) 财务分析的概念

狭义的财务分析概念指以公司财务报告为主要依据,有重点、有针对性地对其有关项目及其质量加以分析和考察,对企业的财务状况质量、经营结果进行评价和剖析,以反映企业在运营过程中的利弊得失、财务状况及发展趋势,为报告使用者的经济决策提供重要信息支持的一种分析活动。

广义的财务分析概念在此基础上还包括公司概况分析、企业优势分析(地域、资源、政策、行业、人才、管理等)、企业发展前景分析以及证券市场分析等。

财务分析的起点是阅读财务报告,而其终点则是做出某种判断,比如,做出某种评价或者发现某些问题,其目的都是为决策者的抉择提供参考。

小贴士

对于财务报告分析的概念,应该注意从下面 3 个方面理解。

(1) 财务报告分析的最终目的是决策支持,即为相关决策者的抉择提供信息参考。所以,需要借助财务报告分析进行决策的相关人士和团体即成为财务报告分析的主体。

(2) 财务报告分析是在财务报表现有信息的基础上,对其进一步的分析利用,以提供更深层、更全面系统的决策信息。所以,财务报表是财务报告分析的基本依据,是财务报告分析的客体之一。

(3) 财务报告分析是一个系统认识企业的过程,此过程具体表现为分析——判断或评价——结论。其中,分析需要遵循科学的方法体系,如归类、比较、演绎、综合等;判断或评价则需要借助趋势分析、结构分析、因素分析等方法,对各种财务信息和非财务信息加以归纳和综合;结论则是以分析报告的方式对分析和判断的过程及其结果的清晰呈现。所以,对财务报告分析方法和运用是实现财务报告分析目的的桥梁和手段。

二、财务报告分析的作用

(一) 有利于评价企业财务状况

财务报告分析应根据财务报表等综合财务资料,对企业整体及各方面财务状况进行综合、细致的分析,并根据分析的结果做出客观评价。

通过财务报告分析,可以判断企业资金的流动状况是否良好、资金成本和资本结构是否合理、现金流量状况是否正常及偿债能力是否充分等,并以此评价企业经营风险大小,为企业投资人和经营管理者提供有用的决策信息。

(二) 有利于评价企业盈利能力

偿债能力和盈利能力是企业财务评价的两大基本指标。在偿债能力既定的情况下,企业应追求最大的盈利能力,这是企业重要的经营目标。

一个企业具有良好的盈利能力,才能得以健康发展。同时企业具备较强的盈利能力,可促使企业保持良好的偿债能力。通过财务报告分析,可以从不同角度对企业盈利能力进行深入分析和全面评价,并据以预测企业经营风险和财务风险大小。

(三) 有利于评价企业资产管理水平

企业资产作为企业生产经营活动的经济资源,其管理水平的高低直接影响企业的获利能力和偿债能力,也表现企业综合管理水平的高低。通过财务报告分析,可以对企业的资产配置、利用水平、周转状况和获利能力等做出全面的分析和评价,并据此预测对企业长远发展的影响程度。

(四) 有利于评价企业成本费用水平

企业利润水平的高低,一方面受销售水平的影响;另一方面受成本费用水平的影响。凡是经营状况良好的企业,一般都有较强的成本费用控制能力。通过财务报告分析,可以对企业一定时期的成本费用耗费情况做出全面分析和评价,并对成本费用耗费的组成结构进行分析,找出成本费用增减变动的原因。

(五) 有利于评价企业未来发展能力

企业的发展能力不仅关系企业自身的命运,而且关系企业的投资人、债权人及经营管理者们的切身利益。通过财务报告分析,可以根据企业获利能力和偿债能力、资产管理水平和成本费用控制水平及其他资料,对企业中长期发展水平做出合理预测和客观评价,这不仅能够为企业利益关系人提供决策信息,而且能够避免因决策失误给企业造成损失。

三、财务报告分析的主体

财务报告分析的主体是指“谁”需要进行财务报告分析。既然财务报告分析的最终目的是为相关决策者的抉择提供信息参考,那么,究竟有哪些决策者需要通过财务报告分析获取相关决策信息?概而言之,财务报告分析的主体就是企业的各种利益相关者,只有利益相关者才会关注企业财务报告并对其进行分析,以获取对自身决策有用的信息。

企业的利益相关者众多,主要有股东、债权人、企业管理者、政府机构和其他利益相关者。

（一）股东

股东是企业权益资本的提供者,也就是通常所说的权益投资人,根据我国目前的情况,主要是指普通股股东。股东投资于企业的目的是扩大自己的财富。他们的财富表现为所有者权益的价格即股价。

影响股价的因素很多,比如,企业的偿债能力、企业的资产管理能力、企业的获利能力以及企业抵御风险、创新发展的能力等,这些都是他们所关心的。股东是剩余权益的所有者,企业偿付各种负债之后的一切收益都属于股东。因此,企业要由股东或其代理人来管理和控制。与此同时,股东也是企业风险的最后承担者。

企业在正常营业过程中,必须在支付债权人的利息和优先股股利之后,才能分派普通股股利。一旦企业清算,其资产必须先用于清偿负债及优先股股东的权益,剩余资产才能分配给普通股股东。正因为这样,相比于其他利益关系人,股东会更为重视对企业财务报告的分析、利用。

（二）债权人

债权人是借款给企业并得到企业还款承诺的人。债权人其实也是企业的资金提供者,他们与股东的不同之处在于:股东的钱是“投给”企业的,企业对其没有还本付息的承诺;债权人的钱是“借给”企业的,企业必须对其还本付息。

按照债权人提供资金的方式和目的的不同,债权人可以分为提供商业信用的商业债权人和提供融资服务的非商业债权人两大类。商业债权人向企业提供商品或服务。为了扩大销售,他们允许企业在一个合理的期限内延期付款。这个期限通常根据行业惯例确定。大多数行业的延期付款时间都是短期的,比如,30天或者一个季度。延期付款是不计利息的,商业债权人的目的在于巩固或扩大销售,其利润也直接来自销售的毛利,而不是借款的利息。因此他们所关心的是企业有无到期支付贷款的现金,而不重视企业是否盈利。非商业债权人是相对于商业债权人而言的,主要是指向企业提供融资服务的债权人。他们向企业提供融资服务,并得到企业在未来的特定日期偿还借款并支付利息的承诺。融资服务的主要形式是贷款,包括短期贷款和长期贷款。企业也可以通过在证券市场公开发行债券以获得长期借款,目前,在我国企业发行债券受到严格限制,这种融资方式并非经常可以采用。此外,融资服务还有融资租赁等方式,但目前采用也相对有限。

按照提供资金的时间长短,债权人又可以分为短期债权人和长期债权人。短期债权人提供授信期不超过一年的信用,如银行短期贷款、商业信用、短期债券等。长期债权人提供授信期在一年以上的信用,如银行长期贷款、长期债券、融资租赁等。短期债权人主要关心企业当前的财务状况,如流动资产的流动性和周转率。他们希望企业的实物资产能顺利地转换为现金,以便偿还到期债务,这就是我们所说的“短期偿债能力”。长期债权人主要关心企业的长期获利能力和资本结构,因为企业的长期获利能力是其偿还本金和利息的决定性因素,企业的资本结构则可以反映其长期债务的风险,这些就被我们称为“长期偿债能力”。

（三）企业管理者

企业管理者是受托对企业资产进行管理的人。相对于其他财务报告分析主体而言,企业管理者的财务报告分析属于内部分析,他们可以获得财务报告之外的公司内部的各种信

息,因而可以进行更为全面、深入而且细致的经营分析。

企业管理者主要关心企业的财务状况、获利能力和持续发展的能力。他们受托管理企业,需要随时根据企业内外部环境形势的变化情况调整企业的经营活动,而财务报告分析正是他们监控企业运营的有效工具之一。

企业管理者可以获取财务报告外部使用人无法得到的内部信息。但是,他们对于公开财务报告的重视程度并不小于财务报告外部使用人。由于存在解雇和收购威胁,他们不得不从财务报告外部使用人(债权人和股东)的角度看待企业。

通过财务报告分析,他们可以发现有价值的线索,设法改善企业业绩,使得财务报告能够让企业的股东和债权人满意。因此也可以说,企业管理者进行财务报告分析的重要意图之一就是为改善企业经营,使通过财务报告反映的企业业绩更出色。

(四) 政府机构

政府机构也是企业财务报告的使用人,包括税务部门、国有企业管理部门、证券管理机构、财政部门和社会保障部门等。政府机构使用财务报告是为了履行自己的监督管理职责。

我国的政府机构既是财务报告编制规范的制定者,也是会计信息的使用者。通过财务报告分析,税务部门可以审查企业纳税申报数据的合理性;国有企业管理部门可以评价政府政策的合理性和国有企业的业绩;证券管理机构可以评价上市公司遵守政府法规和市场秩序的情况;财政部门可以审查企业遵守会计法规和财务报告编制规范的情况;社会保障部门可以评价职工的收入和就业状况。

(五) 其他利益相关者

其他需要进行财务报告分析的团队和个人通常包括企业职工和工会、审计师、财务分析师、律师、经济学家等。职工和工会主要关心职工工资、保险、福利等是否符合劳动合同及政府法规的要求、与社会平均水平的差距,以及工资和福利是否与公司的盈利相适应。

审计师通过财务报告分析可以确定审计的重点,通过分析性检测程序,发现异常变动,并对引起变动的项目实施更细致的审计程序。

专业的财务分析师以其专业能力为报告使用人服务。他们通过财务报告分析寻找潜在的投资对象,评估企业的经济价值,给投资者以咨询。专业的财务分析师在习惯上被分为卖方分析师和买方分析师两类。卖方分析师主要是指投资银行的职业分析师。由于他们是投资银行的雇员,而投资银行的主要收入来自通过承销、推销股票获取的佣金,因此这些分析师的分析结论缺乏足够的独立性和客观性。

买方分析师是指投资公司、基金管理公司的证券分析师,以及为投资者和基金公司提供分析报告,但不靠股票交易本身挣钱的独立证券分析师。由于买方分析师的收入最终取决于其分析报告的准确程度,因此他们有较为充分的激励和动机对上市公司的报告进行客观分析。律师可以将财务报告分析方法作为深入追查财务案件的工具。经济学家也使用财务报告分析方法研究经济问题。

四、 财务报告分析的目的

财务报告分析的根本目的在于把财务报告中的数据“翻译”为“于我有用”的信息,从而

为相关决策服务。由于不同财务报告分析主体所处的位置及其与企业的利益关系各不相同,其谋求的具体经济目的也不相同。换言之,不同财务报告分析主体的不同决策需求,导致了他们进行财务报告分析的关注要点实际上也存在一定差异,由此决定了他们进行财务报告分析的具体目的也不尽相同。

(一) 股东的分析目的

基于股东的特殊地位和立场,他们对财务报告分析的重视程度会超过其他利益关系人。股东进行财务报告分析的主要目的是在竞争性的投资机会中做出选择,具体包括是否投资于某企业或者是否转让已经持有的企业股权;是否更换企业的主要经营管理者;怎样的股利分配政策才是最恰当的;等等。为此,他们需要重点了解以下几方面的问题。

- (1) 企业目前和长期的获利能力如何;
- (2) 企业收益是否容易或将会受到哪些重大因素的影响;
- (3) 企业目前和未来的资本结构所决定的风险与报酬如何;
- (4) 企业的整体财务状况如何;
- (5) 与其他竞争者相比,企业处于何种地位。

由此可见,股东会全方位关注企业经营的方方面面。当然从最终结果来看,他们会更为关注企业的投资获利能力。

(二) 债权人的分析目的

债权人与企业的利益关系是“借贷”。无论是商业债权还是非商业债权,无论是短期债权还是长期债权,作为债权的共同特征是企业必须在特定的时间支付特定数额的现金给债权人。偿付的金额和时间具有法定约束力,不会因为企业经营业绩的好坏而改变。不过,一旦企业运营不佳或发生意外,陷入财务危机,债权人的利益必然会受到威胁。

因此,债权人通常需要借助财务报告分析支持其信贷决策,具体包括是否给企业提供信用,提供多少额度的信用;是否需要提前收回债权;等等。为此,他们需要借助财务报告分析着重了解以下几方面的问题。

- (1) 企业因何需要额外筹集资金;
- (2) 企业还本付息的资金来源于何处;
- (3) 企业以往的长短期借款偿还状况如何;
- (4) 企业未来的资金需求总量及来源渠道状况如何。

当然,从结果上看,债权人最为关心的始终是企业是否具备足够的还本付息能力。

(三) 企业管理者的分析目的

作为受托进行经营管理的责任人,企业管理者负有让企业保值与增值、健康持续发展的使命,他们需要全方位关心企业经营面临的各种战略性及战术性问题。为此,他们不仅需要利用财务报告信息,还要利用其他各种能够利用的财务和非财务信息,对企业的现在和未来进行谋划。尽管他们因直接管理企业而了解比其他利益关系人更全面、细致的企业信息,但他们对财务报告的重视和利用程度并不亚于其他人。

因为作为一种更为规范、系统而且概括的信息源,通过财务报告能够更加直观而且综合地了解企业的财务状况、获利能力和持续发展的能力。企业管理者分析财务报告的主要目的是改善财务报告,其实质则是改善企业的经营。

作为内部分析人,需要重点关注以下几方面的问题。

- (1) 企业的财务状况如何,是否存在收购、兼并的机会或威胁;
- (2) 企业的资产运用效率和效果如何,是否存在改善的空间;
- (3) 企业的获利能力如何,有哪些途径可以改善业绩;
- (4) 企业的整体状况和市场地位如何。

(四) 其他利益相关者的分析目的

除上述主要财务报告分析主体的分析目的和关注重点有所差异外,其他利益相关者也分别从其相关利益角度或相关专业需求角度进行财务报告分析。可以说,他们的分析目的也各不相同。

比如,政府机构需要通过财务报告分析了解相关政策的实施结果,从而决定是否延续或调整相关政策,其主要目的在于政策的有效性;职工则希望通过财务报告分析了解其工资、保险、福利等是否符合劳务合同及政府法规的要求,是否与企业的盈利相适应,其主要目的在于维权。

审计师通过财务报告分析可以确定其审计的重点;财务分析师通过财务报告分析可以评估企业的投资价值,寻找潜在的投资机会和投资对象,以给投资者提供更专业的咨询指导;律师进行财务报告分析是为了深入追查财务案件;经济学家进行财务报告分析是为了了解现实经济现象以研究相关经济问题。他们的主要目的均在于专业服务或研究的需要。

第二节 财务报告分析的对象、内容及资料

相对于财务报告分析的不同主体,客体是指“谁”被进行财务报告分析,即财务报告分析究竟分析“什么”,也就是财务报告分析的对象、分析的内容和分析的资料。

一、财务报告分析的对象

财务报告分析的对象是分析的内在客体,或者说是分析时作为目标的事物。财务报告分析的对象是企业的基本经济活动,包括筹资活动、投资活动和经营活动。由于企业的目标是为股东增加财富,为实现这一目标,企业必须在市场上开展经营活动;经营活动以资产为物质条件,为取得经营所需资产必须进行投资活动;投资活动需要使用资金,为取得投资所需资金必须进行筹资活动(见图 1-2)。

因此,任何企业都必然要从事筹资、投资和经营 3 项基本经济活动,其他活动都是为此 3 项基本经济活动服务的,或者说是 3 项基本经济活动的从属部分。

(一) 筹资活动

筹资活动是指企业筹集投资和经营所需要的资金,包括发行股票和债券、取得借款以及利用内部积累资金等。企业在筹集资金时需要考虑以下问题:需要筹集的资金数额、筹资的来源(所有者还是债权人)、偿还期以及筹资契约的主要条款等。资本市场是企业筹集资金的潜在来源,筹资决策与资本市场的状况有密切关系,要根据市场状况和资金需要进行筹资决策。

筹资决策的关键是选择适宜的资本结构。筹资决策关系企业面临的风险和成长能力,

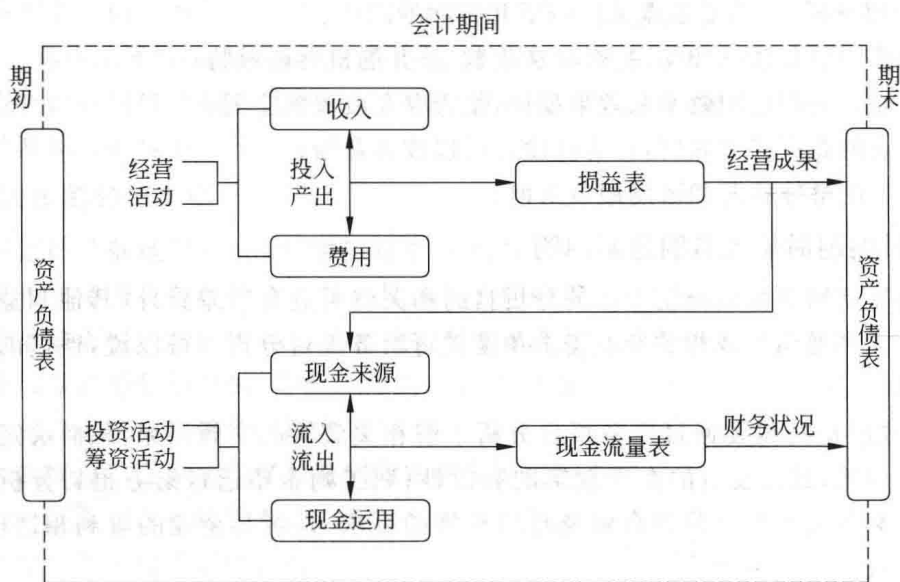


图 1-2 财务报告与公司经济活动的关系

决定了企业决策受外部力量牵制的程度。

（二）投资活动

投资活动是指企业将所筹集到的资金分配于资产项目，包括购置各种长期资产和流动资产。企业在投资时需要考虑以下问题：投资项目有什么技术或经营的创新、需要多少资金、使用资金的时间、资产的地点等。资产代表企业提供产品或服务的能力，目的是运用这些能力赚取收益。

资产的收益在未来才能实现，而未来收益不能确知，所以投资必然包含风险。因此，投资决策的关键是收益和风险的权衡。投资活动是企业基本活动中最重要的部分。筹资的目的是投资，应根据投资需要筹资，甚至可以把筹资活动看作投资活动的“前置”部分。

经营活动是投资活动所形成的生产经营能力的运用，投资活动决定了经营活动的规模、类型和具体方式，可以把经营活动看成投资活动的“延续”部分。因此，投资活动决定了企业持有资产的总量及其构成，影响企业的生产经营能力、组织结构、成长能力和经营风险，并制约筹资活动和经营活动。

（三）经营活动

经营活动是指企业在必要的筹资活动和投资活动前提下，运用资产赚取收益的活动。它至少包括研究与开发、采购、生产、销售和人力资源管理等活动。经营活动的关键是使上述各项活动适当组合，使之适合企业的类型和市场定位。

企业的类型是指企业提供产品或服务的具体特征。不同类型的企业需要不同的资产，相应地，经营活动要与企业的类型配合。企业的市场定位是指选择供应商市场、技术市场、劳动力市场和消费市场。

企业管理当局要确定最具效率和效益的市场定位组合，并且应与其拥有的资产相配合，以使企业取得竞争优势。经营活动是企业收益的主要来源。收益计量了企业作为一个整体在市场上进行交换时投入与产出的业绩。投资活动和筹资活动的效果，最终也要在经