



21世纪经济与管理规划教材

财务管理系列

企业财务分析

Corporate
Financial
Analysis

武晓玲 田高良 主 编
马 勇 副主编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS



C13069620

F275. 2-43
63



企业财务分析

Corporate
Financial
Analysis



武晓玲 田高良 主 编
马 勇 副主编

F275.2-43
63



北航

C1676830



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

企业财务分析/武晓玲, 田高良主编. —北京: 北京大学出版社, 2013.9

(21 世纪经济与管理规划教材·财务管理系列)

ISBN 978-7-301-22939-2

I. ①企… II. ①武… ②田… III. ①企业管理—会计分析—高等学校—教材 IV. ①F275.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 176168 号

书 名: 企业财务分析

著作责任者: 武晓玲 田高良 主编

策划编辑: 叶 楠

责任编辑: 叶 楠

标准书号: ISBN 978-7-301-22939-2/F·3692

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址: <http://www.pup.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926
出版部 62754962

电子信箱: em@pup.cn QQ: 552063295

新浪微博: @北京大学出版社 @北京大学出版社经管图书

印 刷 者: 北京大学印刷厂

经 销 者: 新华书店

730 毫米×980 毫米 16 开本 25.5 印张 620 千字

2013 年 9 月第 1 版 2013 年 9 月第 1 次印刷

印 数: 0001—4000 册

定 价: 49.00 元

未经许可, 不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有, 侵权必究

举报电话: 010-62752024 电子信箱: fd@pup.pku.edu.cn

丛书出版前言

作为一家综合性的大学出版社,北京大学出版社始终坚持为教学科研服务,为人才培养服务。呈现在您面前的这套《21 世纪经济与管理规划教材》是由我国经济与管理领域颇具影响力和潜力的专家学者编写而成,力求结合中国实际,反映当前学科发展的前沿水平。

《21 世纪经济与管理规划教材》面向各高等院校经济与管理专业的本科生,不仅涵盖了经济与管理类传统课程的教材,还包括根据学科发展不断开发的新兴课程教材;在注重系统性和综合性的同时,注重与研究生教育接轨、与国际接轨,培养学生的综合素质,帮助学生打下扎实的专业基础和掌握最新的学科前沿知识,以满足高等院校培养精英人才的需要。

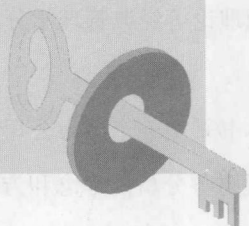
针对目前国内本科层次教材质量参差不齐、国外教材适用性不强的问题,本系列教材在保持相对一致的风格和体例的基础上,力求吸收国内外同类教材的优点,增加支持先进教学手段和多元化教学方法的内容,如增加课堂讨论素材以适应启发式教学,增加本土化案例及相关知识链接,在增强教材可读性的同时给学生进一步学习提供指引。

为帮助教师取得更好的教学效果,本系列教材以精品课程建设标准严格要求各教材的编写,努力配备丰富、多元的教辅材料,如电子课件、习题答案、案例分析要点等。

为了使本系列教材具有持续的生命力,我们将积极与作者沟通,争取三年左右对教材不断进行修订。无论您是教师还是学生,您在使用本系列教材的过程中,如果发现任何问题或者有任何意见或者建议,欢迎及时与我们联系(发送邮件至 em@pup.cn)。我们会将您的宝贵意见或者建议及时反馈给作者,以便修订再版时进一步完善教材内容,更好地满足教师教学和学生学习的需要。

最后,感谢所有参与编写和为我们出谋划策提供帮助的专家学者,以及广大使用本系列教材的师生,希望本系列教材能够为我国高等院校经管专业教育贡献绵薄之力。

北京大学出版社
经济与管理图书事业部
2012 年 1 月



前言

在我国,随着经济发展日益呈现出市场化、知识化、信息化和全球化的趋势,会计作为商业活动的国际通用语言变得越来越重要,也越来越复杂。会计核算提供的财务信息全面地反映了企业的财务状况、经营成果和现金流状况,是身处这种经济环境下的投资者、债权人、经营管理层以及企业其他相关利益主体作出决策必不可少的信息基础,而财务分析是将标准会计信息转换为决策与管理所需要的信息,是在会计信息供给与会计信息需求之间架起了一座桥梁,因而是帮助信息使用者正确解读企业财务信息并运用企业财务信息进行决策的重要工具。

本书在吸收国外先进理论与方法的基础上,结合我国资本市场环境和企业实际,构建了财务分析的新体系,体现了全面新颖、清晰严谨、科学务实的特色:

一是全新的财务分析框架。本书以当前学界流行的哈佛分析框架为基础,将财务分析的内涵和外延进行扩大,提出新的财务分析框架应当包括战略分析、会计分析、财务分析和前景分析四个模块,在注重对财务数据分析的同时,更加强调对财务信息生成环境的关注以及分析结果的灵活应用。

二是以财务质量分析为导向。本书将资产质量分析、资本质量分析、利润质量分析、现金流量质量分析等内容作为财务分析的重点内容,强调对企业财务质量进行整体分析,从而做到透过财务数据评价企业的管理质量,把财务分析提升到管理和战略的高度。

三是注重财务信息在决策中的应用。本书在对企业综合评价的基础上,详细介绍了预测、价值评估、财务战略矩阵等决策方法与工具,突显了如何利用财务分析的结果作出具有前瞻性和预测性的决策。

四是分析工具多样化。本书既注重对传统财务分析方法的介绍,同时又将价值战略矩阵、波士顿矩阵、SWOT、生命周期理论等经典管理学分析工具应用于财务分析,做到了学科间的交叉和融合。

五是案例翔实、可操作性强。本书采用一个上市公司案例贯穿各个章节,进行详尽剖析,使读者通过阅读案例能全面掌握财务分析的理念和方法。此外,本书还收集、整理以及编写了各种经典小案例,这些小案例以我国上市公司最近几年的典型事件为背景,实用性和可复制性强。

本书力求突出财务分析应用性强的特点,同时也注重对相关理论的分析 and 阐述,内容翔实、案例丰富、操作性强,适合作为高等学校经济与管理类本科生和研究生以及 MBA、MPAcc 等专业学位学生的教材,也可以作为广大财务专业人员、公司管理人员培训教材,并供其他读者学习之用。

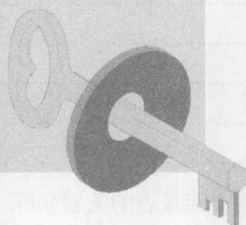
本书由西安交通大学管理学院会计与财务系的武晓玲副教授和田高良教授担任主编、长安国际信托股份有限公司的马勇担任副主编,负责拟定编写大纲,全书主要内容的撰写、编纂和定稿;参加编写的人员还有贾兰兰、乔楠楠、杜国柱、翟明磊、张莉亚、吉振华、翟琦、刘燕歌、徐豪、车巧凤等。

本书得到了北京大学出版社叶楠编辑和相关工作人员的大力支持和帮助,始终关注本书的撰写工作,为本书提供了宝贵的修改意见,才得以奉献给广大读者,在此一并表示衷心的感谢。

本书的编写,倾注了全体编写人员的心血和艰辛的劳动。尽管本书对体系的安排、资料的提炼等方面作了精心的设计,但受时间和篇幅所限,加之编者水平有限,难免存在疏漏和错误,尚祈读者不吝指正,以便再次修订。

编 者

2013 年夏于西安交通大学



目 录

第一篇 总论

第 1 章 财务分析概述	3
1.1 财务分析的产生与发展	3
1.2 财务分析的内涵与目的	5
1.3 财务分析的框架与内容	11
1.4 财务分析的方法与程序	14
1.5 财务分析的局限性及应注意的问题	22
第 2 章 战略分析	28
2.1 经济环境分析	28
2.2 行业分析	32
2.3 企业战略分析	45
第 3 章 会计分析	53
3.1 财务报告	53
3.2 会计政策和会计估计对财务报表分析的影响	66
3.3 财务报表粉饰对财务报表分析的影响	75

第二篇 财务报告分析

第 4 章 资产负债表分析	91
4.1 资产负债表分析概述	91
4.2 资产负债表的趋势分析	92
4.3 资产负债表的结构分析	97
4.4 资产负债表的质量分析	109
4.5 资产负债表附注信息阅读	136
第 5 章 利润表分析	152
5.1 利润表分析概述	152
5.2 利润表的趋势分析	153
5.3 利润表的结构分析	156
5.4 利润质量分析	159

第6章 现金流量表分析	200
6.1 现金流量表分析概述	200
6.2 现金流量表的趋势分析	204
6.3 现金流量表的结构分析	207
6.4 现金流量表质量分析	211
6.5 现金流量表项目分析	219
6.6 资产负债表、利润表与现金流量表的关联分析	238

第三篇 财务能力分析

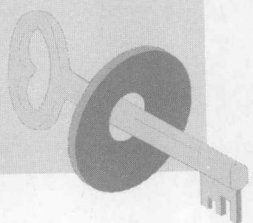
第7章 基本财务能力分析	249
7.1 企业盈利能力分析	249
7.2 企业偿债能力分析	260
7.3 企业营运能力分析	273
7.4 企业发展能力分析	284
7.5 企业基本财务能力分析应注意的问题	291
第8章 综合财务能力分析	296
8.1 杜邦财务综合分析及其发展	296
8.2 企业价值创造分析	309
8.3 其他综合评价方法	318

第四篇 前景分析

第9章 风险分析	329
9.1 风险的基本概念及其衡量	329
9.2 企业经营风险分析	331
9.3 企业财务风险分析	336
9.4 企业投资风险分析	344
第10章 前景预测和价值分析	355
10.1 前景预测	355
10.2 企业价值分析	365
第11章 财务政策分析与财务策略选择	379
11.1 财务政策与企业价值分析	379
11.2 利用波士顿矩阵进行财务策略选择	387
11.3 利用财务战略矩阵进行财务策略选择	393

21世纪经济与管理规划教材

财务管理系列



第一篇

总 论

第1章 财务分析概述

第2章 战略分析

第3章 会计分析

第1章 财务分析概述

【本章目的】

- ◆ 了解财务分析的产生和发展
- ◆ 理解财务分析的内涵和目的
- ◆ 掌握财务分析的框架和内容
- ◆ 掌握财务分析的方法和程序
- ◆ 理解财务分析的局限性

财务分析是社会经济发展到一定阶段的产物，并随着社会经济的前进而不断完善，现已广泛应用于各类商业活动中。不同的分析主体基于不同的分析目的，对财务分析的理解不一样，因而进行财务分析的内容和所选用的分析方法也就不一样。但是，财务分析的局限性却是所有分析主体面临的共同问题。

1.1 财务分析的产生与发展

1.1.1 财务分析的产生

财务分析最早产生于美国，是美国工业大发展的产物。在美国工业大发展前，企业规模较小，银行主要根据个人信用贷款。随着资本主义大规模生产的出现，企业融资需求大幅增加，银行的地位和作用逐渐增强。在这种情况下，银行不能再根据个人的信用给企业贷款，而需要更详尽的、反映企业财务状况的资料来判断企业是否具有偿债能力。1895年，美国纽约州银行协会要求机构贷款人提交书面的、有其签字的资产负债表。1900年，纽约州银行协会发布了申请贷款的标准表格，其中包括一部分资产负债表，通过检查客户财务报表^①进行贷款决策在银行家间开始流行起来。1919年，美国银行家亚历山大·沃尔（Alexander Wall）首开财务分析和评价的先河，他在《财务报表比率分析》中创立了比率分析体系。在当时，沃尔的比率分析体系仅限于“信用分析”，所用的财务比率指标只有流动比率指标，主要为银行提供信用分析服务，通过对贷款人进行信用调查和分析判断客户的偿债能力，以防范贷款的违约风险。1923年，白利斯（Bliss）出版了《管理中的财务和经营效率》一书，他提出并建立了各行业平均的标准比率以便于对各企业进行横向比较。1925年，著名会计学家斯蒂芬·杰尔曼（Stephen Gilman）出版了著名的《分析财务报表》，指出比率分析存在三大缺陷：首先，比率的变动只是两个相关因素的变动；其次，

① 当时的财务报表主要指资产负债表，为了防止竞争对手获得资讯，企业一般不公布损益表，银行信贷人员一般只能获得资产负债表。

单一比率很难综合反映与其相关的某一报表（如资产负债表）间的联系；最后，比率始终给人不保险的印象。为此，他设计了趋势分析法（Trend Method）并将之运用于对资产负债表的分析，趋势分析法由此诞生。19 世纪末 20 世纪初这一系列分析技术的重大突破，标志着财务分析学科的正式产生。

1.1.2 财务分析的发展

到了 20 世纪 20 年代，随着资本市场的形成，财务分析由主要为贷款银行服务扩展到为投资者服务。在资本市场上，随着社会筹资范围的扩大，以及非银行的贷款人和股权投资人的增加，公众开始进入资本市场和债券市场。为了确保和提高投资收益，广大投资者纷纷利用银行对不同企业及行业的分析资料进行投资决策。于是，财务分析由信用分析阶段进入投资分析阶段。^①与银行家信用分析仅关注企业的稳定性不同，投资人的关注范围更广，因而对财务信息分析的要求也就更为广泛，投资者的财务分析涵盖了企业偿债能力、盈利能力、筹资结构、利润分配等内容，财务分析发展为比较完善的外部财务分析体系。

第二次世界大战后，特别是进入 20 世纪 50 年代以后，伴随着第三次工业革命的兴起，科学技术迅猛发展，企业规模不断扩大，经营活动日趋复杂，市场竞争越来越激烈。此时的西方财务人员意识到企业财务问题不再仅仅是资金筹措问题，而在于如何更加有效地运用资金，无论事前的决策还是事中控制、事后评价都需要对财务报表提供的相关资料进行分析，财务分析逐渐成为企业改善内部经营管理的重要手段。与此同时，除了比率分析方法得以广泛应用以外，各种计量方法和模型开始逐渐应用于财务分析。

进入 60 年代中期尤其是 70 年代以后，随着企业经营的不断变化和发展以及通货膨胀和市场竞争的加剧，企业资金运用日趋复杂，投资风险加大，对历史资料的分析已不能满足投资者的需要，一系列以分析企业未来发展为目标的分析技术应运而生，比如以货币时间价值为基础的投资分析指标体系、考虑风险的经营杠杆和财务杠杆分析、以企业价值创造分析为目的的经济增加值分析等方法得到了显著发展。财务分析从对企业历史状况的分析扩展到对未来发展的分析。

现代财务分析经过一百多年来的发展和完善，分析主体、目的以及内容由单一化、简单化向多元化、复杂化发展，形成了一套相当完善的财务分析体系，其应用领域早已不限于初期的银行信贷分析和一般投资分析，而在资本市场、企业重组、绩效评价、企业评估等方面的应用都越来越广泛。分析技术也有了明显的突破，比如预测分析技术、价值评估技术、实证分析技术、电算化分析技术等都广泛地应用于财务的分析之中，财务分析的效果大大改善，对经营投资决策起到了积极的指导和支持作用，且日益专业化、科学化。比如，美国的特许金融分析师（Chartered Financial Analyst, CFA）专门从事投资分析和信用分析，为债权人以及投资者服务，是全球证券投资与管理界一致公认的最具权威性的职业资格称号。

^① 事实上，早期在银行对企业进行信用分析的时候，其分析结果不仅为银行本身所利用，而且引起了企业其他投资者的兴趣。比如，1900 年托马斯（Thomas）出版了题为《铁路报告分解》的小册子，将财务分析作为评价财务状况的手段引入投资领域，并且在该领域得到广泛应用。

21 世纪,信息技术迅猛发展,财务分析采用现代化技术手段已成为必然,利用电子计算机对庞大的数据进行快速及时的收集、整理、计算、分类、分析成为可能,财务分析的效率和质量将会大大提高,同时分析成本更低、时效性更强、对特殊事项或偶然事项的处理能力更强。随着人力资源会计、社会责任会计等学科的兴起,财务分析的外延不断扩大,将越来越多的非财务信息纳入自己的体系,突破现行财务分析内容狭窄的局限性。

1.1.3 我国财务分析的发展

我国财务分析的思想出现得较早,在西周时期就设立了“司会”一职,主管会计、财务等工作,负责对官员政绩的考察。然而真正的财务分析工作还是在 20 世纪初展开的,当时的一些外国商行和金融资本家也开始分析企业的经营和偿债能力,但很少根据会计核算数据进行经济活动分析。新中国成立后到改革开放前的近三十年里,受计划经济体制的影响,财务分析的主要目的是检查各项计划和指标的完成情况、考核评价经济核算与经济管理的效果。比如,1955 年国务院颁布的《国营企业决算报告编送办法》要求企业应在财务成本分析的基础上编报财务情况说明书,重点说明企业流动资金的固定资产的使用情况、成本以及损益变动的原因。

改革开放以来,企业自主权不断扩大、现代企业制度逐步建立,财务分析逐渐发展成为具有独立的理论体系、方法体系的一门独立学科。1985 年颁布的《中华人民共和国会计法》(以下简称《会计法》)明确规定会计机构、会计人员负有分析预算的重要职责,而后部分企业建立了多级的经济活动分析体系和责任制度,明确规定了财会部门负责财务成本分析。然而,此时的财务分析只是作为一部分内容包含在财务管理和管理会计等学科之中,未能形成独立的学科体系。1993 年,第十四届三中全会提出建立现代企业制度的目标,并把企业制度的基本特征概括为“产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学”。在现代企业制度下,企业的所有者、债权人、经营者以及政府需要站在各自的立场上,关注企业的经营情况、财务状况和经济效益,因而建立独立的财务分析体系成为经济发展的客观需求。同年,我国实行了财会制度的重大改革,相继颁布了《企业会计准则》和《企业财务通则》,并重新修订了《会计法》,统一了财务会计制度,完善了企业的会计信息披露制度,为在我国建立和开展专门财务分析奠定了基础。

从财务分析的产生、国内外发展情况以及财务分析学科的形成来看,财务分析的产生是社会经济发展到一定阶段的客观需要,财务分析与社会经济发展、会计发展及企业制度的发展都是紧密相关的。只有经济发展到一定程度,随着会计制度的确立和现代企业制度的发展,才有必要和可能形成独立的财务分析学科体系。

1.2 财务分析的内涵与目的

1.2.1 财务分析的内涵

1. 财务分析的含义

在现实中,财务分析、财务报表分析、财务报告分析经常混合使用,人们通常并不在意其中的区别,如目前出版的关于这方面的书的书名就是各种各样。然而仔细斟酌,它们

是存在区别的：财务报表分析的对象是企业的会计报表，财务报告分析除了财务数据分析外，还涵盖了企业公布的大量非财务数据，而财务分析的范围更加广泛，它包括对企业所有的财务活动进行分析。美国南加州大学教授沃特·B. 梅格斯（Water B. Meigs）认为，财务分析的本质在于搜集与决策有关的各种财务信息，并加以分析与解释。美国纽约市立大学的教授利奥波德·A. 伯恩斯坦（Leopold A. Bernstein）认为，财务分析是一种判断的过程，通过评估企业现在或过去的财务状况及经营成果，对企业未来的状况及经营业绩进行最佳预测。我国台湾政治大学的教授洪国赐认为，财务分析以审慎选择财务信息为起点，作为探讨的根据；以分析信息为重心，以揭示其相关性；以研究信息的相关性为手段，以评核其结果。国内对财务分析的含义有许多不同的认识和理解，包括狭义的财务分析和广义的财务分析两种主要观点。狭义的财务分析是指借助于财务报表等会计核算资料，通过计算一系列的财务指标，以历史财务信息为基础，揭示企业现实价值、评价企业经营业绩为主要目的的分析；广义的财务分析是指以企业财务信息以及非财务信息为基础，综合利用多种分析方法，涵盖企业整体与局部、历史与未来、短期与长期，以企业现实价值并预测企业未来价值为目的的分析和评价。

本书认为，财务分析是指财务分析主体利用财务报表及与之有关的其他数据资料，采用一定的方法对企业财务活动中的各种经济关系及财务活动结果进行综合分析、评价并对企业未来经营状况进行预测，为财务战略选择、财务诊断、咨询、评估、监督、控制提供所需财务信息。其实质是财务分析主体对企业进行全面分析和评价的过程。

2. 财务分析与相关学科的关系

财务分析的学科定位问题一直存在较大的争议，有人将其归为会计学，有人将其归为财务管理等，其主要原因在于财务分析是在会计学的基础上形成的，涵盖了财务管理、管理学、金融学以及经济学等内容的一门边缘性学科，它与各学科紧密联系，同时又综合各学科的长处形成了自己独立的理论体系和方法论体系。财务分析同其他学科之间的关系见图 1-1。^①

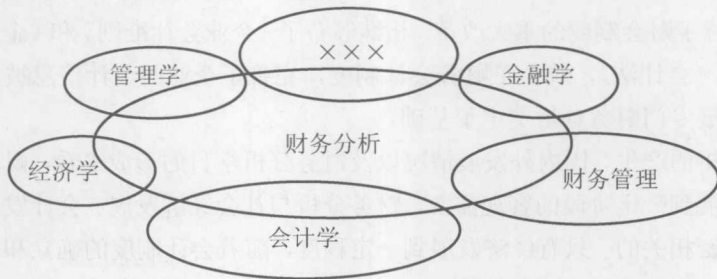


图 1-1 财务分析同其他学科之间的关系图

（1）财务分析与会计学。从财务分析的产生和发展过程来看，会计技术和会计报表的发展是财务分析产生的基础。财务分析的原始形态是财务报表分析，而财务报表的形成与发展经历了一个复杂的过程。虽然会计报告的雏形可以追溯到 2 000 多年前，比如古巴比

^① 张先治、陈友邦，《财务分析（第四版）》，第 8 页，大连：东北财经大学出版社，2009。作者引用时作了一定改动。

伦的官厅会计中就曾出现过会计报告的形式。但是直到 19 世纪初才有了真正意义上的资产负债表,英国最先在股份公司条例中规定股份公司应定期向股东提供“充分而公正”的资产负债表,并确立英国式的资产负债表结构,即左边列示资本和负债,右边列示资产,这样就由账簿记录交易事项发展为编制可读性较强的独立财务报表。而财务报表反映的单一数据和账簿记录之间的交易就存在许多需要解释的地方,于是财务分析以财务会计核算的报表资料为依据,运用与会计相反的程序,从企业的财务报表回到原始的业务活动。可见,财务会计资料的正确性是财务分析准确性的保证,财务分析必须以会计原则、会计政策选择等为依据进行。现代会计学的理论和实践中都包含了分析的内容:多数的会计学教材都会单独设立一章介绍财务报表分析及其应用;企业财务岗位的设置上也包含了财务分析的内容,比如主管会计负责资金和费用的分析、成本会计负责成本分析、财务分析主管负责综合分析等。但是,对财务会计资料进行的分析并不是财务分析的全部内容。

(2) 财务分析与财务管理。从财务分析与财务管理的关系看,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:

① 财务分析与财务管理的职能与方法不同。财务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,包含预测、决策、计划、预算、控制、分析、考核等内容。财务管理中的财务分析往往只局限于财务报表的比率分析,不是财务分析的全部内容。

② 财务分析与财务管理研究财务问题的侧重点不同。财务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 财务分析与财务管理结果的确定性不同。财务分析结果具有确定性,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 财务分析与财务管理的服务对象不同。财务分析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。

(3) 财务分析与管理学。从实践来看,财务分析可以看作管理的一种工具。企业管理中无论是管理决策(如战略决策、财务决策、经营决策),还是管理控制(如预算控制、报告控制、评价控制和激励控制),都离不开相应的财务分析信息,财务分析通过对企业经营成果的分析评价可以及时发现管理中的问题与不足,并提供决策所需的信息;财务分析还可以划清责任界限,客观评价各部门的业绩,促进企业的管理水平提高。反过来,管理为财务分析提供了组织保证,完善的管理制度、高素质的分析人员等是财务分析得以顺利进行的保证。从理论上讲,管理学中决策理论、经验主义理论以及权变理论等理论思想都在财务分析中得到了广泛应用,比如说早期经验主义认为可以通过研究成功企业和管理的经验,提出企业领导人的特性和行为准则,财务分析早期就曾提倡利用经验标准来判断财务比率的好坏,包括流动比率经验标准为 2:1,速动比率的经验标准为 1:1 等。

(4) 财务分析与金融学。财务和金融在英语中都称作“Finance”,而财务主要与企业会计相关,反映的是微观层面的经济活动;金融则与证券市场、货币市场等相关,反映的是宏观层面的经济活动。由此可见,财务分析离不开金融学和金融市场,金融学的理论发展也促进了财务分析的不断完善。现代财务分析应用领域范围扩展到以获取超额收益为目

的金融投资领域,要求财务分析人员必须具备一定的金融知识,综合市场信息进行分析判断,否则财务分析的结果可能是毫无意义的。而现代金融学的理论对财务分析也产生了极大的影响,比如说市场有效假说认为投资者不可能通过财务分析来取得超额收益,而实践中有效市场是不存在的;投资组合理论要求投资者进行分散化投资,因而需要对企业风险进行评估和分析。总的来看,财务分析的内容随着金融学和金融市场的发展不断扩充,金融学的理论和分析方法也广泛应用于财务分析之中,因此形成了一门新的边缘学科——财务金融学。

(5) 财务分析与经济学。经济是财务分析的土壤,财务分析的对象是企业的经济活动;经济学孕育了财务分析,财务分析的发展轨迹表明财务分析是随经济的发展而发展的。经济学作为研究经济发展规律的学科为财务分析提供了大量的理论基础,比如财务分析主体不同,其分析目的、分析结果也不同,这主要是源于经济学所说的人类的异质性和有限理性。经济学认为经济人是存在偏好、理性知识、技能等方面的差异的,这种差异一方面来源于先天禀赋,一方面来源于后天的知识积累,这种差异在财务分析活动中具体表现为处理信息的理解和判断力。比如说信息不对称理论强化了财务分析的必要性,但同时也指出了财务分析的内在缺陷,即无论内部分析者还是外部分析者都无法得出完全正确的结论。财务分析方法广泛地运用了经济学的分析方法。经济分析要求对特定活动的费用与效益进行比较,旨在优化个体行为,以最低限度的支出获得最高限度的收入,这就是通常所说的“经济原则”,这一原则贯穿了整个财务分析活动,比如将成本与收入进行对比研究,将资产耗用和获利情况进行综合分析等。再比如说弹性分析,弹性是经济学中的一个基本概念,指一个变量相对于另一个变量发生的一定比例的改变的属性,包括供给弹性、需求弹性等。财务分析中的财务杠杆、经营杠杆以及总杠杆的实质都是一种弹性,财务杠杆反映每股收益变动受息税前利润变动的影响程度,经营杠杆反映息税前利润变动受产品销量变动的影响程度,而总杠杆反映的是每股收益变动受产品销量变动的影响程度。

可见,财务分析作为一门独立的边缘学科,与其他学科之间有着紧密的联系。所谓独立性,是指其具有完整的理论体系和方法论体系,与相关学科并列,不是某学科的组成部分;所谓边缘性,是指其与相关学科相互交叉,是在各学科有关内容上形成的经济应用学科。随着相关学科对会计信息需求范围、数量以及质量要求的提高,财务分析的学科地位和应用领域都会进一步提升和扩展。

1.2.2 财务分析的目的

现代企业理论认为,企业的本质是一系列被设计来降低利益相关者之间交易成本的契约的集合。利益相关者是指所有那些在公司有某种形式的投资并且处于风险之中的人。对企业而言,其利益相关者一般可以分为三类:资本市场利益相关者,比如股东和公司资本的主要供应者;产品市场利益相关者,比如公司主要顾客、供应商、当地社团和工会;组织中的利益相关者,比如所有公司员工,包括管理人员和一般员工。这些权益主体的相关利益及所关心的焦点问题存在很大的差别,每个利益相关者群体都希望组织在决策时能给他们提供优先考虑,以便实现他们的目标。

企业各相关方进行财务报表分析的基本目的是从中获取信息以供决策。它可分为两个方面：一方面是为投资决策、信贷决策、销售决策和宏观经济决策等提供依据，即为管理决策提供依据。在这方面，主要体现投资者、贷款提供者、供应厂商和政府宏观管理部门对企业进行财务分析的基本目的。另一方面是为企业经营管理业绩评价、监督和选择经营管理者提供依据，即为监督评价提供依据。在这方面，主要体现投资者、企业客户和政府监督部门对企业进行财务分析的基本目的。不同的财务分析主体因其与企业的利益关系不同，其分析的具体目的、关注的内容也不尽相同。

(1) 企业投资者进行财务分析的目的。企业的投资者是投资于企业并拥有企业股权的人，即企业的所有者，但投资者不直接参与企业经济管理活动。按照现代企业理论和委托代理理论，其所有权体现为两项基本权利：一项是对企业经营的最终控制权，即有权评价并选择企业的经营者；另一项是对企业盈余的最终索取权，即在企业所获得的营业总收入中，必须偿还各种到期债务，并扣除各种成本、费用、税金等支出之后还有盈余时，才能向所有者进行分配。

一般来说，企业的投资者要作出两类决策。首先，作为投资者，要作出投资决策，即是否向某一企业进行投资、投资多少，或是否保留其在企业的投资。另外，取得企业控制权的投资者，还需要作出评价并选择企业管理者的决策。因此，他们高度关心投入资本的保值增值情况，他们进行财务分析主要关注的是企业的盈利能力、风险情况以及前景如何。对于上市公司的股东而言，他们还会关心自己持有的公司的股票的市场价值和股利分配政策，以期取得适当的收益。同时，拥有企业控制权的投资者，还会对企业经营者的经营目标达成状况进行分析评价，通过行使股东权利来为企业未来的发展指明方向。

(2) 企业债权人进行财务分析的目的。与企业投资者类似，企业债权人也不直接参与企业的经营管理活动，他们是企业资金的提供者，主要包括银行、金融机构以及购买企业债券的单位和个人等。债权人需要作出信贷决策，包括决定是否将资金贷给企业、以何种利率贷给企业、是否提供信用以及是否提前收回债权等。他们关心的是能否按期收到利息以及到期收回本金，因此他们进行财务分析主要是了解企业的信用状况、流动性情况以及偿债的保证等，以便对提供信贷资金的风险进行评价，从而作出正确的授信决策。

(3) 企业管理层进行财务分析的目的。管理人员受企业投资者或股东的委托，对企业投资者或股东投入企业的资本的保值和增值负有直接责任。而且，企业管理人员的薪酬一般是与企业经营目标的达成状况挂钩的，企业经营目标的达成往往通过几项主要的财务指标加以衡量。

管理人员面临的是日常经营决策，他们负责企业的筹资、投资、日常运营等，以确保公司支付给股东与其承担的风险相适应的收益，及时偿还各种到期债务，并能使企业的各种经济资源得到有效利用。因此，管理人员主要关心企业经营业绩如何、管理质量和效率如何、偿债能力如何、财务结构及其风险的稳定性如何、资源配置的效率如何、企业发展趋势以及前景如何等。管理人员的财务分析是一种全面的财务分析，管理层通过分析可以把握企业现状、发现管理缺陷、预测未来变动趋势、及时修正和完善经营方案，保证企业按照合理的发展战略可持续地经营下去。

管理人员进行财务分析的另一个特点是不同管理层次的人员由于所处的位置不