

企业财务分析

报表审视、经营评价与前景预测

梅雨◎著



暨南大学出版社
JINAN UNIVERSITY PRESS

企业财务分析

报表审视、经营评价与前景预测

梅雨◎著



暨南大学出版社
JINAN UNIVERSITY PRESS

中国·广州

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务分析：报表审视、经营评价与前景预测/梅雨著. —广州：暨南大学出版社，2018.8

ISBN 978 - 7 - 5668 - 2461 - 5

I. ①企… II. ①梅… 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 (2018) 第 190377 号

企业财务分析：报表审视、经营评价与前景预测

QIYE CAIWU FENXI: BAOBIAO SHENSHI、JINGYING PINGJIA YU QIANJING YUCE

著 者：梅 雨

出 版 人：徐义雄

责任编辑：李倬吟 王锦梅

责任校对：朱良红 吴 庆

责任印制：汤慧君 周一丹

出版发行：暨南大学出版社 (510630)

电 话：总编室 (8620) 85221601

营销部 (8620) 85225284 85228291 85228292 (邮购)

传 真：(8620) 85221583 (办公室) 85223774 (营销部)

网 址：<http://www.jnupress.com>

排 版：广州尚文数码科技有限公司

印 刷：广州市天河穗源印刷厂

开 本：787mm × 1092mm 1/16

印 张：18.75

字 数：446 千

版 次：2018 年 8 月第 1 版

印 次：2018 年 8 月第 1 次

定 价：65.00 元

(暨大版图书如有印装质量问题，请与出版社总编室联系调换)

前 言

企业财务分析的重要目标之一是帮助企业利益相关者进行有效决策，它是企业利益相关者利用与企业经营活动相关的信息资料（特别是包括财务报表在内的各类财务会计信息），结合企业的内外经营环境，运用专门的方法或手段对企业一定期间的财务状况、经营成果、现金流量等经营情况进行分析、研究和评价，以反映该企业这期间经营活动的功过得失和预测该企业未来的发展趋势，进而为企业利益相关者进一步的投资、筹资、分配、管控等决策活动提供必要依据进行的系列性分析、研究与评判工作。

本书强调的是企业的经营活动必须被看成一个完整的整体。因此，企业财务分析只能建立在企业特色经营及其发展战略基础上的“资产—收入（利润）—现金流量”协调关系的充分认知上，并运用适宜的财务分析方法或手段对企业经营情况进行分析、研究和评价。但是，方法或手段永远代替不了思想。即便是当前最好的财务分析方法或手段，在面对特定的企业问题时，仍需要进行相应的问题导向性调整，以获取高质量的分析结果。这就要求企业财务分析者在面对具体企业财务分析问题时善于协调定量分析结果与定性判断结论之间的关系，不断发展与创新财务分析的方法或手段。显然，掌握方法或手段仅仅是获得高质量企业财务分析结果所必需的第一步。

本书依照企业财务分析的主要作用（即评价过去、管控当前和预测未来）把内容划分为报表审视、经营评价和前景预测三个部分，阐述了理解财务报表、评价经营情况和预测企业未来所必需的概念框架与分析逻辑。此外，为了便于阅读，笔者在撰写本书的过程中做了如下处理：一是没有在文中引用或借鉴的地方直接标识参考文献而列示于本书最后；二是对相关的需要厘清或交代的事项，主要通过脚注的方式来阐述。

本书参阅和借鉴了众多文献，虽竭力在本书参考文献中列示，但难免有所遗漏。为此，对所有被参阅、借鉴、引用的文献的作者表示衷心的感谢。

由于笔者水平有限，书中难免存在不足之处，恳请读者批评指正。

梅 雨

2018年6月

目 录

CONTENTS

前 言	(1)
第一章 企业财务分析基础	(1)
第一节 财务分析的作用、意义与挑战	(2)
第二节 财务分析的主体及其目标	(5)
第三节 财务分析的主要内容与常见分类	(7)
第四节 财务分析的一般步骤与基本方法	(9)
第五节 财务分析的信息资料	(24)
第二章 企业报表审视 I：财务报表认知	(30)
第一节 企业财务报表：财务会计系统的“产品”	(30)
第二节 资产负债表：特定时点企业财务状况	(37)
第三节 利润表：特定期间企业经营成果	(44)
第四节 现金流量表：特定期间企业现金流量状况	(53)
第五节 财务报表之间的勾稽关系	(61)
第三章 企业报表审视 II：资金占用	(66)
第一节 资金占用的结构分析	(66)
第二节 资金占用形态的质量分析	(74)
第三节 资金占用与企业财务战略	(105)
第四章 企业报表审视 III：资金来源	(112)
第一节 资金来源的结构分析	(112)
第二节 资金来源的风险考量	(123)
第三节 资金来源的成本分析	(129)
第四节 资金来源与企业财务战略	(135)
第五章 企业报表审视 IV：经营成果	(140)
第一节 收入质量分析	(140)
第二节 成本费用分析	(154)

第三节	利润质量分析	(168)
第四节	经营成果与企业财务战略	(183)
第六章	企业报表审视 V：现金流量	(187)
第一节	现金流量的结构分析	(187)
第二节	现金流量的质量分析	(195)
第三节	现金流量与企业财务战略	(205)
第七章	企业经营评价基础	(210)
第一节	企业经营评价的意义、原则与内容	(210)
第二节	企业经营评价的构成要素与操作程序	(212)
第三节	企业经营评价的指标体系与指标权重	(214)
第四节	企业经营评价的方法及其选择	(219)
第八章	企业经营能力评价	(229)
第一节	企业经营效率：运营能力	(229)
第二节	企业经营效果：盈利能力	(234)
第三节	企业经营前景：发展能力	(239)
第四节	企业现金管理：获现能力	(244)
第五节	企业财务风险：偿债能力	(249)
第九章	企业经营综合评价	(255)
第一节	企业经营综合评价：单项财务指标拓展	(256)
第二节	企业经营综合评价：多项财务指标结合	(262)
第三节	企业经营综合评价：财务指标与非财务指标结合	(269)
第十章	企业前景预测	(276)
第一节	企业前景预测的概述	(276)
第二节	企业前景预测：未来经营情况	(280)
第三节	企业前景预测：预测财务报表	(288)
参考文献		(294)

企业财务分析基础

企业财务分析的产生与发展是信息使用者对企业信息多样化的需求与企业经营活动中大量信息的持续供给共同作用的结果。最初的企业财务分析主要是为银行机构的贷款决策提供依据,针对的仅是企业偿债能力和信用水平的调查与分析。到了20世纪20年代,随着资金市场的形成与发展,财务分析便从主要为银行的贷款决策服务扩展到为企业各类投资者提供投资决策服务。随着企业社会筹资范围的扩大,以及非银行机构的债权人和股权人^①的参与,社会普通公众开始进入资金市场和债券市场,参与到企业社会筹资活动中。这时,各类投资者对企业财务分析的要求就更为广泛、多样。同时,随着公司制企业组织的发展,与企业存在直接或间接的利益相关者(即企业利益相关者)的性质和类别也越来越复杂化、多样化。对自身利益诉求的满足和利益最大化的追求,使得越来越多的机构、组织,甚至个人开始注重企业财务分析,并以分析得到的相关企业信息作为他们做决策的重要依据。由此可见,企业财务分析的作用是不言而喻的。

当前,企业财务分析已不再只是企业财务管理体系的重要环节,而是成为企业各类利益相关者进行财务决策的重要信息依据和进行财务管控的必要方法或手段。毫无疑问,企业的股权人、债权人、经营管理者等利益相关者势必都会站在各自的利益立场上对所获取的企业信息资料进行分析与研究,以评价企业的财务状况、经营成果、现金流量等经营情况,预测企业未来的发展趋势,以便做出有利于他们自身利益诉求的决策。有鉴于此,本书认为企业财务分析应该是企业利益相关者利用与企业经营活动相关的信息资料(特别是包括财务报表在内的各类财务会计信息),结合企业的内外经营环境,运用专门的方法或手段对企业一定期间的财务状况、经营成果、现金流量等经营情况进行

^① 股权人通常被称为股权投资者,或者直接被称为投资者。在股份制企业中被称为股东,在非股份制企业中则可能被称为所有者或投资者。本书为了行文方便,在后文阐述中若没有特别说明,则不作区分,即不管是股份制企业还是非股份制企业,都一概称为股权人。事实上,股权人与投资者并不等同。股权人是企业的投资者,而企业的投资者不仅包括股权人,还包括债权人。通常企业获得的资金有两类主要来源:一类是股权人,他们一般可能会牺牲资金的固定收益,而期望获得更高的风险回报;另一类是债权人,他们一般期望得到的是资金的固定收益,而放弃了可能的更高的风险回报。从现在企业理财的认知来看,这两类人都是企业经营活动中资金的提供者。股权人和债权人都是企业的投资者。这时再把股权人单独称为投资者,显然是要商榷的。需要说明的是,本书对此做出相应区分,仅仅是为了行文方便,而不是为了挑战普遍的一般认知。

分析、研究和评价，以反映该企业在这期间经营活动的功过得失和预测该企业未来的发展趋势，进而为企业利益相关者进一步的投资、筹资、分配、管控等决策活动提供必要依据进行的系列性分析、研究与评判工作。

第一节 财务分析的作用、意义与挑战

企业经营活动主要表现为生产经营活动和财务活动两类。其中，企业生产经营活动可以进一步划分为自身生产经营活动和对外投资经营活动。自身生产经营活动是指在企业经营活动中组织产品生产（或商品采购）和商品销售（或服务提供）的活动；对外投资经营活动指的是为了自身生产经营活动更有效地开展而对外进行适当资金投放的活动或者纯粹是以资金增值为目的而对外进行资金投放的活动。财务活动是指与企业生产经营活动密切相关的资金筹集、投放、耗用、分配等一系列形式的资金活动。生产经营活动和财务活动是企业经营活动的两个侧面：生产经营活动的开展必然引起财务活动的运行，而财务活动的运行也会影响（主要表现为促进作用或制约作用）生产经营活动的开展。两者相互依存，不可或缺。企业财务分析，就是要通过对财务活动进行相关分析与研究，实现对企业经营情况的评价，进而开展对企业经营活动过程的有效管控并科学地预测企业经营的未来。由此可知，企业财务分析的作用和意义是不言而喻的。当然，企业财务分析的发展不仅要不断适应其学科的地位及专业的需要，还要充分考虑企业内外经营环境变化带来的挑战。

一、财务分析的作用

财务活动是企业财务分析的主要对象，在空间上，它贯穿于企业的方方面面；在时间上，则是持续不断。因此，企业财务分析需要从财务活动的时间和空间两个维度切入。随之，企业财务分析的作用也应体现出财务活动的时间和空间维度，即企业财务分析至少应具有以下三个方面的作用：

（一）评价企业过去的经营情况

企业财务分析通过对企业经营活动相关信息资料（特别是财务报表等财务会计信息）的分析与研究，能够准确地评价企业过去的经营情况，并指出企业存在的问题及其产生的原因。譬如，通过对资产负债表及相关财务会计信息的分析，可以认知企业的资产结构和负债情况是否合理，判断企业的偿债能力和运营能力的高低；通过对利润表及相关的财务会计信息的分析，可以检查利润预算的完成情况和期间费用预算的执行情况，判断企业盈利能力的强弱；通过对现金流量表及相关财务会计信息的分析，可以厘清企业本期净利润与经营活动中现金净流量之间的关系，据以判断企业现金流量的质量高低。除了对企业财务状况、经营成果、现金流量等专项进行分析与研究外，还可以结合企业所处的内外经营环境的实际，综合考虑企业各种非财务会计信息资料，运用专门的方法或手段实现对企业过去某一特定期间财务状况、经营成果、现金流量等经营情况的全面剖析，最终形成对企业过去经营情况的综合评价。

（二）管控企业当前的经营活动

正确地评价企业过去的经营情况，是管控当前企业经营活动的基础。依据不同的分析主题，采用相应的分析方法或手段，可以得到该企业某个方面经营情况的评价结果。如果相关的评价结果显示企业能有效满足企业战略实施和发展目标实现的需要，那么就可继续维持原有的企业经营活动，也可在此基础上对其经营活动进行适当优化和发展；如果相关评价结果显示企业不能有效满足企业战略实施或发展目标实现的需要，那么就需要对原有的经营活动进行适当管控，甚至检讨，努力创造条件进行改革或创新，进行有利于企业战略实施或发展目标实现的经营活动。通过企业财务分析得到的经营情况的评价结果是企业当前经营活动管控的基础；反过来，通过对当前企业经营活动进行管控而形成的财务状况、经营成果、现金流量等信息资料则成为财务分析的条件。这两者相辅相成，共同成为现代企业管理的重要组成部分。

（三）预测企业未来的发展趋势

正确地评价企业过去的经营情况，同样也是预测企业未来发展的基础。对企业过去的经营情况的评价可为企业预测、预算、决策和未来的经营活动管控指明方向，还可为准确评估企业价值提供必要的信息资料。企业财务分析的未来发展趋势预测，对企业的绩效管理、资金运营、产权交易等活动的管控都是大有裨益的。除此之外，企业未来发展趋势的预测还可为企业进行财务危机的预测提供必要的信息和依据。

二、财务分析的意义

由上文可知，企业财务分析可以实现对企业经营情况的全面评价，进而可以有效管控企业当前的经营活动，并能科学地预测企业未来的发展趋势。可见，财务分析对当前企业的经营与发展有着至关重要的意义，主要表现在以下三个方面：

（一）财务分析是企业理财目标实现的重要方法

严格来说，企业的理财目标是多层次和复杂的。但是，企业理财的根本目标不外乎是在尽可能满足企业利益相关者的利益诉求的同时能有效协调企业利益相关者之间的利益冲突。而要实现企业理财的这一基本目标，财务分析的作用则是不可或缺的。在某种程度上，财务分析是实现企业理财目标的重要方法。譬如，可以通过对企业相关经营情况的评价指标的计算和分析，认知企业的盈利能力和资金周转状况，不断挖掘企业改善经营活动，扩大经营成果的内部潜力，充分认识未被有效利用的企业拥有或控制的人力资源、物质资源等，寻找出利用不当或低效的部分，并分析其中的原因，然后努力找到进一步提高其利用效率的可能性。当然，还可通过财务分析，揭示企业经营活动的各方面矛盾，发现并抓住其中的主要矛盾。然后，在解决各种主要矛盾的过程中，实现企业管理的创新，进而促进企业经营活动按其理财目标良性运行。

（二）财务分析是企业全面绩效管理的重要手段

企业全面绩效管理，指的是经营管理者 and 一般员工为了实现企业战略与发展目标而共同参与绩效计划制订、绩效辅导沟通、绩效考核评价、绩效结果应用和绩效目标提升的一个持续循环过程。在这个过程中，绩效考核评价尤为重要。其原因在于，绩效考核

评价既是绩效计划制订的前提，也是绩效目标提升的基础。想要获得合理的绩效考核评价结果，就需将影响企业的财务状况、经营成果、现金流量等各种主观因素与客观因素，宏观作用与微观作用区分开来，实现经济责任的划分。事实上，在企业经营活动实践中能够实现这一目的的手段并不多。企业财务分析由于其自身的独特作用，逐渐成为实现这一目的的重要手段。其原因在于，通过财务分析能够很好地将影响企业财务状况、经营成果、现金流量等各种主观因素与客观因素，宏观作用与微观作用区分开来，并以此明确经济责任主体。然后，按照一定的标准来合理评价经营管理者与一般员工的工作业绩，进而实现对经营管理者与一般员工的有效激励，促使企业的经营管理者 and 一般员工不断提高其工作效率。

（三）财务分析是企业利益相关者进行有效决策及其决策实施的重要依据

经营管理者、股权人、债权人等企业利益相关者都非常关注企业的经营情况和发展趋势。其原因在于，这不仅会关系到他们的切身利益，还会影响到他们下一步各种决策的实施。譬如，通过对企业财务报表的分析，评判企业的盈利能力、偿债能力、运营能力、发展能力等各种经营能力，可以预测出企业未来发展趋势及企业生产经营的前景，据此可以分析出投资的回报及风险程度等。因此，通过企业财务分析可以为经营管理者进行包括财务决策在内的各种经营决策以及股权人、债权人等企业利益相关者进行财务决策等提供重要的信息资料或依据，避免因决策不当而导致企业或企业利益相关者的重大经济损失。

三、财务分析的挑战

企业经营活动的内外部环境随着社会、经济的发展而不断发生变化，与之相关的企业经济理论也因此不断受到挑战，并不断创新发展。作为企业经济理论的重要组成部分，企业财务分析是不可能置身其外的。由于企业经营活动的内外部环境对财务分析的挑战是多方面的，本书无法尽述，仅在金融市场、企业管理创新、会计变革三个方面做一些简略论述。

（一）金融市场对财务分析的挑战

在现代经济体系中，伴随着经济全球化趋势的发展，经济金融化的进程日益推进，且程度不断加深。经济金融化主要表现在经济关系日益金融关系化、社会资产日益金融资产化、融资活动逐渐证券化。因此，金融体系日益成为现代经济的核心，金融市场的运行与发展势必影响到社会经济生活的各个层面，并在整个市场机制中发挥着主导作用。随着金融市场的发展，金融市场的参与者^①都需要通过财务分析得到相关信息资料，进行决策与管控。在这种情况下，不管是财务分析的理论体系，还是财务分析的内容与方法，都不可避免地要受到金融市场的挑战。

（二）企业管理创新对财务分析的挑战

市场经济条件下的企业战略与发展目标已发生了重大的转变。在这种情况下，为了

^① 金融市场的参与者既包括证券市场的参与者，也包括货币市场的参与者，还包括证券和货币市场之外的其他金融市场的参与者。金融市场的参与者可以是企业、个人等，还可以是政府及其相关机构。

保证其战略的实施和发展目标的实现,企业必然会在计划、组织、领导、控制、协调等各个管理职能进行创新。因此,管理创新也就成了现代企业管理的关键所在。这种由经营环境的发展变化带来的管理创新,使企业在其经营管理过程中,无论是包括战略决策、财务决策和经营决策在内的各种决策管理,还是包括预算管理、绩效管理和约束激励在内的各种管理控制,都将越来越依赖通过财务分析得到的适时和适宜的分析结果或结论。这不但给财务分析的内容带来了新的挑战,而且对财务分析的频率与适时性也提出了更高的要求。

(三) 会计变革对财务分析的挑战

会计信息一直是财务分析的主要信息来源。随着市场经济的发展,会计学的领域与内容以及会计准则、会计制度等都在不断发展与完善。这种会计变革必然会带来财务分析的发展。会计新领域(如通货膨胀会计、环境会计等)的出现,必然会增加财务分析的内容与难度。会计学内容的更新(如筹资中衍生金融工具的出现),使得会计报表信息的内涵发生了变化,同时也增加了财务分析的复杂性。此外,会计准则与会计制度不断变革(如会计政策、会计估计等的变化及其本身固有的灵活性),使得同一经济业务所记录与报告的结果发生变化,同样也增加了财务分析的难度。诸如此类,由于会计变革带给财务分析的挑战还有很多,限于篇幅,在这里就不再赘述。但需明确的是,会计变革对财务分析的挑战是多方面的,也是最直接的。

第二节 财务分析的主体及其目标

企业财务分析的主体是多元的,也是复杂的。经营管理者、股权人、债权人以及其他企业利益相关者都是财务分析的主体。他们都会基于各自的目标诉求进行财务分析工作,形成财务分析结果。通常,财务分析主体的财务分析目标与企业财务分析的作用有很大的关联性。企业财务分析的作用,即评价过去经营情况、管控当前经营活动和预测未来发展趋势,通常构成财务分析主体的一般性目标。但是,一般性目标是基于企业利益相关者的一般性利益诉求^①和关系协调而设定的,虽能满足特定企业利益相关者的一般性财务分析目标,但不能适应该特定企业利益相关者的具体财务分析目标。其原因在于,不同的企业利益相关者会出于其自身利益诉求的需要而进行财务分析,以期获取能满足其具体利益诉求的相关信息作为其决策的重要依据。因此,企业财务分析必须考虑到不同的企业利益相关者的具体利益诉求,并从各自具体的财务分析目标出发,选择适宜的信息资料进行排列组合,研究它们之间的关系,获得适宜的分析结果,满足相应企业利益相关者的决策要求。

^① 不同的企业利益相关者有着不同的利益诉求,这源于人的经济理性,是客观的,也是根深蒂固的。市场经济环境下,在企业经营活动实践中只能尽可能地协调各利益相关者之间不同的利益诉求,而不可能使得企业不同利益相关者不同的利益诉求完全得到满足。事实上,也无须完全得到满足。因为这既不经济,也不现实,甚至可能在一定程度上阻碍企业经济的正常发展。

一、经营管理者及其财务分析的目标

经营管理者主要是指企业的经理人员，也可以是其分公司、子公司、分厂、部门、车间等企业分支机构的高级管理人员。通常来说，企业经营管理者为改善企业经营活动而进行财务分析，所涉及的内容最广泛，几乎包括企业内外部利益相关者关心的所有方面。单从对企业股权人负责的角度来看，经营管理者当然要关心企业的盈利能力。但需要注意的是，经营管理者所关心的企业盈利能力不仅包括企业盈利的结果，还包括企业的盈利来源及过程（如资产结构、资产运营、经营风险等）。显然，经营管理者进行财务分析的目标是多元的、综合的和复杂的。不管怎样，经营管理者进行财务分析的最直接目标还可以表述为及时发现企业经营活动中存在的问题与不足，并期望发现解决这些问题和弥补这些不足的有效措施，最终促使企业高效利用其拥有或控制的资源，获取更多、更好的盈利，还要使企业的这种盈利能力在未来相当长的时间内能保持一定程度的持续性。

二、企业股权人及其财务分析的目标

企业股权人也就是企业的股权投资者，他们是企业股权性资金的提供者。通常所说的企业股权人指的是企业的所有者，这是不准确的。只要是为企业提供股权性资金的企业利益相关者都应该是企业的股权人。股权人基于其经济理性的考虑，关心的是其投入企业中的资金增值问题，而投入企业的资金能否增值的关键就在于企业的盈利能力。因此，从股权人角度来看，他们关注的重点就是企业的盈利能力。为了确保其资金增值能够实现以及实现的效果，股权人也会关注企业的资金结构、资产运营等方面。只有当股权人认为企业有良好的发展前景时，他们才会保持或增加对企业的资金投放；同时激发潜在的企业股权人将其拥有或控制的资金投放到该企业的意愿。否则，企业原有的股权人就可能从企业中撤出资金或减少资金的投放，潜在的企业股权人当然就会望而却步了。综上所述，企业股权人财务分析的最直接目标就是合理评价企业盈利能力，发现企业盈利实现过程中存在的问题，并为其进一步的资金投放决策提供必要的信息支持。

三、企业债权人及其财务分析的目标

企业债权人也就是企业的债权投资者，他们是企业债权性资金的提供者，通常包括向企业提供借款的银行、非银行金融机构、其他机构或组织，以及购买企业债券的机构、组织或个人等。债权人进行财务分析的目标与经营管理者或股权人是有所不同的。其原因在于，债权人不仅关心其投入企业的资金能否及时收回，还关心其投入企业的资金能否得到应得的回报。企业债权人会从其经营或收益目的出发，将其拥有或控制的资金投放到企业中，并且非常小心地观察和分析该企业面临的各种风险。只有当债权人认为企业能够保证其投入资金的安全并能获得必要的回报时，他们才会保持或增加其对企业的资金投放；与此同时，潜在的企业债权人才愿意将其拥有或控制的资金投放到该企业。否则，企业原有的债权人就可能从企业中撤出资金或减少资金的投放，潜在的企业债权人同样也会望而却步。由此可见，债权人的财务分析最直接的目标就集中于企业偿债能

力的分析与研究。当然,他们也会尽可能将企业偿债能力与企业盈利能力相结合,一并来分析企业的收益与风险关系的合理性。

四、企业其他利益相关者及其财务分析的目标

企业其他利益相关者是指除经营管理者、股权人、债权人之外的企业利益相关者,主要包括与企业经营活动相关联的企业、组织、机构、个人,也包括国家行政管理与监督部门。其中,前者主要关心的是企业的信用状态。企业信用包括商业上的信用和财务上的信用,也包括企业对社会责任承诺。后者主要是监督和检查国家的各项经济政策、法规等在企业经营活动中的执行。对此,企业其他利益相关者进行企业财务分析的目标可分为两类情况:一类是企业利益相关者与企业发生各种形式的债的关系。他们进行企业财务分析的目标与企业债权人进行企业财务分析的目标类似,主要是分析企业资产的流动性等以期认知企业的短期偿债能力,分析企业资产结构、资产收入的协调性等以期认知企业的长期偿债能力。另一类是企业利益相关者与企业的社会责任产生关联。企业利益相关者进行财务分析的目标就是评价企业是否合理地承担了其应承担的社会责任。

第三节 财务分析的主要内容与常见分类

财务分析的内容与分类取决于分析主体和分析作用。不同的分析主体所关注的企业经济与经营的侧重点是不同的。因此,财务分析的内容也会有所差异,财务分析的分类方式也会随之改变。也就是说,企业财务分析的内容与分类都要受制于财务分析的作用和财务分析主体的一般性分析目标。

一、财务分析的主要内容

依据财务分析的作用及财务分析主体的一般性分析目标,企业财务分析至少包括财务报表分析^①、经营评价分析和前景预测分析这三块内容。

(一) 财务报表分析

所谓财务报表分析,就是对企业财务报表信息进行再加工的过程。财务报表列示的是高度浓缩、内在关系复杂的信息,且财务报表本身存在一定的局限性,使大多数企业报表使用者难以有效地加以利用。因此,需要在企业财务报表与其使用者之间架起一座沟通的桥梁。在一定程度上,财务报表分析充当着这座桥梁。譬如,普通投资者在面对

^① 财务分析与财务报表分析,在很多情况下被混为一谈,或者根本不作区分。事实上,财务分析与财务报表分析有比较明显的区分。财务报表分析集中在企业的基本财务报表上,而财务分析则不仅仅局限于企业的基本财务报表,它还要分析更多报表之外的其他内容。另外,从分析技术和方法的角度上来看,财务分析的方法和技术要比财务报表分析更复杂。显然,财务分析是包括财务报表分析在内的一种更广泛的系列性分析研究工作,并不等同于财务报表分析。

上市公司^①的财务报表时，即便掌握了一定程度的会计知识，也很难直接有效地对该企业经营结果、财务状况、现金流量等经营质量的高低做出适宜的判断。这时，就可以通过适当的财务报表分析，将晦涩难懂的会计语言转化为简单易懂的通俗语言，在一定程度上为普通投资者解决上述问题。

（二）经营评价分析

所谓经营评价分析，就是首先按照企业战略与发展目标设计出相应的评价指标体系，然后根据特定的评价标准，采用特定的评价方法，对企业在某一特定经营期间内企业经营情况做出客观、公正和准确的综合评判的过程。科学地评价企业经营情况，可以为企企业股权人遴选与任免经营管理者提供重要决策依据，有效地对经营管理者进行监管和约束，为激励经营管理者及其经营管理团队提供可靠依据，为政府、机构、组织、个人等企业利益相关者进行科学决策提供有效的信息支持等。

（三）前景预测分析

前景预测分析可以说是企业财务分析的最后一步，着重于预测企业的未来，通常是指根据企业经营活动的历史资料，综合考虑现实的要求和条件，对企业未来的经营状况，特别是企业的财务状况和经营成果做出科学的预计和测算的过程。通过前景预测分析，预测企业各项生产经营和投资方案的效益，为企业经营决策提供可靠的依据；预测企业财务收支变化的情况，以确定经营目标；预设企业各项收支定额和标准，为编制主生产经营计划和分解主生产经营计划提供信息服务等。

二、财务分析的常见分类

财务分析的分类方式有很多种，这里主要对其中三种进行阐述，其他的就不再赘述。第一种，按照分析所涉及的范围大小，将财务分析分为综合性分析与专题性分析；第二种，按照财务分析主体相对于公司的地位或角色差异，将财务分析分为外部分分析和内部分析；第三种，按照安排财务分析的时间先后顺序，把财务分析分为事前分析、事中分析与事后分析。

（一）综合性分析与专题性分析

综合性分析，又称全面财务分析，是对企业某一特定期间内财务状况、经营成果、现金流量等进行全方位和全过程的系统分析。这种分析通常是在对企业特定期间财务报表的审视基础上，利用财务报表披露的企业各方面汇总的信息，综合考虑市场环境、企业战略、发展目标等内外经营环境，整体分析与评价企业的经营情况。

专题性分析，是针对企业经营过程中某一特定内容、特定部分、特定范畴等进行的财务分析，如侧重于战略布局的企业并购分析、关注企业资金结构与偿债压力的偿债能力分析、围绕企业资金管理的财务预算分析等。

^① 本书所提到的企业既包括股份制企业，又包括非股份制企业；既包括公众企业（如上市公司），又包括非公众企业。若无特别说明，一般都不会单独指出企业类型。本书随后的内容中，若无特别说明，有关企业财务分析中运用到的相关经营指标指向的是一般性企业，一般不会为公众企业或股份公司而单独设置相关指标。

（二）外部分分析与内部分析

外部分分析通常指的是企业外部利益相关者根据自身的需要直接对企业进行财务分析或委托第三方对企业进行财务分析。譬如，潜在的股权人、债权人等对特定企业进行的财务分析一般就属于外部分分析。外部分分析倾向于专题性分析。这类分析通常侧重于企业的偿债能力、盈利能力、资产运用效率等方面。此外，在进行外部分分析前需要考虑所获信息资料的完整性及其可信度问题。

内部分析主要是出于经营管理者掌握企业整体经营情况，考虑并制定下一步运营策略、管理与控制模式，进行经营决策，实施企业全面绩效管理等动机而对企业特定期间的特定情况进行特定分析。内部分析可以是专题性分析，也可以是综合性分析。譬如，企业内部的现金预算与利润分配政策分析属于专题性分析，而企业内部的经营绩效分析可以是综合性分析。此外，内部分析由于其比较容易且能及时获得企业经营活动的各种内部信息资料而能实现较高质量的分析结果。但是，内部信息资料获取的便利性和及时性，也会导致信息资料的烦冗和信息资料更新的频仍，从而导致内部分析工作的烦琐，进而增大内部分析的工作量和难度。

（三）事前分析、事中分析与事后分析

事前分析是指在企业经营活动开始之前，根据有关资料进行的预测性分析。通过事前分析，可以对企业未来的经营活动做出较为科学的预判，进而为企业进行正确的经营决策与开展有效的生产经营活动和财务活动提供依据。

事中分析是指在企业经营活动过程中进行的分析。通过事中分析，可以适时掌握企业的相关经营指标的完成情况，能够迅速发现偏差，及时予以调整。这样对于保证企业有效组织生产经营活动、协调财务关系、实现企业发展目标具有重要作用。

事后分析是指对企业一定时期的经营活动结束后进行评价性分析。通过事后分析，可以帮助企业利益相关者，特别是经营管理者、股权人和债权人，掌握企业过去该段时间的经营情况，进而总结经验、揭露问题、说明原因、划分责任、提出建议和进行决策。

第四节 财务分析的一般步骤与基本方法

财务分析是企业财务工作的重要组成部分，也是一个非常复杂的工作过程。因此，财务分析者必须以明确且具体的分析目的为主线，按照科学的步骤，运用适当的方法进行有效的分析，进而保证分析工作有条不紊地进行，确保分析结果的高质量。

一、财务分析的一般步骤

财务分析，严格来说是没有固定步骤的。因此，所谓的一般步骤，也就是见仁见智的说法而已。但总体而言，企业财务分析可以通过以下五步来进行：第一步，明确分析目的，制订工作计划；第二步，搜集信息资料，掌握企业内外经营环境；第三步，整理信息资料，判断其可信度；第四步，研究信息资料，开展分析工作；第五步，得出分析结论，形成分析报告。

（一）明确分析目的，制订工作计划

任何财务分析主体进行企业财务分析都有其特定的目的。企业财务分析的主体不同，其分析的目的也就有很大的差异。譬如，经营管理者需要对其管理的企业各方面情况有较为深刻的理解和掌控，其分析目的就是全方位的，既要关注企业的战略决策，又要解决经营活动中的主要问题，还要评估企业内部有关部门和人员的工作绩效等。债权人分析的主要目的是认知企业的偿债能力，分析企业债务违约的可能性，并考察企业的盈利能力和对经济环境变化的应变能力，进而根据分析结果来判断其资金投放的风险和决定其贷款的利率。股权人分析的目的就是期望通过分析企业当前和未来的盈利能力、资金增值情况等来评估企业绩效，以便做出适宜的资金投放决策。因此，只有在财务分析主体明确其进行财务分析的目的之后，才能制订出适宜的财务分析计划，进而确定财务分析的具体内容、范围、形式、重点和要求，决定财务分析工作的组织分工、时间进度等，做到有步骤、有计划地开展财务分析工作。

（二）搜集信息资料，掌握企业内外经营环境

充分地掌握各种企业相关的信息资料是有效进行财务分析的前提。企业财务分析的深度、广度以及质量的高低，在很大程度上取决于进行财务分析时所能掌握的企业信息资料的内容及其真实性。因此，在搜集企业信息资料时，必须从财务分析目的出发，系统地搜集企业内外部经营环境的历史、现状、前景等动态变化的数据、信息和资料。这些信息资料一般包括企业外部公开的报表信息、同行业其他企业的相关资料、企业的日常核算资料以及国家大环境下的各种法规政策等。当然，在进行财务分析时也应该要认识到充分掌握企业各种信息资料并不是件容易做到的事情：或受制于信息资料获取的权限，或受制于信息资料获取的成本，或受制于财务分析的目的诉求、时间要求与成本考量等。考虑到诸如上述种种情况对企业信息资料搜集工作的影响，企业财务分析者在进行财务分析时，应秉承系统性、重要性、相关性等原则尽最大可能搜集所必需的企业信息资料，提供合理的决策建议。

（三）整理信息资料，判断其可信度

为了更好地利用获取的企业信息资料，还必须对这些信息资料进行适当的整理。譬如，对信息资料进行汇总、归类、分组等。在这一阶段，需要关注的是企业信息资料的可比性。其原因在于，在整个企业财务分析过程中会涉及各种形式的比较。譬如，同一企业不同时期信息资料相比；不同企业同一时期信息资料相比；与行业先进企业信息资料相比；与行业标准信息资料相比等。

除此之外，这一阶段还要重视的是企业信息资料的真实性。企业财务分析必须以真实的企业相关信息资料为依据，才能得出高质量的分析结论。因此，在做具体的财务分析之前，需对所获取的信息资料的可信度做一个基本的判断。对不正确的信息资料进行

必要的筛选、剔除或调整；对需要核实的信息资料做出进一步的核实^①。理论上，为了确保企业提供可靠的信息资料，人们设计了一套相对复杂的制度安排，包括独立于财务信息提供方和报告方的“会计准则”与“审计制度”。但是，无论是中国还是其他国家，都依然会出现各种形式的财务舞弊事件。基于以上的考量，如果在企业财务分析工作中取得的相关信息资料不具备基本的可信度，那么，对这些信息资料的任何加工、分析和研究显然都是没有意义的。

示例 1-1 蓝田股份的经营问题

蓝田股份（600709）2001 年年中报如往年一般，为投资者奉上了不俗的业绩：每股收益 0.38 元，净资产净利率 7.66%。虽然与上年同期相比，稍有下降，但与同行业相比仍不失为优秀。不过，相对于其优秀业绩，蓝田股份的股价却一直与其业绩很不般配。是市场忽略了它的优异，还是市场不认同它的优异呢？结合经过审计的蓝田股份 2000 年年报以及未经审计的 2001 年年中报，发现有些问题需求证于公司。

1. 应收账款为何如此之少？

公司 2000 年销售收入 18.40 亿元，而应收账款仅 857.20 万元。2001 年年中报这一状况也未改变：销售收入 8.20 亿元，应收账款 3 159.00 万元。

在现代信用经济条件下，无法想象一家现代企业数额如此巨大的销售量，都是在“一手交钱，一手交货”的自然经济状态下完成的。其水产品销售，不可能是直接与每一个消费者进行交易，必然需要代理商进行代理，因此水产品销售全部“以现金交易结算”的说法是难以成立的；而销售收入达 5 亿元之巨的野藕汁、野莲汁等饮料，不可能也是以现金交易结算的吧？

2. 职工每月收入怎么会仅有 100 多元现金？

从该企业现金流量表的“支付给职工以及为职工支付的现金”栏目中可以看出，2000 年该企业职工工资支出为 2 256.00 万元，以 13 000 个职工计算，人均每月收入仅 144.50 元，2001 年上半年人均收入为 185.00 元。如此低廉的收入水平，对 30% 以上为大专文化的蓝田股份职工，对历年业绩如此优异的蓝田股份而言，合于情理吗？

资料来源：宏微. 五问蓝田股份 [N]. 证券时报，2001-08-24.

（四）研究信息资料，开展分析工作

依据经过整理和甄别的信息资料，按照财务分析的目的诉求，采用适当的分析方法

^① 财务信息资料可以通过财务报表中的一些数据的交叉检验来完成基本的可信度判断。因为财务报表之间存在一定的勾稽关系，如果财务报表“生拼硬凑”，就很容易留下“痕迹”。这就好比人们在日常生活中说话。说真话，则在任何时候、任何情景下说的内容是一致的；而说谎话，在不同的时候、不同的情景下说的内容则可能是不一致的，甚至是矛盾的。企业财务报表“生拼硬凑”，说了“假话”，还不“穿帮”，这种可能性是非常低的。银广夏 1999 年年报全文第 16 页报告当年房地产销售额为 2 923.00 万元，而第 73 页这一数据为 1.64 亿元，但当年仅武汉世界贸易大厦就销售了 1.523 2 亿元，宁夏房地产公司也销售了 2 540.00 万元。等到 2000 年年报再披露时，1999 年房地产销售额又变成 1.572 亿元。从这里就可以看到通过财务报表中相关数据的交叉检验是可以完成对信息资料可信度的基本判断的。除了通过一些财务数据的交叉检验判断财务信息资料的可信度外，还可以借助一些常识来判断。从蓝田股份 2000 年年报披露的信息中可以得知该公司每月平均工资水平为 144.50 元，这显然与通常的认知不相符。