

总 序

我国的许多重点大学与 1992 年底开始的以中国会计与国际会计惯例接轨为核心的会计改革相配合，都相继编写了会计系列教材。这些教材以其全新的内容和结构，取代了新中国成立后使用多年的以前苏联会计模式为主体的会计教材。应该说，这些教材为我国 90 年代会计人才的培养，做出了积极的贡献，至今仍是许多高校会计专业的首选教材。但也应该看到，随着我国会计改革的不断深入以及知识经济时代的到来，会计教育要以社会需求为导向，面向 21 世纪，转变教育思想，更新教育观念，就要进一步调整、完善专业培养方案并配备相应的新的会计教材。为此，我们用了半年多的时间，结合教育思想大讨论，探讨本校培养会计人才的目标与培养模式，全面修订了教学计划，摸索培养特色人才的新定位、新思想、新途径、新方法，因而就使得我们简单地选用重点大学会计系列教材的传统做法，显露出较大的不适应，也无法实现本校的特色培养目标。正是在这样的形势下，我们组织编写了这套会计系列教材。

目前，全国高校在新一轮教育改革中，普遍达成的共识是要注重学生创新思维的培养，推行素质教育，体现“拓宽面向，加强基础、更新内容、系统优化、重视实践、淡化专业、提高素质，减少课时”的思想。我们认为这种改革的总思路是正确的，但有些提法是否值得研究探讨？如“拓宽面向”、“淡化专业”，是否会使学生“样样通，样样松”？无法形成自己的专业特长？在知识飞速发展的今天，要求一个人博学多才、多业精通，是否现实？我们认为，让学生将专业基础打牢实是对的，但仍要区分

专业；培养有特长的专门人才。再如“重视实践”、“减少课时”，是否可行？四年的时间毕竟有限，将该学习基本理论与方法的时间，更多地用于实际动手操作技能的培养，是否会冲击理论水平的提高？大学是否应解决职业培训所要解决的问题？如何与“素质教育”的目标相匹配？减少课时要学生更多地自学，学生是否有足够资料、书籍乃至学习的能力？我们认为，就目前我国实际情况来看，重视实践虽然表面上更适应社会需要，但从社会整体和长远看，则是一种急功近利的行为，必将影响学生的发展潜力和后劲，而且在目前的体制下，师资不可能达到这样的要求。减少课时，在学校图书资料缺乏的情况下，很可能使学生无所事事，白白浪费许多大学时光。

根据我校修订后的教学计划，我们确定这套系列教材由核心课和几门相关专业基础课的教材组成。核心课教材包括《会计学科概览》、《簿记》、《中级财务会计》、《高级财务会计》、《成本会计》、《管理会计》、《国际会计》、《计算机会计信息系统》、《财务管理》、《财务分析》、《审计学原理》、《注册会计师审计实务》、《管理咨询》等十三门组成，同时结合我系师资力量，还将《财政学》、《税法》、《统计学》作为一部分专业基础课教材，扩展列入这套系列教材之内。

在教学计划修定及编写教材的过程中，我们反复思考这样两个问题：一是各高校的会计学专业是否要按同一规格来培养人才？要不要形成各自的特色？教材规定了基本教学内容，是教学的范本，如果按全国统一的要求，或是以全国会计名校的套路为样板，是否会影响到普通高校的学生既未达到学习培养的标准，又没有形成自己的特色？我们认为，还是应坚持特色办学，结合本校生源的质量和社会需要的实际，来确定本校培养的特色目标和培养方案。这也是我们虽然水平有限，仍坚持一面学习，一面编写这套教材的目的之一。

二是会计学专业学生培养的定位问题。这里也有两个矛盾需

要面对：一为国际惯例与现行制度规范的协调。以国际惯例为标准培养学生，学生有了潜力和未来适应性，却又缺乏实际动手操作能力；以现行制度做法为标准培养学生，重视实务操作，则学生又会因制度改革而使所学知识过时，而要两者兼顾好是十分不容易的。我们认为，本科教育应以专业素质与基本技能教育为主，因此应以国际惯例和会计最新发展趋势为依据来培养学生，但不是大学应解决的重点。二为规范会计理论与方法和现实社会需要的“变通”、违规的矛盾。社会不少企业反映不要“书呆子气太重”的学生，意为这种学生太正统、太死板，不能满足现实中非正当的需求。我们认为，从全社会利益和长远看，还是应教会学生规范的会计理论与方法，不能为迎合某种不健康的现实需要而降低学生培养的层次。我们的目标正是通过几代学生的努力，来逐渐改变这种现实。

在教材编写中，我们还考虑了以下几点特色：

1. 尝试编写《会计学科概览》作为第一门会计课程的教材。目前，我国大学会计学、理财学专业，几乎无一例外地以《会计学原理》（或称会计基础、基础会计、初级会计学等）作为第一门专业课，这是传统的从培养“三基”入手的教育思路，但是从较长时期的教学实践看，教学效果很不理想。因此，借鉴美国许多大学的会计教育经验，在传统会计课程之前，先行开设一门对会计学科做总体介绍的课，旨在使学生建立对会计专业的学习兴趣，掌握专业学习方法，建立起“大会计”的观念，初步形成职业认同和对未来职业的理想和设计，为后续专业课程的学习做好铺垫。

2. 将《会计学原理》或《基础会计学》等改为《簿记》，恢复其本来面目，使“簿记”讲授重点明确。我们认为，簿记只能是会计（学）的一个构成部分，会计学的内容，特别是“原理”更加广博、深奥。将簿记理解为会计的基础甚至是原理，会误导学生，降低其对会计的认识，使学生失去对会计深入理解、宽泛

学习的热情。

3. 将《中级财务会计》、《财务管理》、《计算机会计信息系统》作为重点讲授的内容,课时均在100个以上,因此教材内容要更丰富一些,因为这三门课程是会计专业的核心课程,决定着学生的基本功力。

4. 《国际会计》教材分成两部分,前一部分讲解国际会计的基本概念、理论、比较会计以及国际性业务的会计处理惯例;后半部分为英文,当做专业外语来教学,同时,让学生熟悉了解国际会计准则。

5. 单独编写并开设《财务分析》,提高学生对会计信息分析、利用的能力,应是下一世纪本科教育的一个重点方向。

6. 编写并开设《注册会计师审计实务》,是让学生在掌握了审计的基本理论与方法的基础上,进一步了解注册会计师审计的实务操作程序,或是作为会计学专业的一个重要方向,或是对将来从事会计工作有很好的助益。

7. 编写并开设《管理咨询》,是让学生了解、掌握有关资产评估、可行性研究、会计与财务制度设计、企业财务诊断、公司组建与证券发行、税务代理与税务咨询等会计相关业务,提高学生的综合素质。

为了便于教学,本系列教材配有学习指导书(含案例),作为辅助教材。

我们深知,按我们目前的师资力量和水平来编写这套系列教材,有些超越我们的人力、教学经验、学识水平所容许的范围。为此书中不妥、疏漏,甚至错误之处恐难避免,恳请各位专家同仁、读者不吝指教、斧正,以利我们以后对本系列教材不断充实、提高和完善。

青岛海洋大学会计系列教材编审委员会

1999年3月

编写说明

《财务分析》是青岛海洋大学会计系列教材之一。作为会计学、财务管理等专业的一门必修课，财务分析从“中级财务管理”课程中分离出来的时间并不长。编著这本《财务分析》是我们学习、探索财务分析理论和方法的一个尝试，也是我们接触企业财务分析实务的一个小结。

财务分析是以微观经济学、管理经济学和财务管理的基本原理为理论基础，以财务经济学和财务管理的理论与方法作为基本理论，将基本理论与财务分析实务相结合形成财务分析的一系列专门方法。财务分析是一门学问，有自身的规律性，有自己的专门理论和方法，是企业的一项比较复杂的财务管理工作。基于这种认识，我们编著了这本《财务分析》教程。

本书由罗福凯教授任主编，逢咏梅讲师、李雪讲师任副主编，他们负责全书总体框架的设计和提纲细目的确定。各章执笔人分别为：第一、二、三、八、十二章罗福凯，第四、十一章逢咏梅，第五、十三章李雪、邱红硕士，第六、七章欧建设硕士，第九章管卫东会计师，第十章孙建强副教授。主编负责全书初稿的修改、补充和定稿。

因我们实践经验少，学识浅，加之时间限制，书中许多内容尚欠推敲，甚至错误之处恐难避免。恳请读者批评指正。以便我们在以后对本书作进一步地充实和完善。

借本书出版之际，我们向对本书编写给予关心、支持和协助的青岛海洋大学会计系的同事和办公室工作人员致以诚挚的感谢。

作者

1999年7月

目 录

第一章 财务分析基础理论	(1)
第一节 财务分析与公司管理工作之间的关系.....	(1)
第二节 财务分析的基本内容.....	(6)
第三节 财务分析的理论基础.....	(16)
第四节 财务分析的一般目的.....	(32)
复习思考题.....	(34)
第二章 财务分析的基本方法	(35)
第一节 财务分析的经济数学方法.....	(35)
第二节 财务指标基本分析方法.....	(37)
第三节 财务分析国际惯例与经验分析方法.....	(57)
第四节 财务分析方法的恰当运用与创新.....	(72)
复习思考题.....	(75)
第三章 财务分析的数据来源及处理	(76)
第一节 财务分析会计数据的获取和使用.....	(76)
第二节 财务分析统计数据的获取和使用.....	(104)
第三节 经营过程随机财务变量的获取和使用.....	(107)
第四节 企业外部经济信息.....	(108)
复习思考题.....	(110)
第四章 财务结构分析	(111)
第一节 资本结构概述.....	(111)
第二节 资本结构分析.....	(116)
第三节 短期融资与长期融资的结构分析.....	(125)
第四节 经营杠杆与财务杠杆分析.....	(131)
复习思考题.....	(139)

第五章 企业偿债能力分析 ·····	(141)
第一节 企业偿债能力分析的意义和内容·····	(141)
第二节 企业短期偿债能力分析·····	(143)
第三节 企业长期偿债能力分析·····	(156)
复习思考题·····	(171)
第六章 实物资产投资分析 ·····	(172)
第一节 固定资产投资分析·····	(172)
第二节 利用连续资金时间价值对传统贴现现金流量 指标的修订·····	(184)
第三节 固定资产利用效率分析·····	(189)
第四节 其他实物资产投资分析·····	(192)
复习思考题·····	(200)
第七章 金融资产投资分析 ·····	(201)
第一节 证券投资基础分析·····	(201)
第二节 技术分析·····	(204)
第三节 长期证券投资收益计算与评估·····	(240)
第四节 综合分析·····	(244)
复习思考题·····	(249)
第八章 资产存量分析 ·····	(250)
第一节 固定资产占用分析·····	(250)
第二节 流动资产占用分析·····	(261)
第三节 企业金融资产存量分析·····	(271)
复习思考题·····	(274)
第九章 企业生产成本分析 ·····	(275)
第一节 企业生产成本分析的目的和内容·····	(275)
第二节 总生产成本分析·····	(277)
第三节 产品单位成本分析·····	(282)
第四节 成本效益分析·····	(286)
第五节 成本技术经济分析·····	(291)

复习思考题	(294)
第十章 企业营运状况分析	(295)
第一节 营运状况概念评介	(295)
第二节 JIT 存货	(297)
第三节 全部资产周转速度分析	(300)
复习思考题	(308)
第十一章 现金流量分析	(310)
第一节 现金流量概述	(310)
第二节 现金流量与净利润的结合分析	(316)
第三节 现金流量财务比率	(326)
第四节 现金流量结构与趋势分析	(329)
复习思考题	(336)
第十二章 经济增加值分析	(337)
第一节 经济增加值的发现与财务评价指标选择	(337)
第二节 增加值的基本计算方法	(346)
第三节 经济增加值分析	(350)
复习思考题	(358)
第十三章 企业盈利能力分析	(359)
第一节 企业盈利能力分析的意义和内容	(359)
第二节 一般企业盈利能力分析	(361)
第三节 上市公司盈利能力分析	(379)
复习思考题	(400)
主要参考文献	(401)

第一章 财务分析基础理论

企业无论是进行产品设计、采购原材料、加工制造产品、销售产品、提供服务，还是筹集资金、投资、耗资，进行资金收回和分配，都需要进行财务分析。企业定期地、经常地、随时地进行严密而深入的财务分析，就可以透彻地观察企业生产、经营全过程，不断揭示生产经营及财务运行过程中的问题，查明原因，纠正偏差，堵塞漏洞，总结业绩，快速发展。企业进行财务分析的另一原因在于它是与财务预测、决策、计划和控制相联系的财务管理的重要手段之一。任何一种财务管理方法都与财务分析方法密切相联、互为前提和补充。

财务分析实质是经济组织对其经营事项及财务状况进行分解剖析的行为。投资者、债权人和公司经营者，在作出财务评价和财务经济决策时，都必须进行充分的财务分析。为了保证财务分析的有效性和权威性，企业进行财务分析要遵循一定的科学程序和步骤。一般的做法是：（1）确定财务分析范围和对象，搜集有关经济信息和情况；（2）选择适当的分析方法，提出分析方案；（3）对分析对象进行分解、剖析，抓住主要矛盾，发现问题、总结经验，作出评价；（4）提出改进措施和建议。

第一节 财务分析与公司 管理工作之间的关系

一、财务分析的涵义与特征

现在，有相当一部分公司的财务经理和大学里的财务学者、教授将财务分析视为财务报表分析。例如，一本由两位会计学教

授出版的《公司财务分析》(1997年)中写道:“公司财务分析是以会计核算的报表资料及其他相关资料为依据,采用专门的方法,系统分析和评价公司过去和现在的经营成果和财务状况的一项管理活动。”虽然该书声称,公司财务分析与财务会计,西方财务报表分析有联系亦有区别,可是书中还是认为,“财务分析要依据会计核算所提供的资料进行分析,但会计核算不能代替财务分析。财务分析是会计核算的继续和深入,通过分析提供出来的信息资料要比会计核算对外输出的信息资料更高一级,有用性更强。”显然,这里的财务分析概念的表述与人们对会计报表分析、财务报表分析的概念解释是一样的。还有的财务分析学者将其书名定为《财务报表分析》,并在书中写道:财务报表分析又称财务分析或会计报表分析。至于在企业,有许多财务管理人员和会计人员认为,财务分析就是会计报表分析,实际工作中也是这样做的。我们认为,目前人们对财务分析涵义的这种理解是有待商榷的。

财务分析工作的出现与财务分析这门学问的产生至少有两个可能性根源。

其一,根源于会计报表分析。20世纪初,股份制企业在许多国家大量出现,企业资产所有者和经营者开始出现分离,银行作为企业重要筹资来源之一,非常关心企业的生产经营状况,于是,银行对企业财务成果的数据进行分析产生浓厚兴趣。例如,20世纪20年代,美国的一些银行家为了确认贷款企业可靠程度,掌握交易对方的实际情况,判断其经营状况,就把会计报表分析作为信用调查的一个环节,从而成为银行调查贷款企业信用能力的一种技术手段。在此基础上逐步形成了较全面的会计报表分析和财务报告分析。此时,这种先会计报表分析,尔后汇总编制出财务报表,编写财务状况报告,供企业决策者进行分析,就是财务报表分析,或称会计报表分析。它是今天财务分析工作的雏型。财务报表分析的对象仅限于会计报表,并且主要是对资产

负债表和损益表的数据进行分析。

其二，公司资产所有者和管理人员在筹集生产所需的资金时，要比较借私人的钱合算还是借银行的钱合算，还是发行股票筹资合算？这时，就要计算各种不同资金来源的资金成本，将资金成本与资金使用的预期收益进行对比，并将不同资金成本的构成要素分解剖析，找出可控部分，没有使之降低，以此作为各种筹资方案的取舍标准。企业这种在组织筹资活动中进行分析对比的管理行为也是财务分析的雏型。财务分析的对象不仅有会计报表，也有财务活动。一个投资项目，一件产品的成本构成、一个销售方案，等等，都可以是财务分析的对象。只要分析工作的意图和目的是为了实现在财务管理目标，分析方法采用财务管理方法，这种分析就是财务分析。因此，我们认为财务分析是财务管理的重要组成部分。

因此，财务分析是以企业的微观经济学原理为依据，运用财务管理方法，对财务活动和财务关系进行分解剖析，从而实现财务管理目标的管理行为。会计报表分析、财务报表（报告）分析只是财务分析的形式之一，财务分析与财务报表分析在依据、方法、对象和目的等方面存在较大的差异。财务分析是科学管理理论产生之后而出现的一种比较系统、科学的财务管理理论和方法。

二、财务分析对财务管理工作的作用

（一）财务管理简述

财务管理是企业组织财务活动和处理财务关系的一种经济管理行为。财务活动是企业生产经营过程中因资金运行周转而产生的各种经济活动。财务关系则是企业在规划、组织、开展、控制财务活动的过程中发生的各种经济关系。企业依据一定的科学规则，适时合理地筹集资金，投放资金，控制资金耗费，收回投资及其增值，恰当分配资金，同时准确处理各种财务关系，这便构成财务管理的基本内容。财务管理的目的是为了增强企业的营业

能力、获利能力和偿债能力，在激烈的市场竞争中实现企业价值和收益的不断增长。

在企业内部，财务部与生产部、营销部、人力资源开发部等部门一起构成企业的重要管理部门。财务部内设资金筹措调度处，投资处、成本管理处、会计处等机构，共同承担整个企业财务活动组织和财务关系的处理工作。

（二）财务分析与财务管理之间的关系及其具体表现

财务分析是企业财务管理工作的重要部分。财务分析与财务管理既有联系又有区别，二者之间是部分与整体的关系。二者之间的联系具体表现为：两者都是主要以微观经济学为基本原理；其对象都是财务活动和财务关系；其性质都是经济管理行为，都视会计信息为重要的数据来源；其目的都是实现财务管理目标。

财务分析与财务管理的不同点在于：

1. 财务分析不仅以微观经济学原理为依据，而且还以财务管理的基本原理为依据。财务管理则以经济学原理和管理学理论为依据——基础理论和指导思想。

2. 财务分析方法主要是财务管理方法以及一些专门的财务分析方法。财务分析方法的专门性较强，是财务管理方法之一。财务管理方法则有财务预测、财务决策、财务计算、财务控制和财务分析等多种专业方法。并且，财务管理工作除采用这些专业性较强的经济方法外，还可采用法律方法、行政方法、人文方法、数学方法等。

3. 财务分析着眼于对企业某一财务事件进行剖析，发现问题，纠正偏差。财务管理的着眼点在于企业整个财务活动和相应的财务关系能够健康良好地运行。财务管理既重视过程管理，又重视目标管理。财务分析则属于企业财务管理工作中的个例管理、财务过程管理中的环节管理。

4. 作用力不同。财务管理对企业经营过程正常运行直接产生重大影响。财务分析则主要对企业财务管理工作产生重要作用

和影响。当然，财务分析是财务管理工作的内容之一。

（三）财务分析的作用

1. 企业通过财务分析可以正确地评价企业的过去。正确评估过去是说明现在和揭示未来的基础。财务分析通过对某项财务活动和某一财务关系的有关数据的分析，能够准确地说明企业过去财务状况的业绩和存在的问题，以及取得业绩和产生问题的原因，为总结经验、提高财务管理的效率和质量提供有力保证。

2. 运用财务分析方式可以透彻地再显财务活动的内在构成因素和现状，将企业活动和财务关系由表及里、由里及表地显现出来。财务分析本身就是一个总结成绩、纠正错误的管理过程，并且能发掘出企业获利能力、营运能力的潜力。促使企业千方百计减少费用支出，降低成本，提高效益。

4. 财务分析工作的结果直接为企业财务管理工作提供数据信息。它对于改善资金结构，提高投资决策的科学性、准确性、增大企业价值，具有十分重要的作用。

三、财务分析是一项复杂的财务管理工作

常规的财务管理工作内容是：筹集资金，供应生产经营过程对营运资金的需要，进行固定资产投资，控制成本支出，加速资金收回，对资金进行有效配置，制定收益分配政策，进行收益分配，同时处理各财务活动等发生的各种财务关系。财务管理的基本方法是财务预测、财务决策、财务计划、财务控制和财务分析。这些财务管理方法使用具有一定的渐进关系。财务预测是企业对未来财务事件的预先估计，其目的是为财务决策提供数据。没有科学的财务预测，就不可能有准确的财务决策，没有决策的需要也就失去了财务预测的意义。财务预测既要对未来财务活动和财务关系作出定量和定性的系统估计，又要对未来财务事件发生的时间和实现的概率作出科学估计。具体采取趋势外推预测方法，因果预测方法和市场调查及专家判断等方法。财务决策则是对未来财务事件的规划过程，其程序和方法比财务预测更为复

杂。财务决策的类型包括确立性决策, 风险性决策, 非确定性决策和竞争性决策等。有了决策之后, 便开始对决策的实施进行周密细致地安排和部署, 并编制出具体的财务管理指导文件, 这就是财务计划。财务计划实施之后, 就要进行财务控制, 对财务活动进行跟踪, 发现问题, 纠正偏差。与此同时, 财务管理人员还需经常地对某一财务活动或财务计划执行过程中某一环节、某一问题进行分解剖析, 找出影响企业资金运行流动的各种因素, 有针对性地进行财务管理。不仅如此, 财务管理人员还需在财务活动终了或财务计划完成之后进行财务分析, 测算企业经营的营业能力、偿债能力和获利能力是否正常, 并采取相应的具体措施, 提高财务管理水平, 加大财务管理对企业经营过程的作用力。

可见, 财务分析是一项不可缺少的极为重要的财务管理工作。它的要求较高, 难度较大, 涉及面较广, 既要分析常规财务问题, 又要分析战略财务问题, 并且战略财务问题分析是更重要的财务分析。财务分析工作必须由具有丰富的企业财务管理实践经验和深厚的经济学、财务管理学理论基础的管理专家来承担。所以, 财务分析是一项管理层次较高的复杂财务管理工作。

第二节 财务分析的基本内容

财务分析的内容是企业经营全过程, 包括市场营销、生产加工、生产资料供给、人力资源开发和使用, 产品技术开发和研究, 管理创新, 以及财务活动和财务关系等。但财务分析的基本对象和内容是财务活动和财务关系。

一、财务活动分析及其具体内容

前已述, 财务活动是企业生产经营过程中资金运行流动而引起的各种经济活动。这些经济活动包括筹集资金、投放资金、耗费资金、收回资金、分配规划资金等内容。企业在财务活动组织

过程中所进行的筹资分析、投资分析、耗资分析、收回资金分析和分配规划资金分析，就是企业财务活动分析的基本内容。

（一）筹资分析

如果把资金循环和周转称作资金运行或运动，那么企业筹集集中生产经营所需要资金则是企业资金运行过程的起点。企业应首先寻找资金来源，然后采取相应的筹资方式，才能做好筹资活动。筹集资金行为的主要特点是：第一，它是企业主动、积极寻找一定数量的财务经济资源的活动，这与传统的被动的资金供给有本质区别。了解中国现代经济发展史的人们都知道，资金供给是国家实行统收统支财政措施时无偿向国有企业供应资金的一种方式，它的配置和使用效果都很差。第二，它以企业最低必要资金需求形成的资金结构为依据进行筹集。筹资的主要目的是投资。最低必要资金需求，一方面是新投资效率高的投资项目的必要资金需求量；另一方面是企业现有资金充分利用基础上的资金需求量；第三，它是对企业损益产生重要作用的一项活动，筹集成本是资本成本的重要组成部分。资金成本是企业最低收益率的极限。

企业筹资的主要原因在于：（1）投资的增加；（2）创建新企业；（3）企业扩张与发展；（4）企业生产条件和环境的变化；（5）资金结构的变化。

企业对筹资活动进行财务分析，主要分析资金成本的可控性和不可控性；分析企业边际资金成本和综合资金成本的变化；分析经营杠杆和财务杠杆的作用程度；分析资金结构是否合理；分析筹资决策是否科学。金融市场资金供需关系原理、资金成本、交易成本原理是筹资活动的主要理论基础。

（二）投资分析

投放资金是企业将所筹资金投入存放生产经营过程，制造产品，经营资产，提供劳务以获得利润的财务活动，简称投资。企业建造厂房，增添设备，购买原材料、辅助材料、燃料、动力

等，称为实物投资。企业招募、录用、培训、开发人才，称为人力资源投资。企业购买股票、公司债券、国家公债等有偿证券的活动称为财务投资或金融资产投资。企业把资金用于专利技术开发、企业文化建设、优质品牌开发的活动称为无形资产投资。根据投资收回期的时间长短，可把投资分为长期投资和短期投资。投资的目的在于保证生产经营过程正常运行，实现资金增值。

企业把资金投入生产经营过程到全部收回所经历的时间，称为投资周期或投资回收期，它由建设周期和经营周期两部分构成。在投资周期内，资金始终处于运动状态，并不断改变原有形态，增加企业财富。投资活动的收益与投资风险并存，分散投资可以降低风险，资产组合因而成为投资管理的主要内容。

投资财务分析主要是对直接投资项目和金融投资行为进行分析。前者分析主要为企业资产投资额、投资回收期、投资风险、投资收益，以及固定资产利用效率、企业对外投资的财务环境和财务可行性分析。后者则主要是分析金融投资的收益和风险，通常采用基本分析、技术分析和综合分析等分析方法。

现在和过去，企业界和学术界对于投资项目的财务管理多采取财务预测、财务决策、财务计划、财务控制等方法，而较少使用财务分析方法。实际上，这种做法是不妥当的。没有财务分析工作对投资项目进行深入分解剖析，一个企业是很难把握投资项目的立项、投资、经营、收回等投资经营事宜。

（三）耗资分析

耗资资金是企业在生产经营过程中消耗正在使用的资产的财务活动。企业生产一定数量和品种的产品而发生的资金耗费称为生产成本。所以，耗资资金的管理实质是成本管理。企业正在耗费中的资金主要表现为所用资金和所费资金两种形态。所用资金管理具体表现为固定资产净值管理、存货资金管理、无形资产管理和人力资源开发管理等；所费资金管理具体表现为折旧过程管

理,在制半成品资金管理,以及管理费用、销售费用和财务费用的管理等。耗费资金管理的目的在于降低生产成本,提高资产利用率。

耗资分析主要是分析企业资金占用和资金耗费数量、耗费速度、耗费补偿方式等问题。资金在耗费过程中表现为所用资金和所费资金两种形态。所用资金分析即资产占用分析,包括流动资产占用、金融资产占用、人力资源开发费用占用和固定资产占用等方面的分析。所费资金分析即生产成本分析,包括短期生产成本分析、长期生产成本分析、资金成本分析、生产要素其他成本分析等内容。

(四) 收回资金分析

企业把产品转化为货币资金是资金连续不断地顺利运行的前提。收回资金是企业把产品和劳务销售出去并取得销售收入的财务活动。它包括资金补偿和资金增值两个层次的内容。

资金补偿具体表现为:(1) 固定资金耗费的收回;(2) 劳动对象价值耗费的收回;(3) 支付工资与人力资源开发费用的收回;(4) 证券投资的收回;(5) 建设企业文化与加快技术进步等无形资产投资的收回等等。资金增值则具体表现为收回资金数量远大于投入资金数量的差额。实现企业资金增值最大化是企业实现全面企业管理的一个结果,因而也是企业财务管理的根本目的。

收回资金的财务管理工作主要包括:(1) 研究、制定合理的价格决策;(2) 加大市场开发的资金投入,科学选择营销方式,扩大销售规模,提高市场占有率。(3) 选择科学的结算方式,制定合理的信息政策,及时收回现金。(4) 调整和加大无形资产投资比率,从整体上提高企业综合素质和信用级别,使企业充满生机、活力和后劲。

收资分析主要包括:开拓市场、提高市场占有率的财务投资与财务收益的对比分析,市场营销人员的智力投资、技术投资与