

财务分析学

主 编 张献英 王永刚

- ✓ 知识实用求新，深度跟进财务分析新理念
- ✓ 选材精益求精，反映业界学科前沿新动态
- ✓ 习题丰富多彩，巩固所学拓展实践新视角



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

21 世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材

财务分析学

主 编 张献英 王永刚

副主编 张秀清 何 亮 张 涛



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

内 容 简 介

财务分析是一门理论和实际紧密结合的、应用性极强的经济管理学科。本书紧紧围绕企业的经营活动和财务活动,深度跟进财务分析的理论前沿和新型实践,较系统地探讨财务分析学的整体框架和重点领域,较深入地阐述财务分析学的主要内容和重要方法,较全面地构建现代财务分析理论和方法体系,旨在提高读者的财务分析水平和职业判断能力。

本书可作为高等院校经济管理相关专业学生的教学用书,也可作为相关从业人员自学的参考书。

图书在版编目(CIP)数据

财务分析学/张献英,王永刚主编. —北京:北京大学出版社,2012.9

(21世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材)

ISBN 978-7-301-20275-3

I. ①财… II. ①张…②王… 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 (2012) 第 200629 号

书 名: 财务分析学

著作责任者: 张献英 王永刚 主编

策 划 编 辑: 李 虎 林章波

责 任 编 辑: 魏红梅

标 准 书 号: ISBN 978-7-301-20275-3/F·3309

出 版 者: 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> <http://www.pup6.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62750667 出版部 62754962

电 子 邮 箱: pup_6@163.com

印 刷 者: 三河市博文印刷厂

发 行 者: 北京大学出版社

经 销 者: 新华书店

787 毫米×1092 毫米 16 开本 15.5 印张 350 千字

2012 年 9 月第 1 版 2012 年 9 月第 1 次印刷

定 价: 30.00 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

电子邮箱: fd@pup.pku.edu.cn

21 世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材

专家编审委员会

主任委员 刘诗白

副主任委员 (按拼音排序)

韩传模

李全喜

王宗萍

颜爱民

曾 旗

朱廷珺

顾 问 (按拼音排序)

高俊山

郭复初

胡运权

万后芬

张 强

委 员 (按拼音排序)

程春梅

邓德胜

范 徵

冯根尧

冯雷鸣

黄解宇

李柏生

李定珍

李相合

李小红

刘志超

沈爱华

王富华

吴宝华

张淑敏

赵邦宏

赵 宏

赵秀玲

法律顾问 杨士富

丛 书 序

我国越来越多的高等院校设置了经济管理类学科专业，这是一个包括经济学、管理科学与工程、工商管理、公共管理、农业经济管理、图书档案学 6 个二级学科门类和 22 个专业的庞大学科体系。2006 年教育部的数据表明在全国普通高校中经济类专业布点 1518 个，管理类专业布点 4328 个。其中除少量院校设置的经济管理专业偏重理论教学外，绝大部分属于应用型专业。经济管理类应用型专业主要着眼于培养社会主义国民经济发展所需要的德智体全面发展的高素质专门人才，要求既具有比较扎实的理论功底和良好的发展后劲，又具有较强的职业技能，并且又要求具有较好的创新精神和实践能力。

在当前开拓新型工业化道路，推进全面小康社会建设的新时期，进一步加强经济管理人才的培养，注重经济理论的系统化学习，特别是现代财经管理理论的学习，提高学生的专业理论素质和应用实践能力，培养出一大批高水平、高素质的经济管理人才，越来越成为提升我国经济竞争力、保证国民经济持续健康发展的重要前提。这就要求高等财经教育要更加注重依据国内外社会经济条件的变化，适时变革和调整教育目标和教学内容；要求经济管理学科专业更加注重应用、注重实践、注重规范、注重国际交流；要求经济管理学科专业与其他学科专业相互交融与协调发展；要求高等财经教育培养的人才具有更加丰富的社会知识和较强的人文素质及创新精神。要完成上述任务，各所高等院校需要进行深入的教学改革和创新。特别是要搞好有较高质量的教材的编写和创新工作。

出版社的领导和编辑通过对国内大学经济管理学科教材实际情况的调研，在与众多专家学者讨论的基础上，决定编写和出版一套面向经济管理学科专业的应用型系列教材，这是一项有利于促进高校教学改革发展的措施。

本系列教材是按照高等学校经济类和管理类学科本科专业规范、培养方案，以及课程教学大纲的要求，合理定位，由长期在教学第一线从事教学工作的教师编写，立足于 21 世纪经济管理类学科发展的需要，深入分析经济管理类专业本科学生现状及存在问题，探索经济管理类专业本科学生综合素质培养的途径，以科学性、先进性、系统性和实用性为目标，其编写的特色主要体现在以下几个方面：

(1) 关注经济管理学科发展的大背景，拓宽理论基础和专业知识，着眼于增强教学内容与实际的联系和应用性，突出创造能力和创新意识。

(2) 体系完整、严密。系列涵盖经济类、管理类相关专业以及与经管相关的部分法律类课程，并把握相关课程之间的关系，整个系列丛书形成一套完整、严密的知识结构体系。

(3) 内容新颖。借鉴国外最新的教材，融会当前有关经济管理学科的最新理论和实践经验，用最新知识充实教材内容。

(4) 合作交流的成果。本系列教材是由全国上百所高校教师共同编写而成，在相互进行学术交流、经验借鉴、取长补短、集思广益的基础上，形成编写大纲。最终融合了各地特点，具有较强的适应性。

(5) 案例教学。教材具备大量案例研究分析内容，让学生在学习过程中理论联系实际，特别列举了我国经济管理工作中的大量实际案例，这可大大增强学生的实际操作能力。

(6) 注重能力培养。力求做到不断强化自我学习能力、思维能力、创造性解决问题的能力以及不断自我更新知识的能力,促进学生向着富有鲜明个性的方向发展。

作为高要求,财经管理类教材应在基本理论上做到以马克思主义为指导,结合我国财经工作的新实践,充分汲取中华民族优秀文化和西方科学管理思想,形成具有中国特色的创新教材。这一目标不可能一蹴而就,需要作者通过长期艰苦的学术劳动和不断地进行教材内容的更新才能达成。我希望这一系列教材的编写,将是我国拥有较高质量的高校财经管理学科应用型教材建设工程的新尝试和新起点。

我要感谢参加本系列教材编写和审稿的各位老师所付出的大量卓有成效的辛勤劳动。由于编写时间紧、相互协调难度大等原因,本系列教材肯定还存在一些不足和错漏。我相信,在各位老师的关心和帮助下,本系列教材一定能不断地改进和完善,并在我国大学经济管理类学科专业的教学改革和课程体系建设中起到应有的促进作用。

刘诗白

2007年8月

刘诗白 现任西南财经大学名誉校长、教授,博士生导师,四川省社会科学联合会主席,《经济学家》杂志主编,全国高等财经院校资本论研究会会长,学术团体“新知研究院”院长。

前 言

随着市场经济的迅猛发展,我国经济正处于一个新的发展阶段。财务管理作为经济管理的重要组成部分,对从业人员的职业素质提出了更高的要求。财务人员不仅要掌握专业基础知识,还要学会充分利用企业财务报表所展示的信息,对企业的投资价值、盈利能力和成长性等方面进行判断和评价。只有掌握财务分析的方法和技巧,才能使企业财务人员准确地进行财务预测、财务决策、财务预算和财务控制,充分发挥财务人员参与企业经营的职能,为报表使用者的经济决策提供重要依据。

财务分析是一门理论和实际紧密结合的、应用性极强的经济管理学科。本书紧紧围绕企业的经营活动和财务活动,深度跟进财务分析的理论前沿和新型实践,较系统地探讨了财务分析学的整体框架和重点领域,较深入地阐述了财务分析学的主要内容和重要方法,较全面地构建了现代财务分析理论和方法体系,旨在提高读者的财务分析水平和职业判断能力。

本书具有以下特点。

一是注重理论和实务相结合。在编写过程中,除了系统介绍理论知识以外,还结合例题和教学案例进行具体分析,在叙述时并不追求理论上的深度,而是以常见案例进行说明和具体分析,使读者容易接受,易于理解。

二是各章后均安排了综合练习题和实际操作训练,素材取材集中、新颖,贴近实际。重点强调分析问题的角度与方法,意在培养读者主动思考问题的习惯,并锻炼其独立判断的能力。

三是全书每一章开篇都设有导入案例,一方面希望引起读者对相关问题的关注和兴趣,另一方面也希望读者能够利用各章内容对所提案例进行进一步分析,以巩固所学知识。

本书由张献英担任第一主编,王永刚担任第二主编;张秀清、何亮、张涛担任副主编。本书共分10章,具体编写分工如下:第1章、第3章、第10章由张献英编写;第2章、第7章由王永刚编写;第4章、第6章由张涛编写;第5章、第9章由何亮编写;第8章由张秀清编写。张献英教授和王永刚老师对全书进行了修改和总纂。

编者学识和认识水平有限,对某些问题可能存在理解不透彻之处,本书虽经认真审阅,但不妥和错误之处在所难免,恳请广大读者和专家批评指正!

编 者
2012年6月

目 录

第 1 章 财务分析概论..... 1

- 1.1 财务分析的起源与发展 2
- 1.2 财务分析的主体与目的 3
- 1.3 财务分析的内容与作用 5
 - 1.3.1 财务分析的内容 5
 - 1.3.2 财务分析的作用 6
- 1.4 财务分析与相关学科的关系 7
 - 1.4.1 财务分析与财务管理之间的关系 7
 - 1.4.2 财务分析与财务会计之间的关系 8
- 本章小结 8
- 思考与练习 9

第 2 章 财务分析的基本程序及方法 ... 11

- 2.1 财务分析的基本程序 12
- 2.2 财务分析的基本原则 14
- 2.3 财务分析的基本方法 15
- 2.4 财务分析的局限性 21
- 本章小结 23
- 思考与练习 23

第 3 章 偿债能力分析 27

- 3.1 短期偿债能力分析 28
 - 3.1.1 短期偿债能力的含义 28
 - 3.1.2 衡量短期偿债能力的指标 29
 - 3.1.3 短期偿债能力的比较分析 34
 - 3.1.4 影响短期偿债能力的表外因素 35
- 3.2 长期偿债能力分析 36
 - 3.2.1 长期偿债能力的含义 36
 - 3.2.2 长期偿债能力的影响因素 36
 - 3.2.3 衡量长期偿债能力的

指标 38

3.2.4 影响长期偿债能力分析的

其他因素 44

本章小结 45

思考与练习 45

第 4 章 盈利能力分析 51

- 4.1 盈利能力分析概述 53
 - 4.1.1 盈利能力的含义 53
 - 4.1.2 盈利能力分析的重要意义 53
- 4.2 盈利能力指标分析 55
 - 4.2.1 生产经营盈利能力分析 ... 55
 - 4.2.2 资产经营盈利能力分析 ... 59
 - 4.2.3 资本经营盈利能力分析 ... 60
 - 4.2.4 上市公司盈利能力分析 ... 63
- 本章小结 65
- 思考与练习 66

第 5 章 营运能力分析 71

- 5.1 营运能力分析的意义 73
- 5.2 静态营运能力指标分析 74
 - 5.2.1 资产组合及其影响因素 ... 75
 - 5.2.2 资本结构及其影响因素 ... 77
 - 5.2.3 资产组合和资本结构对风险与收益的影响 79
- 5.3 动态营运能力指标分析 82
 - 5.3.1 应收账款周转率 82
 - 5.3.2 存货周转率 84
 - 5.3.3 营业周期 86
 - 5.3.4 流动资产周转率 88
 - 5.3.5 固定资产周转率 89
 - 5.3.6 总资产周转率 89
- 本章小结 90
- 思考与练习 91

第 6 章 发展能力分析 98

- 6.1 企业发展能力分析框架 99

6.2 营业发展能力	102	8.1.2 风险的衡量	156
6.2.1 销售增长指标	103	8.1.3 与风险衡量相关的 概念	157
6.2.2 可持续增长率	105	8.1.4 风险衡量的计算步骤	158
6.2.3 资产增长指标	107	8.1.5 风险和报酬的关系	158
6.3 财务发展能力分析	111	8.2 经营风险分析	158
6.3.1 净收益增长率	111	8.2.1 经营风险的含义	158
6.3.2 资本扩张指标	113	8.2.2 经营风险的影响因素	159
6.4 竞争能力分析	115	8.2.3 经营杠杆	160
本章小结	117	8.2.4 经营杠杆的运用	165
思考与练习	118	8.3 财务风险分析	167
第7章 成本费用分析	120	8.3.1 筹资风险及其影响 因素	167
7.1 产品成本分析	121	8.3.2 财务杠杆	167
7.1.1 影响产品成本的因素	122	8.3.3 各种筹资方式分析	170
7.1.2 成本分析方法	123	8.3.4 筹资组合风险分析	172
7.1.3 产品成本项目分析	124	8.3.5 资本结构分析	174
7.1.4 变动成本差异计算 分析	126	8.3.6 筹资风险的综合分析	175
7.1.5 固定成本差异分析	127	8.4 投资风险分析	176
7.2 期间费用分析	128	8.4.1 投资风险及其影响 因素	176
7.2.1 期间费用的控制方法	128	8.4.2 项目投资风险 分析	176
7.2.2 对期间费用的比较 分析	130	8.4.3 证券投资风险的计量 分析	178
7.3 作业成本法下的成本费用分析	140	8.5 财务信用分析	179
7.3.1 作业成本法的产生与 发展	140	8.5.1 信用分析的含义	179
7.3.2 作业成本法的理论 基础	141	8.5.2 信用分析方法	179
7.3.3 作业成本法的成本计算 程序	141	8.5.3 现代信用分析方法	182
7.3.4 作业成本法的应用关键 与前景	142	8.5.4 商业信用政策变动 分析	184
7.3.5 作业成本法的局限性	143	8.5.5 债券信用评级的概述	185
7.3.6 利用作业分析寻找降低 成本的途径	143	8.5.6 信用分析模型及其 应用	190
本章小结	144	本章小结	195
思考与练习	144	思考与练习	195
第8章 风险与信用分析	152	第9章 综合分析与评价	201
8.1 风险的概念及其衡量	154	9.1 综合分析的目的与内容	203
8.1.1 风险的概念	154	9.1.1 财务综合分析的含义及 特点	204

9.1.2 综合分析的目的	204
9.1.3 综合分析的内容	205
9.2 沃尔评分法	205
9.2.1 沃尔评分法的概念及 原理	205
9.2.2 沃尔评分法的步骤	206
9.2.3 沃尔评分法的公式	207
9.2.4 沃尔评分法的实践应用	207
9.2.5 沃尔评分法的改进	207
9.3 杜邦分析法	208
9.3.1 杜邦分析法的概念	208
9.3.2 杜邦分析法的特点	208
9.3.3 杜邦分析法的基本 思路	208
9.3.4 杜邦分析法的财务指标 关系	209
9.3.5 杜邦分析法中指标的比较 和分解	210
9.3.6 杜邦分析法的局限性	212
本章小结	213
思考与练习	213

第 10 章 财务趋势分析	216
10.1 财务趋势分析的目的和内容	219
10.1.1 财务趋势分析的 目的	219
10.1.2 财务趋势分析的 内容	220
10.2 历史财务趋势的分析	220
10.2.1 比较财务报表	220
10.2.2 财务比率的趋势 分析	223
10.2.3 趋势分析图的应用	224
10.3 周期分析	225
10.3.1 不同类型同期的判断 与分析	225
10.3.2 不同周期状态下企业的 财务特征	229
10.3.3 财务分析与周期分析 之间的关系	230
本章小结	230
思考与练习	231
参考文献	233

第 章 财务分析概论

教学目标

通过本章的学习需要掌握财务分析的含义、财务分析的主要内容和作用；了解财务分析的起源、财务分析的主体与目的、财务分析与财务管理、财务会计之间的关系。

教学要求

知 识 要 点	能 力 要 求	相 关 知 识
财务分析的起源及含义	了解财务分析的起源 掌握财务分析的含义	财务分析的起源 财务分析的含义
财务分析的主体与目的	了解进行财务分析的主体 认知财务分析的目的	财务分析的主体 财务分析的目的
财务分析的主要内容	掌握财务分析的主要内容	偿债能力分析 盈利能力分析 营运能力分析 发展能力分析
财务分析与相关学科之间的关系	理解财务分析与财务管理、财务会计之间的关系	财务分析与财务管理、财务会计之间的关系



导入案例

有一家经济发展公司在向银行首次贷款的申请中,提出了一次性贷款4200万元人民币的请求。银行信贷人员在对该公司进行信贷调查时发现,该公司上半年财务会计报表显示:公司注册资金4950万元,总资产5.13亿元,其中对外债券投资总额近2.5亿元(占总资产比例大约为48.73%),应收及预付款项近2亿元(占总资产比例大约为38.99%),其余为固定资产和存货(占总资产比例大约为12.28%)。而其当时的负债总额中,长期借款与短期借款总额约2.45亿元,与公司同期的对外债权投资总额相差无几。由此,银行信贷人员初步猜测:该公司几乎没有自己的主要经营项目,而是可能存在通过挪用银行贷款,以更高的利率向其他企业转贷以获取利差收益的行为。

基于对该公司报表分析之后的这一猜测,信贷人员开始有针对性地对该公司的资金往来及其主要业务活动进行深入细致的调查,并最终证实了自己的推测。于是,在向银行负责人如实汇报分析与调研结果之后,银行基于信贷风险和资金安全的考虑,果断拒绝了该公司的贷款要求。

一年多之后,该公司由于受其债务链上某些企业经营不善的影响,导致资金链中断,资金无法如期收回,步入了清算的边缘。而这家银行由于分析得当,避免了一大笔不良贷款的产生,从而避免了国有资产的损失。

1.1 财务分析的起源与发展

财务分析是特定主体为实现一定目的,以企业或公司的财务报表及其他有关资料为依据,运用科学合理的方法,对企业的财务状况与弹性、经营成果与绩效、营运水平与效率、商业信用与风险、发展趋势与潜力,以及财务总体情况进行的系统化和专业性评价活动。

相关的探究发现,财务分析的理论与实务已有近百年的历史。一般认为,财务分析的初始形态是财务报表分析,产生于19世纪末20世纪初,是由美国银行界倡导的。当时,随着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在不断增强。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,都需要对企业的经营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,来决定最终投资与否。最初的财务分析主要是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。随着资本市场的形成,公司生产经营规模、筹资规模和投资规模的逐渐扩大,投资的收回或债务的偿还往往需要几年时间,因而投资者和债权人不得不分析企业的经营风险、获利能力、还本付息风险和筹资成本等问题,这促使他们扩大财务分析范围、深化财务分析内容。财务分析的范围不再局限于对财务报表数据的比较和分析,开始扩展到经营环境和股市行情的分析。

股份公司纷纷设立并发展起来以后,所有权与管理经营权分离下的受托经营管理责任关系得以确立且普遍存在,经营管理者为改进内部经营管理,增强公司的盈利能力与偿债能力,以取得投资者和债权人的信任与支持,他们需要并开发了内部财务分析,从而使财务分析由外部分析扩展到内部分析,分析主体由外部利害关系人扩展到内部经营管理者。

比如,日本的财务分析就经历了由信用分析到投资分析至经营分析等发展阶段。由此,财务分析从以银行等金融机构为主体的偿债及风险等信用分析,扩展到以企业的投资者为主体的收益及盈利等投资分析,进一步发展到以公司的经营管理者为主体的效率及发展等经营分析。在财务分析的主体、目的及内容,由单一化向多元化、简单化向复杂化的发展过程中,财务分析的方法自比较、比率的简单分析法向多因素、多变量的复杂分析法演变,财务分析的程序也从事后分析向事前、事中及事后相结合的全过程分析发展。与此同时,作为一个独立的学科和一门特定的科学,财务分析也不断发展且日臻完善。在理论与实务上,财务分析对经营决策起到了积极的指导和支持作用,且日益专业化、科学化,在有些国家还出现了专司财务分析的机构和人员,如美国的特许财务分析师(chartered financial analyst, CFA)形成了一个特定的职业,专门从事投资分析和信用分析,为现存及潜在的债权人及投资者服务。



阅读案例 1-1

百年巴林的倒闭

1763年,弗朗西斯·巴林爵士在伦敦创建了巴林银行。这是世界上首家商业银行,由于经营灵活、富于创新,巴林银行很快就在国际金融领域获得了巨大的成功,被称为金融市场上的“金字塔”。

遗憾的是,1995年5月27日,这家世界上最老牌的商业银行却破产了。10天后,拥有233年历史的巴林银行,以1英镑的象征性价格被荷兰国际集团收购。

在解释巴林银行破产的原因时,人们总是习惯性地认为交易员尼克·里森要承担全部责任,他使巴林银行损失了14亿美元,从而使巴林银行的百年基业毁于一旦。

专业人士指出,除了银行内部控制的问题以外,巴林银行还有一个很典型的问题——董事长彼得·巴林不重视财务分析。在一次演讲中,他曾经说过这样一句话:“若以为揭露更多的资产负债表的数据,就能够增进对一个集团的了解,那真是幼稚无知了。”具有讽刺意味的是,他发表这番“高论”之后不到一年的时间,巴林银行就破产了。对此,巴林银行董事长付出了他自己都意想不到的代价,如果他增加对财务分析的重视程度,也许伪造的花旗银行5000万英镑存款就会被发现,也许巴林银行的历史就会被重写。

1.2 财务分析的主体与目的

对于企业财务分析的内涵,有很多理解和认识。从分析的内容来看,财务分析既可以指对企业历史的财务状况和成果进行的分析,也可以指对企业将要实施的投资项目在财务方面进行评价和分析等。当然,从分析的主体来看,既可以指企业所有者和债权人的角度利用财务报表对企业财务状况进行分析,也可以指从企业内部管理者角度对企业过去一段时间整体与局部的财务状况进行分析,还可以指企业内部管理者从管理者的角度对企业整体或局部未来财务状况的预测分析。所以把握企业财务分析的内涵应从两个方面入手,即财务分析的主体和财务分析的基本内容。

财务分析的主体是指那些与企业有着现存或潜在的利益关系,为实现具体目的并基于特定需要,对企业进行财务分析的组织及个人。一般来说,财务分析的主体有企业的经营管理者、投资者、债权人、购销商、政府部门、中介机构及社会公众等。不同主体对企业进行财务分析,一般目的是总结过去业绩、衡量现时状况及预测未来走势,但其具体目的和各自需

要却都不尽相同,因而分析与评价的角度(如局部或整体、短期或长期、结构或趋势、战略或策略等)和重点(如偿债能力、盈利能力、营运能力、发展能力等)也有所不同。

1. 经营管理者

在财产所有权与管理经营权分离的情况下,经营管理者受托从事管理经营,负有资产合理使用及资本保全增值之责,要有效地对企业进行计划与控制,需要进行财务分析,以支持其财务决策,改善经营管理,履行受托责任。

2. 投资者

基于现代企业理论与委托代理理论,投资者将企业作为一种投资工具,通过提供经济资财或财产作为财富之用以图回报。投资者要了解公司盈利情况与可能以及盈利趋势曲线的稳定性,且以委托者身份选聘和考评经营管理者,需要进行财务分析,以支持其投资决策、经理选择及股利政策安排。

3. 债权人

在企业成长过程中,债权人往往是主要的合作者,“银企”关系是极为重要的财务关系。债权人要了解企业的信用状况、风险情况及偿债保障,评价其流动性、风险性及盈利性,从而判断所提供资财的安全性与获取收益的可能性,需要进行财务分析,以支持其信贷决策。

阅读案例 1-2

新兴公司迥然不同的贷款结果

新兴公司由于业务拓展需要向银行申请贷款。银行立即委托财务人员小张对其财务状况进行分析。小张立即对公司的偿债能力进行测算,计算得出该企业的资产负债率为76%,负债比率偏高,说明企业债务负担很重,总体偿债能力很弱;若向其贷款,保证能够偿还的可能性较低。因此,银行根据小张分析的结果拒绝向新兴公司贷款。

新兴公司得知银行的决定之后,非常困惑,于是向银行了解贷款被拒绝的原因。得知是由于资产负债率过高后,新兴公司的财务人员老李就将公司的财务状况向银行进行了解释分析,重新计算了财务指标。银行在看了财务指标计算表和听了老李的解释之后,批准向新兴公司发放贷款。老李计算的企业该项财务指标计算见表1-1。

表 1-1 新兴公司财务指标计算表

项 目	指标值	项 目	指标值
流动比率	2.25	总资产周转率	4.17
资产负债率	76%	销售毛利率	26%
已获利息倍数	52	销售净利率	8.3%
应收账款周转率	26.5%	资产净利率	11.5%
流动资产周转率	12.2%	净资产收益率	18.8%
固定资产周转率	9.8%		

案例分析:

案例的关键在于老李不仅运用财务指标分析了公司的偿债能力,还对盈利能力也进行了分析,并从多个角度、运用多种指标将公司的财务状况详细地介绍给银行。从综合盈利指标分析和偿债指标分析,银行发现原来小张做出的结论是错误的。虽然该企业资产负债率较高,但是企业的短期偿债能力、资产管理效率和盈利能力都比较好,具有较强的偿债能力,于是和新兴公司签订了贷款合同,以支持企业的业务拓展。

4. 购销商

根据契约理论,现代企业是一系列契约的集合。在市场经济高度发达、信用关系普遍存在的情况下,购销商(供应厂商与消费客户)是企业价值链中的两个主要节点,企业与之契约关系是基于利益的重要商业信用关系。它们要了解企业的信用状况、风险情况及履约程度,需要进行财务分析,以支持其购销决策。

5. 政府部门

政府部门,尤其是监管机构(如税务机关、审计机关等)要了解企业的财务实力、收入水平、就业状况、法规遵循及纳税情况等,需要进行财务分析,以支持其宏观决策。

6. 中介机构

经济社会越发展,中介服务越重要,企业与中介机构的关系也就越紧密。提供审计、评估、咨询等专门服务的中介机构,要了解企业的财务状况、经营成果、管理效率及发展趋势,需要进行财务分析,以支持其评价、估值、鉴定、诊断等业务及相关决策。

7. 社会公众

随着经济发展、企业成长及市场成熟,社会公众的市场意识不断增强,其理财与消费等行为也趋于理性。无论是投资者还是消费者,他们都要了解企业的财务状况、经营成果、成长潜力及售后服务等情况,需要进行财务分析,以支持其投资决策和消费选择。

1.3 财务分析的内容与作用

1.3.1 财务分析的内容

在财务分析产生和发展的过程中,财务分析的内容也日益充实和丰富,其分析方法不断得以改进和更新,逐步形成较为完善的财务分析框架及方法体系。

不同的主体基于不同的目的,分析的侧重点虽有所不同,但总的分析内容无外乎包括偿债能力分析、盈利能力分析、营运能力分析与发展能力分析。

1. 偿债能力分析

所谓偿债能力,是指企业对债权人权益或其担负的长短期债务的保障程度。它主要取决于企业资产的流动性及变现的可能性,即企业拥有或控制的可以转变为现金的资产数额、需要将资产变现的时间及资产变现价值,也取决于企业的紧急筹资能力。而这些又取决于企业的营运水平与管理效率,最终决定于资产配置及资金调度的能力。

2. 盈利能力分析

所谓盈利能力，是指企业获取收益及利润的可能性与对投资者回报的保障程度。它主要取决于企业获取的收益数额与构成、正常营业状况下核心业务的盈利及其持续性，也取决于企业的现金流量。而这些又取决于企业的营运水平与管理效率，最终决定于资产组合及资本利用的能力。

3. 营运能力分析

所谓营运能力，是指企业配置资产、调度资金及利用资本的有效程度与控制风险的可能性。它主要取决于企业的管理层资源及其配置效率，也取决于企业经营与财务的战略和策略。企业营运能力的高低，既影响其偿债能力与盈利能力，也影响其风险水平及发展潜力。此处的风险水平指企业在特定条件下于某一期间内，获取收益或发生损失或应付财务困境的可能性。

4. 发展能力分析

所谓发展能力，是指企业实现盈利、保持盈利的持续程度及价值增长的可能性。它主要取决于企业的科技水平与核心竞争力，也取决于财务弹性、经营绩效、管理风格、风险水平、资产规模，以及生命周期等。

上述4个方面是财务分析的主要内容，它们彼此独立，又相互影响，共同构成财务分析的基本框架。当然，不同主体根据自身的需要，其分析的侧重点不尽相同，分析内容也有所取舍或增减。

1.3.2 财务分析的作用

1. 财务分析是评价企业经营业绩及财务状况的重要依据

通过企业财务状况分析，可了解企业现金流量状况、营运能力、盈利能力、偿债能力，利于管理者及其相关人员客观评价经营者的经营业绩和财务状况，通过分析比较将可能影响经营成果和财务状况的微观因素和宏观因素、主观因素和客观因素加以区分，划清责任界限，客观评价经营者的业绩，促进经营管理者的管理水平更好地提高。根据财务状况的分析结果可监督企业贯彻执行国家方针、政策、法令，法规及税金、利润的完成及上缴情况。近些年我国改革不断深入，政府对企业的管理也已由微观管理转向宏观调控，因此，客观有效的财务分析数据对于国家相关部门制定经济政策及判断宏观经济运行情况有重要作用。

2. 财务分析是为债权人、投资者提供正确信息以实施决策的工具

企业的投资者可通过财务分析，了解企业获利和偿债能力，预测投资后的风险程度及收益水平，从而做出正确决策。近年计划经济向市场经济转化和发展的势头逐渐明显，作为企业投资主体也逐渐多元化，债权人已不仅仅局限在国家银行。此种情况下，各方面潜在的债权人和投资者在决策上就会考虑到企业的经营现状，他们的信贷和投资等决策就需要通过考察企业的财务状况，对其进行分析，之后作出决策。因此，财务分析成为市场经济条件下满足各类债权人和投资者所需信息的重要分析方法。

3. 财务分析可为企业内部管理人员了解经营情况及方向、挖掘潜力、找出薄弱环节提供依据

为了提高经济效益、加强管理、提供可靠资料,企业的管理人员通过对其成本利润情况的了解,及时发现企业存在的问题,进而采取对应措施,改善其经营管理模式,使企业经济效益提高。

4. 财务分析可用于估价企业未来,是提高企业经济效益的有效方式

企业的经济效益从微观上看,与该公司的产品销售政策、存货管理政策以及资产周转速度等有很大关系,制定企业的销售政策如确定货款的回收期限,是否准予赊销产品等,需要对企业销售收入的增长状况和货款的回收情况及发生的成本进行比较分析;制定存货的管理政策如优化采购批量,确定合理的库存量等,要分析企业存货的周转速度和企业生产经营连续性对存货数量的要求以及市场存货供求情况;加速资本周转,保证资产的合理占用,提高资产的使用效益,就要分析资产的类型和资产的结构。做好这些工作都需要进行财务分析。财务分析对企业未来的估价,可为企业未来财务预测、财务决策和财务预算指明方向,可为企业进行财务危机预测提供必要的信息,可准确评估企业的价值及价值创造,这对于企业进行经营者绩效评价、资本经营和产权交易都是十分有益的。

5. 财务分析是实现企业理财目标的重要手段

企业理财的目标是实现企业价值最大化,财务分析是实现企业理财目标的重要手段。通过对企业财务状况进行分析,挖掘潜力,找差距,多方面揭露矛盾,找出未被利用的人力、物力资源,有效整合,促进企业经营活动朝健康方向,按照企业价值最大化目标运行。

1.4 财务分析与相关学科的关系

1.4.1 财务分析与财务管理之间的关系

在许多教材中,财务分析一直是作为财务管理的一个组成部分而存在的。就财务分析与财务管理的共同点来看,它们研究的都是公司的“财务”问题,都与公司的资金运动有关,因此,两者之间研究的最终对象是一致的,必然存在着内容上的密切联系。然而,“分析”与“管理”毕竟属于两个不同的概念,主要区别如下。

1. 研究问题的侧重点不同

财务分析侧重于对公司资本运营过程中所呈现的有关财务表现及其结果进行剖析,探讨其形成原因和内在联系及其影响;而财务管理则侧重于对公司资金运动的全过程,包括从资金的筹措到使用以及最终能够的分配去向等问题进行定量分析研究。

2. 采用的方式方法以及形成的研究结果不同

财务分析与财务管理在研究过程中都包含着静态分析和动态分析、定性分析与定量分析的模式。然而,在定量分析中,财务分析较多地采用了指标分析与统计分析的方法,如比较分析法、比率分析法、因素分析法等,着眼于分析问题,属于各有关方面决策的支持