



财务管理系列教材

CAIWU GUANLI XILIE JIAOCAI

财务分析学

Caiwu Fenxi
Xue

主 编 周 佩
副主编 吕 晖 胡 伟



西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务分析学/周佩主编;吕晖,胡伟副主编. —成都:西南财经大学出版社,
2007. 11
ISBN 978 - 7 - 81088 - 862 - 2

I. 财… II. ①周…②吕…③胡… 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(2007)第 165615 号

财务分析学

主编:周佩 副主编:吕晖 胡伟

责任编辑:张娴竹

封面设计:杨红鹰

责任印制:王艳

| | |
|-------|---|
| 出版发行: | 西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号) |
| 网 址: | http://www.xcpress.net |
| 电子邮件: | xcpress@mail.sc.cninfo.net |
| 邮政编码: | 610074 |
| 电 话: | 028 - 87353785 87352368 |
| 印 刷: | 四川森林印务有限责任公司 |
| 成品尺寸: | 175mm × 248mm |
| 印 张: | 12.5 |
| 字 数: | 265 千字 |
| 版 次: | 2007 年 12 月第 1 版 |
| 印 次: | 2007 年 12 月第 1 次印刷 |
| 印 数: | 1—1000 册 |
| 书 号: | ISBN 978 - 7 - 81088 - 862 - 2 |
| 定 价: | 22.00 元 |

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
2. 版权所有,翻印必究。

总序

在高校的教学质量保证体系中,编写符合高校教学质量总体要求而又适合特定环境需要的教材,是至关重要的一环。基于这一基本理念,结合我校财务管理专业的精品课程建设,我们组织编写了这一套财务管理专业的精品课程系列教材。

这套教材首先的定位是,符合高校教学质量总体要求。高校教学质量总体要求的内容是一个全面的体系,包括众多的衡量指标。但是,在本科层次上,其核心的内容就是培养符合我国经济建设所需的、具有某一专业领域的相关知识和技能的 application 型人才。我们认为,满足了这一总体要求就是符合高校教学质量的总体要求。同时我们还认为,为了体现百花齐放的理念,结合高校的特色办学要求,编写具有相应特色的教材,应该是每一个高校责无旁贷的义务。编写出符合特定环境需要的教材,可以在更大程度上落实因材施教的理念。对同样的专业知识体系,以不同的组织方式进行处理,有利于从不同角度进行探索和研究。这对于推动一个高校的教学科研更快发展是极为有利的一件事。同时,对于突出一个高校的办学特色而言,编写具有独特视角的教材,既是高校办学特色的一个具体体现,也应该是其特色办学的一个逻辑结果。在高校的科研活动中,一个重要内容是围绕教学搞科研。而编写相应的教材,其实也是一个重要方面。通过编写系统化的教材,可以有利于教师将其教学实践中的感悟、体会等重要的知识运用结晶升华为新的知识体系。

在编写这套教材的过程中,我们力图体现如下的特色:首先是强调与实践教学的紧密结合。在系列教材中编写中,有机地融进了较多的实际案例,并希望因此导致教学模式的改变,将以理论讲授为主的模式改变为理论讲授与案例分析讨论相结合的模式。其次,强调落实能力的培养。体现在教材中,主要表现为知识体系的组织方式。我们在组织内容时遵循一个重要原则即提出问题后分析这一问题。在实施教学时,应该使学生融进教学,参与讨论和分析。最后,我们还尽力地贯彻精讲多练的原则,以图最大化地实现对学生应用能力的培养目标。

西华大学党委书记 张小南教授

2007年9月

前 言

随着我国社会主义市场经济体制的建立、发展与完善,财务分析的需求和应用领域不断扩展。为了培养财务管理、会计学和管理学专业的学生运用相关信息进行财务分析的能力,增强财务分析学在企业的实际运用,笔者在结合自己教学经验和企业实际的基础上,借鉴、吸收了国内外财务分析的理论及研究成果,编写了本教材。

全书由十章内容组成:第一章为财务分析概述,主要介绍财务分析的基本理论;第二章为财务分析的信息基础,阐述了财务分析的主要信息基础和其他相关信息;第三章为偿债能力分析,主要介绍和分析企业偿债能力的方法;第四章为营运能力分析,对企业利用各项资产的能力进行了分析;第五章为盈利能力分析,对企业盈利能力分析的方法进行介绍;第六章为现金流量分析,介绍了企业现金流量分析的基本原理和主要方法;第七章为本、量、利分析,介绍了本、量、利分析的内涵,盈亏平衡分析和敏感性分析;第八章为增长能力分析,主要介绍了增长能力的比率分析和可持续增长模型;第九章为风险分析,对企业的经营风险、财务风险和投资风险分别进行分析,最后介绍财务预警分析;第十章为财务综合分析,重点介绍了沃尔分析法、杜邦财务分析法和综合评分法。

全书内容和结构比较新颖,其最大的特点是书中的案例都来源于实际。一方面,这些案例针对性强,容易引起学习者的兴趣;另一方面,案例使得所学的知识 and 理论能够得到巩固。

本书不仅可以作为高等院校财务分析学的教材或参考书,还可以作为企业经营管理人员进行财务分析与经营分析的参考书目,帮助他们解读财务会计报告。

当然,企业经济活动是变幻无常的,企业经营管理方式也是不断延伸的,教材虽然有一定的前瞻性,但不可能覆盖企业经营管理的方方面面,也不可能完整地把握未来的财务分析学的发展方向;加之笔者水平有限,虽几经斟酌,但难免会有不成熟的见解,甚至错误。希望广大读者海涵,并提出宝贵意见。

全书由周佩副教授担任主编,确定编写大纲,并负责对全书初稿进行修改。吕晖、胡伟担任副主编并对全书进行总纂和定稿。本书的编写分工如下:周佩(第一章、第二章),刘晓燕(第三章),向宏志(第四章),胡伟、王相平(第五章),胡伟(第六章),石洪萍(第七章、第八章),吕晖(第九章、第十章)。西华大学管理学院谢合明教授、章道云教授、陈万江教授对本书的编写给予了很好的指导意见,在此深表谢意。

周 佩

2007年9月于西华大学管理学院

精品课程 财务学系列教材编写委员会

主 任 张小南

副主任 章道云 谢合明

委 员 陈万江 周 佩 郑 劬

郑 蓉 李 君 黄 爽

刘 毅 吕 晖 胡 伟

目 录

| | |
|----------------------------|----|
| 第一章 财务分析概述 | 1 |
| 第一节 财务分析的目的和作用 | 1 |
| 第二节 财务分析的主要内容和分析程序 | 3 |
| 第三节 财务分析的基本方法 | 6 |
| 复习思考题 | 15 |
| 第二章 财务分析的信息基础 | 16 |
| 第一节 财务分析的主要信息基础 | 16 |
| 第二节 财务分析的其他主要相关信息 | 18 |
| 第三节 财务会计报告解读及初步分析 | 22 |
| 复习思考题 | 56 |
| 第三章 偿债能力分析 | 57 |
| 第一节 偿债能力分析的内涵 | 57 |
| 第二节 融资结构分析 | 59 |
| 第三节 短期偿债能力的比率分析 | 63 |
| 第四节 长期偿债能力的比率分析 | 67 |
| 复习思考题 | 72 |
| 第四章 营运能力分析 | 73 |
| 第一节 营运能力分析的内涵 | 73 |
| 第二节 全部资产营运能力分析 | 74 |
| 第三节 流动资产营运能力分析 | 79 |
| 第四节 固定资产营运能力分析 | 84 |

目 录

| | |
|--------------------------|------------|
| ■ 复习思考题 | 86 |
| 第五章 盈利能力分析 | 87 |
| ■ 第一节 盈利能力分析的内涵 | 87 |
| ■ 第二节 盈利能力结构分析 | 90 |
| ■ 第三节 盈利能力的比率分析 | 93 |
| ■ 复习思考题 | 103 |
| 第六章 现金流量分析 | 104 |
| ■ 第一节 现金流量分析的内涵 | 104 |
| ■ 第二节 现金流量的结构分析 | 108 |
| ■ 第三节 现金流量的比率分析 | 113 |
| ■ 复习思考题 | 117 |
| 第七章 本、量、利分析 | 118 |
| ■ 第一节 本、量、利分析的内涵 | 118 |
| ■ 第二节 盈亏平衡分析 | 121 |
| ■ 第三节 敏感性分析 | 131 |
| 第八章 增长能力分析 | 137 |
| ■ 第一节 增长能力分析的内涵 | 137 |
| ■ 第二节 增长能力的比率分析 | 138 |
| ■ 第三节 可持续增长率模型 | 146 |
| ■ 复习思考题 | 147 |

| | |
|-------------------------|-----|
| 第九章 风险分析 | 148 |
| 第一节 风险分析的内涵 | 148 |
| 第二节 经营风险分析 | 152 |
| 第三节 财务风险分析 | 155 |
| 第四节 投资风险分析 | 163 |
| 第五节 财务预警分析 | 166 |
| 复习思考题 | 171 |
| 第十章 财务综合分析 | 172 |
| 第一节 财务综合分析的内涵 | 172 |
| 第二节 沃尔分析法 | 174 |
| 第三节 杜邦财务分析法 | 181 |
| 第四节 综合评分法 | 187 |
| 复习思考题 | 189 |
| 参考文献 | 190 |

第一章 财务分析概述

◆学习目标：通过本章的学习，使学生了解财务分析的内涵、目的、作用、内容、程序和基本方法，掌握财务分析应注意的问题。

第一节 财务分析的目的和作用

财务分析是利用会计报表提供的数据，采取一定方法进行的计量分析。它是依据一定的标准对企业的各种经济情况进行比较分析的一种方法。有关利益相关主体利用公司相关的会计、统计、管理等方面的资料，特别是公司财务会计报告等资料，结合公司所处行业、市场等外部环境，对公司的经营效果与财务状况及其产生的原因进行剖析，评价一个企业经营绩效的好坏和经营结果的优劣，为企业经营者制订经营计划和进行财务控制提供依据；为投资者进行投资决策提供信息；为政府、税收、金融等部门进行监督提供依据。通过分析，可以透视企业经济活动的内部联系，并与内部条件、外部环境相结合，进行深入考察，找出企业本身的优势和劣势，作出实事求是的评价和积极可行的决策。

财务分析是企业财务管理人员经常进行的重要工作，通过分析，随时找出企业在理财中出现的问题和潜在的问题，不断进行调整，提出相应的措施，保证企业的各项工作按既定的目标进行。

最早进行财务分析活动的当属 19 世纪末、20 世纪初为银行信贷提供企业信用分析服务的机构。随着 20 世纪初股份制企业的大量涌现和企业规模的不断扩大，银行等金融机构在企业筹资活动中的作用也不断增强。伴随着金融风险的出现，无论是银行还是其他投资者，出于对自身投入资本安全性的考虑，需要对企业的经营活动成本以及经营与财务风险进行深入分析，以便据此判断被投资主体的偿债能力和盈利能力，以决定最终投资与否。最初的财务分析主要针对企业的偿债能力和信用程度进行调查分析，为银行的贷款决策提供依据。

而随着股份制公司的发展和资本市场的形成，越来越多的个人、单位或组织也开始注重对企业的财务分析。它不仅是公司整个财务管理体系的重要组成部分，也是公司、单位或组织进行财务控制与财务决策时不可或缺的辅助手段。

财务分析的目的一般是通过对公司一段时期经营活动的过程与结果的分析评价，为分析者未来的财务活动和经营决策提供所需要的依据。因此，随着财务分

析主体的不同，分析的直接目的便也有所不同。具体而言，进行财务分析的主体及其目的可以概括如下：

1. 公司投资者，包括现有的投资者及潜在的投资者

投资者拥有公司最终资产的剩余要求权，也因此成为公司最终风险的承担者。出于对自身经济利益的关心，投资者需要随时了解公司总体的经营状况。他们进行财务分析的目的主要有：保全资本，希望借此了解公司的投资报酬率，正确判断公司在资本市场上的投资价值；发现有效的避税渠道，了解公司未来的发展趋势，分析公司在激烈的市场竞争中可能具备的竞争优势或隐含的弊端，防范经营者或其他相关人员可能存在的会计舞弊和欺诈行为；合理评价公司经营与盈利的风险，评估公司的潜在成长性，以便最终决定自己的投资与进退策略，以及对公司经营管理者们的继续聘任等问题。

2. 公司经营管理者

经营管理者或许并未拥有公司的任何股份。然而，作为被聘任方，经营管理者往往被授权对公司的全面生产经营负责，也因此对公司的经营业绩起着举足轻重的直接的决策作用。他们是公司日常生产经营活动的决策者、组织者和管理者。常言道，“知己知彼，百战不殆”，为了在瞬息万变的市场竞争中站稳脚跟并发展壮大，他们不可避免地需要借助于财务分析，全面了解公司目前的财务状况，包括公司可以利用的经济资源及其质量、公司承担的债务构成及其偿还期限等；同时，还需要了解公司对现有资产的利用效率和利用效果，检查各项财务计划指标的完成情况，了解公司目前的现金流向并预测未来的流量构成，了解公司资产的流动性和资本结构弹性，发现公司可能存在的问题以便及时进行有效控制和科学规划。此外，通过对竞争对手的分析，掌握所在公司目前所处的外部境况及具备的竞争优势，有利于管理者审时度势，及时调整生产经营战略；进一步抓住机遇，进行科学合理的资本经营、规模扩张、兼并收购等决策。

3. 公司的债权人

作为公司外部资金来源的主要提供者之一，债权人在将资金或其他资源提供给公司之前，需要了解公司现有的债务负担、公司既往的信用状况以及公司目前及未来的盈利能力与偿债能力等，以确定自己是否应该向该公司提供资金与资源；而当债权人在将资金或资源提供给公司之后，会愈加关心自己的债权能否按时且足额收回。他们通过密切观察公司的有关经营与财务动态，及时搜集与分析公司相应的财务与非财务信息，从而对公司的现时偿债能力和未来长期的资产变现与偿债能力作出理性判断，以便决定是否需要向公司提出其他附加条件，如追加抵押或担保的要求，以及是否应该继续合作或者应该提前收回债权等。

4. 政府及其他行政管理机构

作为国家利益的代表，政府及其他相关主管部门（包括财税部门、工商行政主管部门、国有资产管理部、有关政策机构等）也有必要进行财务分析。其最主要的动机一般是：在全面了解和掌握所属各公司、部门、行业等的整体发展与资金动向的基础上，取得下一步进行宏观调控所需要的经济信息，以便合理制定

或修订有关经济方针与经济政策，加强宏观经济调控，实现经济资源的有效、合理配置和国民经济综合平衡与稳定发展。同时，作为国家财政、税务、工商等部门，有必要借助于财务分析，掌握企业遵守法律、法规，按时、足额缴纳有关税款等方面的情况。

5. 企业职工

职工进行财务分析的一般动机，主要是为了预测所在企业未来的发展前景及目前的盈利状况。毕竟，企业员工的自身前途、经济收入、福利待遇、有关保险水平等，都与企业的发展前途和财务与经营状况息息相关。

6. 关联单位

此处我们所指的关联单位，不仅仅包括财务制度中所列指的、存在密切关联方关系的各有关公司、组织或个人，也包括与企业存在着竞争、合作关系，或与企业之间具有重组、并购与被并购意向等潜在经济利益的各类企业、组织与个人。关联单位对目标企业进行财务分析的动机，常常是与其战略目标相关联的，通常会涉及对企业的信用分析、财务状况分析、资产质量分析、竞争能力分析、未来市场分析以及投资价值分析等。

财务分析的作用主要体现在：有助于分析主体了解所分析对象的生产经营活动与经营效益，进行财务和经济变动与发展预测，合理评价经营绩效，正确进行投资、融资决策和资本运营，以及为国家进行宏观经济调控、制定相关政策等提供必要的财务信息。

具体而言，财务分析可以发挥如下几方面的作用：

(1) 有助于国家相关部门在全面了解经济动态与经济现状的基础上，制定相关经济与产业政策，维护和整顿经济秩序，减少和惩戒违法、违规等经济行为，进行宏观经济调控与管理。

(2) 有助于经营管理者了解和把握企业的变动与发展态势，加强管理，剖析企业财务现状形成的原因，发现问题，预防风险，提高资产运作的安全性和有效性，提高经营决策、投资与融资决策等相关决策的科学性和正确性。

(3) 有助于社会各方了解企业情况，并在不断的比较鉴别中，调整资金与经济资源的投向。将有限的资源投放于经济与社会效益比较高、经营管理业绩卓著、有发展前景的行业或企业中，利用优胜劣汰的市场竞争机制，达到有限资源的最佳配置。

(4) 有助于完善企业内部管理与控制，促进企业内部监督；同时，也有助于发挥社会各方对企业的外部监督作用。

第二节 财务分析的主要内容和分析程序

财务分析的内容取决于其分析主体和分析动机。不同的分析主体所关注的经济与财务侧重点不同，因此分析的内容也有所差异。投资者侧重的是企业的经营

状况、经营风险与投资风险、盈利能力及其持续性与稳定性等；银行等债权人侧重的则是企业的偿债与盈利能力和企业资产的安全性；财政、税务部门侧重的是企业税金的缴纳、资源的运用、法规的执行等方面的问题；而企业管理者则需要对企业营业活动的方方面面进行分析，包括财务状况、经营成果、风险与收益等。

财务分析的主体及其所侧重分析的内容可以借助于下图来表明：

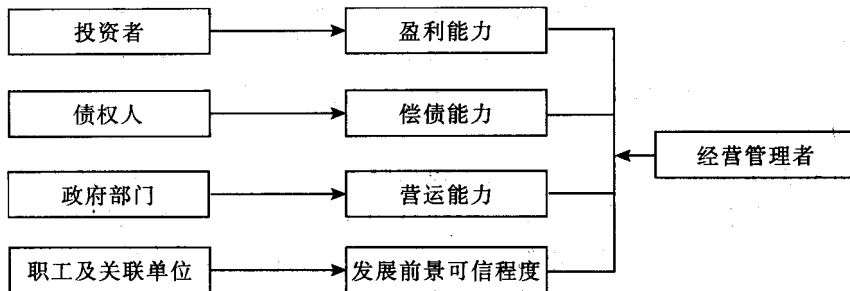


图 1-1 财务分析主体及其侧重的财务分析内容

一、财务分析的内容

财务分析的内容主要由资本、资产的分析，企业三大能力的分析，风险分析和财务的综合分析等组成。这些内容概括起来，可以从以下三个方面理解：

1. 按照公司资金运营或资金循环的主要环节进行划分，可以分为融资分析、资产及其运用分析和经营成果分析

(1) 融资分析。融资分析即对公司的融资动机、融资决策、融资过程以及融资效果等方面进行的分析。融资行为是公司维持日常生产经营活动、谋求规模扩大与业务发展的基本保证。合理选择资金来源渠道，全面分析不同渠道的可行性、相关限制与风险，正确选择融资方案，及时分析融资效果及其对公司深层次的影响等，构成了融资分析的主要内容。

(2) 资产及其运用分析。公司资产结构的合理与否，直接影响着各生产环节能否密切衔接，对资产的结构进行分析，是财务分析必不可少的内容之一。资产的具体运用形成了公司新的资产，或构成了公司的各项经营成本。而成本费用的高低，又直接影响着公司的经营绩效。进行财务分析，了解公司成本费用的形成原因、成本费用与相应收入的因果配比，了解公司的资金投向、资产运营效果以及偏离或完成计划的各类影响因素等，也成为财务分析的主要内容。

(3) 经营成果分析。对公司经营成果进行财务分析，主要包括对一定时期公司盈利计划或目标的完成程度、实现方式、影响原因等进行的分析，以及对实现盈利的稳定性与经常性、对公司盈利分配、留存收益等所做的分析。

2. 按照分析所涉及的范围，可以分为综合性财务分析与专题性财务分析

(1) 综合性财务分析。结合性财务分析也称为全面财务分析，是对公司一定期间资金运营及相应财务活动的方方面面所进行的全过程分析。这种分析，通常体现在对公司年度财务会计报告的分析上，利用年度财务会计报告所披露的公司

各方面信息，综合分析投融资决策与资产资本运营行为，考核公司资金运用绩效及运用过程中所存在的问题。

(2) 专题性财务分析。专题性财务分析即局部分析，是针对企业资金运作过程中某一特定内容或特定环节所进行的分析，如并购分析、债务重组分析、财务预算分析等。

3. 按照分析主体相对于公司的地位，可以将财务分析分为外部分析和内部分析

(1) 外部分析。外部分析是公司外部各利益主体根据各自的需要对公司进行的财务分析，主要侧重于对公司的偿债能力、盈利模式与发展趋势、资产运用效率、公司竞争优势、对社会的影响以及公司的综合实力等方面进行的分析。

(2) 内部分析。内部分析主要是出于公司经营管理者制定政策、作出决策、实施管理等方面的需要而进行的分析。内部分析所涉及的内容相对比较全面，除包含外部分析的一般内容之外，还常常需要结合公司特定时期的特定情况与信息进行特定问题的财务分析。如筹资结构与筹资渠道的分析、资金投向与资产结构的分析、现金预算与利润分配政策的分析，以及成本费用与经营绩效的分析等。

财务分析可以根据分析内容、分析时间和分析人员不同，采用不同的分析形式，依据分析内容的不同可以进行全面分析，也可以进行专题分析。全面分析是对企业全部财务活动进行的综合的、系统的分析，既要分析主观和客观的情况，又要分析内部和外部的原因，通过各项财务指标分析，最后找出主要矛盾，并对企业财务活动进行综合评价；专题分析主要是对企业的重大问题，或存在的薄弱环节，进行专门分析。依据分析时间的不同可以进行定期分析和专业分析。定期分析是指企业按照规定的时间所进行的分析，一般是在年、季、月终了时进行；不定期分析是根据企业生产经营活动的情况临时进行的分析，通常是在生产经营活动或财务活动出现问题时进行。依据分析人员不同可以进行专业分析和群众分析。专业分析是指企业财务管理人员对财务活动所进行的分析，这是财务分析的主要涵义；群众分析是指以企业职工群众为主体所进行的一种局部分析，是专业分析的辅助形式和补充。

以上各种形式的分析，各有特点，在实际工作中，要结合企业的具体情况灵活运用，使各种形式的财务分析相互结合，更好地达到分析的要求。

二、财务分析的程序

为了搞好财务分析，一般要采用以下几个程序：

1. 明确分析目的

这是分析工作的始点和关键。比如，分析要采用什么形式，通过分析想解决什么问题等，否则容易造成“为分析而分析”，起不到分析的作用。

2. 拟订分析提纲

分析目的明确以后，就要拟订分析提纲，以便做到心中有数，有利于分析工作的安排。

3. 搜集分析资料

资料准备是财务分析的重要阶段。资料准备不充分，问题分析不深入，就会影响分析质量。在搜集分析资料时，除了财务部门掌握的数据和情况以外，还要搜集一些其他资料。同时，要对资料的正确性加以反复核对，防止发生差错。

4. 进行具体分析

这是财务分析的核心阶段。分析时，除了找差距、查原因外，更重要的是明确主、客观因素，主、次要矛盾以便加以正确评价。

5. 作出分析结论

经过具体分析以后，就要作出结论，提出建议，指明取得的成绩和存在的问题，今后如何改进等，以进一步提高财务管理水平。

6. 编写分析报告

财务分析的最后一个阶段就是编写分析报告。分析报告采用一定形式通过以后，就要贯彻执行，使分析的结果在今后财务管理工作中发挥作用。

第三节 财务分析的基本方法

由于财务分析是建立在财务管理、财务会计等相关知识基础上的应用性学科，因此，对财务分析方法与技巧的了解与掌握，也必须建立在一些必要的基本价值观念的基础之上，如时间价值观念、机会成本观、风险价值观念、成本效益观等。

1. 时间价值观

所谓时间价值观就是指资金经过一段时间的投资和再投资所增加的价值。它要求从事经济活动的人们应注重对资金及其他经济资源的充分运用。闲置资金是不可能产生增值的，只有充分利用，合理投资，才可能获得经济效益，即产生价值的增值。对货币时间价值的定量计算一般采用复利计算。这也是国际上通行的做法，是企业进行财务分析或财务决策中常常采用的方式。即不仅资金本金要计算利息，所产生的未支付利息（相当于再投入的本金）也要计算利息，俗称“利滚利”。

在复利计算的前提下，特定资金户经过若干期投资利用以后按复利计算的价值 F 为：

$$F = P \times (1 + i)^n = P \times (F/P, i, n)$$

式中： F ——复利终值或本利和，是指资金户经过若干期投资利用后的总价值；

P ——复利现值或本金；

f ——折现率或资金成本率，相当于投资经营的最低报酬率；

n ——连续投资使用的期间数；

$(1 + i)^n$ ——1元复利终值系数，常以 $(F/P, i, n)$ 表示。

而未来一定时间的特定资金户按复利计算的现值为：

$$P = F \times (1+i)^{-n} = F \times (P/F, i, n)$$

式中，字母 P 、 F 、 i 、 n 的意义同上，而 $(1+i)^{-n}$ 称为 1 元复利现值系数，以 $(P/F, i, n)$ 表示。

【例 1-1】假设某公司根据中长期规划，拟在 5 年后扩建厂房、扩大生产。预计届时将一次性需要使用 1 000 万元。假设目前有一项目，投资报酬率为 10%，公司计划先将暂时闲置的资金投资于该项目，5 年后收回用于原长期规划所需。那么现在应投资多少，方能保证 5 年后的需要？这是有关复利现值的时间价值问题，通过计算：

$$P = 1\,000 \times (P/F, 10\%, 5) = 1\,000 \times 0.621 = 621 \text{ (万元)}$$

通过计算可知，该公司现在应投资 621 万元，在投资报酬率为 10% 的前提下，便能保证 5 年后的资金需要。

有关时间价值的定量计算除前面提到的复利终值、复利现值之外，实务中常见的还有年金终值、年金现值等问题。如直线法下固定资产的折旧，按期支付的借款利息或租金、按期缴纳的养老金、保险费等需要等额、定期收付款项的业务活动，便属于年金的范畴。

年金一般划分为普通年金（或后付年金）、即付年金（或先付年金）、延期年金和永续年金四种。限于篇幅，有关这四类年金终值与现值的计算方法，请读者参阅相关财务管理教材。

2. 机会成本观

机会成本是指如果一项资源可以用于多种用途或多类经济业务，那么，由于资源的有限性，当企业选择了某一用途或业务方案而必须放弃其他用途或业务方案，由此而失去了获得其他用途或业务方案所可能取得的最佳收益的机会，这一可能取得的最佳收益就是选择某方案的机会成本。机会成本并非实际发生的成本费用支出，而是因资源使用时的“顾此失彼”而放弃了潜在的收益。

例如，某公司计划将目前暂时闲置的部分资产用于对外投资，现有 A、B、C 三个备选方案。A 方案预计可以盈利 86 万元，B 方案预计可盈利 73 万元，C 方案预计可盈利 64 万元。如果选择 A 方案，便意味着公司放弃了 B 方案预计可能带来的最多 73 万元的利润，因此其机会成本就是 73 万元；而选择 B 方案或 C 方案的机会成本都是 86 万元。如果三个备选方案在其他方面的影响因素都相当的话，显然，决策者将选择机会成本相对最低的 A 方案以获得较高收益。当然，如果这三个备选方案在其他方面的影响因素有明显或很大的差别，那么企业就必须统筹考虑各方案的综合效益，然后再做决定了。

机会成本虽然不是实际发生的成本费用开支，但是对财务分析与经营决策而言，却是必须把握的一个基本价值观念。毕竟，在资源有限的市场经济条件下，企业要实现“企业价值最大化”或“股东财富最大化”这一财务与经营管理目标，就必须最大限度地发挥经济资源的效用。不仅要注重账簿与报表上的会计利润，还需要注重账簿与报表上未能反映的、企业所拥有或控制的经济资源本身在正常使用情况下所应该取得的最佳收益。而机会成本观要求企业将会计利润与潜在的

经济盈亏相结合,以有利于企业正确评价决策方案,保证决策方案的最优化,保证企业最大限度地使用经济资源而获得经济效益。

3. 风险价值观

风险是指事物本身的不确定性。企业的生产经营与管理等各项活动都是在一定的市场经济条件下进行的,难免会受到各种各样难以预料或难以控制的因素的影响,造成企业经营活动结果的可变性,或使其实际经营成果与预计收益相背离。这种不确定性对企业的财务预算与经营计划会产生不利影响。就人的本性而言,没有哪个企业的经营管理者愿意毫无意图地去冒险,人们总是希望以较低的风险去获取较高的收益。然而,低风险高收益的行业势必会吸引众多投资者蜂拥而入,导致竞争加剧、风险加大;而高风险低收益的行业又会因一些投资者的陆续退出而逐步集中,从而减少竞争与经营风险。因此,从总体趋势来看,风险与收益是呈正相关关系的。企业在财务分析与经营管理活动中,应该正确估计或预测风险,分析各种可能存在的结果,趋利避害,追求风险与收益的价值平衡,并尽可能以最小的风险谋求最大的收益。

4. 成本效益观

在市场经济环境下,追求经济效益的最大化始终是企业管理不变的目标。而在资源有限的条件下,要想达到经济效益最大化,就必须尽可能做到收益最大而成本最低。所谓成本效益观,就是要求企业在进行投资及相关经营决策行为时,必须坚持综合效益大于成本的价值观念。

任何投资或经营行为都难免会发生成本,现代财务分析中的成本概念,不仅仅包括物质耗费成本,同时也应包括人力资源成本、资金成本、服务成本、社会责任成本以及环境保护成本等。对成本的管理也不能仅仅停留在单纯地降低物质耗费或人力、时间耗费上,而应同时考虑各种资源的合理利用与有效配置,以及资源与资本产生的效益,包括经济效益与社会效益。

成本效益观,并非是指必须通过降低成本支出来达到增加企业收益的效果。有时,适当地增加成本投入也有可能提高企业的综合效益。例如,进行员工技能培训就短期而言,显然需要一笔不菲的成本开支,然而,员工技术水平提高之后,在今后较长的一段时间内,生产效率、产品质量等便会有更大的保证与提高,废品率或返修率有可能相应下降,决策失误的可能性相应减少,企业的市场竞争能力会因此而逐步提高,从而总体上增加了企业经济效益。这种为未来的长期利益而适当增加成本开支的行为显然也体现了成本效益观。

财务分析的基本方法有趋势分析法、结构分析法、财务指标分析法、对比分析法和因素分析法等。

一、趋势分析法

趋势分析法是通过观察连续数年的会计报表,比较、分析某些项目或指标的增减变化情况,从而判断其发展趋势,并对未来的结果作出预测的一种财务分析方法。

例如, A 公司 2003—2007 年连续 5 年的产品销售收入等项目金额如表 1-1 所示。从表中数据可看出, A 公司 5 年来产品销售收入有较大的增长, 但产品销售利润增长较缓。如果我们进一步计算趋势百分比, 就能更准确清晰地反映各年变动的程度。

表 1-1 A 公司有关财务资料 单位: 万元

| | 2003 年 | 2004 年 | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 主营业务收入 | 870 | 975 | 1106 | 1 208 | 1 189 |
| 主营业务成本 | 664 | 750 | 860 | 955 | 948 |
| 销售费用 | 8 | 9 | 10 | 14 | 19 |
| 主营业务税金及附加 | 48 | 50 | 57 | 65 | 59 |
| 主营业务利润 | 150 | 166 | 179 | 174 | 163 |

趋势百分比的计算可以采用定比或环比。定比是选定某一年作为基年, 然后其余各年与基年比较, 计算出趋势百分数; 环比则是各年数均与前一年数比较, 计算出趋势百分数。表 1-2 是以 2005 年为基期计算的 A 公司主营业务收入等项目的趋势百分数。该表用百分比反映的变化趋势, 较之用绝对数(表 1-1)反映的变化趋势更能准确地说明 A 公司 5 年来销售收入得到了较大的增长, 但销售利润增长较慢, 低于销售收入的增长, 甚至在 2006 年、2007 年还出现下降的趋势, 从表中数据还可看出其原因主要是销售成本和销售费用增长太快, 远远高于销售收入的增长, 从而影响了销售利润的增长。

表 1-2 A 公司有关项目的趋势百分数 (%)

| | 2003 年 | 2004 年 | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 主营业务收入 | 100 | 112 | 127 | 139 | 136 |
| 主营业务成本 | 100 | 113 | 130 | 144 | 143 |
| 销售费用 | 100 | 113 | 125 | 175 | 238 |
| 主营业务税金及附加 | 100 | 104 | 119 | 135 | 123 |
| 主营业务利润 | 100 | 111 | 119 | 116 | 109 |

采用定比方法计算趋势百分数时, 应注意基期的选择要有代表性。如选择不当, 容易导致误解。此外, 趋势分析中还有一种趋势预测分析。趋势预测分析运用回归分析法、指数平滑法等方法来对会计报表数据进行分析预测, 分析其发展趋势, 并预测出可能的发展结果。以下简要介绍如何运用趋势线性方程来作趋势预测分析。

运用趋势线性方程作趋势分析, 是预测销售和收益所普遍采用的一种方法。其公式表示为:

$$y = a + bx$$

式中, a 和 b 为常数; x 为时期系数值, x 是由分配确定的, 并要使 $\sum x = 0$ 。为了使 $\sum x = 0$, 当时期数偶数或者奇数时, x 值的分配稍有不同。