

21世纪应用型本科会计学系列精品教材

# 财务分析

孙静芹 王立明◎主 编

## Financial Analysis



清华大学出版社

21世纪应用型本科会计学系列精品教材

# Financial Analysis

# 财务分析

孙静芹 王立明◎主 编

清华大学出版社  
北 京

## 内 容 简 介

本书的主要内容是在介绍企业战略分析、会计分析的基础上,围绕资产质量、资本结构质量、利润质量及现金流量质量等财务状况质量方面以及财务能力方面进行全面分析,并利用财务分析的结果,对企业的价值进行评估,预测和推断企业未来的发展前景。

本书的主要特点:一是逻辑严密,体系完整;二是内容新颖,与时俱进;三是理论深厚,实例丰富;四是深入浅出,便于自学。

本书适宜作为高等院校会计学、财务管理、工商管理、金融学以及其他相关专业开设的“财务分析”课程的教材,也可作为银行、证券从业人员及企业管理人员等提高财务分析水平的参考用书。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

### 图书在版编目(CIP)数据

财务分析/孙静芹,王立明主编.--北京:清华大学出版社,2015

(21世纪应用型本科会计学系列精品教材)

ISBN 978-7-302-39675-8

I. ①财… II. ①孙… 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(2015)第058723号

责任编辑:杜 星

封面设计:汉风唐韵

责任校对:宋玉莲

责任印制:刘海龙

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦A座

邮 编:100084

社总机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, [c-service@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:c-service@tup.tsinghua.edu.cn)

质量反馈:010-62772015, [zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn)

课件下载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62770175 转 4506

印 装 者:北京国马印刷厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm

印 张:13

字 数:297千字

版 次:2015年4月第1版

印 次:2015年4月第1次印刷

印 数:1~4000

定 价:29.80元

产品编号:059899-01

## 21 世纪应用型本科会计学系列精品教材编委

主 任：梁 星

副主任：夏 鑫 桂良军

委 员：（以姓氏拼音为序）

谷增军 桂良军 贺旭玲 李 君 梁 星 曲绍强

隋英杰 孙静芹 吴丽梅 夏 鑫 俞 宏 赵兴莉

# 前言

现代企业理论认为：企业的本质是一系列降低利益相关者之间交易成本的契约集合体。因此，在现代企业制度下，投资者、债权人、内部经营管理者及其他利益相关者，从各自的目的和利益出发，都需要掌握企业的财务信息，借以了解企业的经营状况和财务状况，并据以做出正确的与企业相关的决策。而企业不同的利益相关者因与企业的利益关系不同，决策需要的财务信息也有所不同。财务分析是将财务报表提供的标准会计信息转换成决策与管理所需要的有用信息，帮助企业及其利益相关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。

财务分析不仅要注重对财务数据的分析，更应关注财务信息生成的环境并对其进行深入分析。因此，本书编写的基本思路为：首先，对企业所面临的经营环境、企业的竞争战略有全面的把握，借以分析企业经营领域和竞争优势、识别机会和风险，对企业获取收益能力的可持续性做出合理判断，此为企业战略分析的内容，也是财务分析的基础和先行条件；其次，通过会计分析，理解企业会计信息处理的原则和方法，了解会计政策选择的灵活性，评价财务报表对企业经济活动反映的真实程度并作必要调整，这是保证财务分析结论准确性和可靠性的必要条件；在此基础上，围绕资产质量、资本结构质量、利润质量及现金流量质量等财务状况质量方面进行全面分析，并通过财务能力分析揭示企业的偿债能力、盈利能力、营运能力、发展能力以及综合财务能力，评估企业当前的业绩及业绩的可持续性，此为财务分析最为核心的内容；最后，在上述分析内容的基础上，利用财务分析的结果，对企业的价值进行评估，预测和推断企业未来的发展前景。

本书由孙静芹教授、王立明副教授任主编，毛剑芬副教授、吕洪雁副教授任副主编。第一章、第二章、第六章由孙静芹教授、孙维章博士编写；第三章、第五章由毛剑芬副教授编写；第四章、第七章、第八章、第九章由吕洪雁副教授编写；第十章、第十一章由耿艳丽博士编写；第十二章由王立明副教授编写。另外，研究生于洋同学在本书文字校对方面付出了辛勤劳动，在此表示感谢。

由于编者水平有限，加之时间仓促，书中难免存在缺陷或不足，恳请读者批评、指正，以便不断修改、完善。

编 者

2015年1月

# 目 录

|                        |    |
|------------------------|----|
| 第一章 财务分析理论 .....       | 1  |
| 第一节 财务分析的产生与发展 .....   | 2  |
| 一、西方财务分析的产生与发展 .....   | 2  |
| 二、我国财务分析的产生与发展 .....   | 3  |
| 第二节 财务分析的内涵与目的 .....   | 4  |
| 一、财务分析的内涵 .....        | 4  |
| 二、财务分析的主体与目的 .....     | 4  |
| 第三节 财务分析的框架与作用 .....   | 5  |
| 一、财务分析的框架和内容 .....     | 5  |
| 二、财务分析的作用 .....        | 6  |
| 第四节 财务分析的信息与评价标准 ..... | 7  |
| 一、财务分析信息的作用与要求 .....   | 7  |
| 二、财务分析信息的种类 .....      | 8  |
| 三、企业财务报告 .....         | 10 |
| 四、财务分析的评价标准 .....      | 12 |
| 思考题 .....              | 14 |
| 第二章 财务分析的方法与程序 .....   | 15 |
| 第一节 财务分析的基本方法 .....    | 16 |
| 一、水平分析法 .....          | 16 |
| 二、趋势分析法 .....          | 16 |
| 三、垂直分析法 .....          | 17 |
| 四、比率分析法 .....          | 17 |
| 五、因素分析法 .....          | 18 |
| 六、综合分析法 .....          | 21 |
| 第二节 财务分析的一般程序 .....    | 21 |
| 一、财务分析前期准备阶段 .....     | 21 |
| 二、财务分析实施阶段 .....       | 22 |

|                             |           |
|-----------------------------|-----------|
| 三、编写财务分析报告阶段 .....          | 22        |
| 第三节 企业战略分析与会计分析 .....       | 23        |
| 一、战略分析 .....                | 23        |
| 二、会计分析 .....                | 25        |
| 第四节 财务分析报告 .....            | 28        |
| 一、财务分析报告的含义 .....           | 28        |
| 二、财务分析报告的作用 .....           | 28        |
| 三、财务分析报告的格式与内容 .....        | 29        |
| 四、财务分析报告的编写要求 .....         | 30        |
| 思考题 .....                   | 30        |
| <b>第三章 资产负债表分析 .....</b>    | <b>31</b> |
| 第一节 资产负债表分析的目的和内容 .....     | 32        |
| 一、资产负债表分析的目的 .....          | 32        |
| 二、资产负债表分析的内容 .....          | 32        |
| 第二节 资产负债表的水平分析 .....        | 33        |
| 一、资产负债表水平分析表的编制 .....       | 33        |
| 二、资产负债表变动情况的分析与评价 .....     | 35        |
| 第三节 资产负债表的结构分析 .....        | 38        |
| 一、资产负债表结构分析表的编制 .....       | 38        |
| 二、资产负债表结构分析 .....           | 40        |
| 第四节 资产负债表的质量分析 .....        | 47        |
| 一、主要资产项目的质量分析 .....         | 48        |
| 二、主要负债项目的质量分析 .....         | 58        |
| 三、主要所有者权益项目的质量分析 .....      | 60        |
| 思考题 .....                   | 62        |
| <b>第四章 所有者权益变动表分析 .....</b> | <b>63</b> |
| 第一节 所有者权益变动表分析的目的和内容 .....  | 64        |
| 一、所有者权益变动表的内涵 .....         | 64        |
| 二、所有者权益变动表分析的目的 .....       | 64        |
| 三、所有者权益变动表分析的内容 .....       | 65        |
| 第二节 所有者权益变动表一般分析 .....      | 65        |
| 一、所有者权益变动表的水平分析 .....       | 65        |
| 二、所有者权益变动表的结构分析 .....       | 66        |
| 三、所有者权益变动表主要项目分析 .....      | 68        |
| 第三节 所有者权益变动对财务状况质量的影响 ..... | 70        |
| 一、关注“输血性”变化和“盈利性”变化 .....   | 70        |

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| 二、关注所有者权益内部项目互相结转的财务效应 .....   | 71        |
| 三、关注企业股权结构的变化与方向性含义 .....      | 71        |
| 四、关注会计核算因素的影响 .....            | 71        |
| 五、关注分析企业股利分配方式所包含的财务质量信息 ..... | 71        |
| 思考题 .....                      | 72        |
| <b>第五章 利润表分析 .....</b>         | <b>73</b> |
| 第一节 利润表分析的目的和内容 .....          | 74        |
| 一、利润表分析的目的 .....               | 74        |
| 二、利润表分析的主要内容 .....             | 75        |
| 第二节 利润表的水平分析 .....             | 75        |
| 一、利润表水平分析表的编制 .....            | 75        |
| 二、利润表水平变动的分析与评价 .....          | 76        |
| 第三节 利润表的结构分析 .....             | 78        |
| 一、利润表结构分析表的编制 .....            | 78        |
| 二、利润表结构分析 .....                | 79        |
| 第四节 利润表的质量分析 .....             | 79        |
| 一、收入类项目的质量分析 .....             | 79        |
| 二、费用类项目的质量分析 .....             | 84        |
| 三、利润质量恶化的主要表现 .....            | 87        |
| 思考题 .....                      | 90        |
| <b>第六章 现金流量表分析 .....</b>       | <b>91</b> |
| 第一节 现金流量表分析的目的与内容 .....        | 92        |
| 一、现金流量表及相关概念的含义 .....          | 92        |
| 二、现金流量表分析的目的 .....             | 93        |
| 三、现金流量表分析的内容 .....             | 94        |
| 第二节 现金流量表的水平分析 .....           | 95        |
| 第三节 现金流量表的结构分析 .....           | 97        |
| 一、现金流入结构分析 .....               | 98        |
| 二、现金流出结构分析 .....               | 99        |
| 三、现金流量净额结构分析 .....             | 100       |
| 第四节 现金流量表的质量分析 .....           | 101       |
| 一、现金流量质量的含义与特征 .....           | 101       |
| 二、企业各类经济活动现金流量的质量分析 .....      | 101       |
| 三、现金流量表主要项目的质量分析 .....         | 105       |
| 第五节 现金流量与净利润的综合分析 .....        | 108       |
| 一、现金流量表项目与其他报表项目的关联分析 .....    | 108       |

|                          |            |
|--------------------------|------------|
| 二、经营活动现金净流量与净利润的关系 ..... | 109        |
| 三、现金流量表补充资料分析 .....      | 110        |
| 思考题 .....                | 111        |
| <b>第七章 偿债能力分析 .....</b>  | <b>112</b> |
| 第一节 偿债能力分析的目的和内容 .....   | 112        |
| 一、偿债能力分析的目的 .....        | 112        |
| 二、偿债能力分析内容 .....         | 113        |
| 第二节 短期偿债能力分析 .....       | 114        |
| 一、短期偿债能力分析概述 .....       | 114        |
| 二、衡量企业短期偿债能力的指标 .....    | 115        |
| 第三节 长期偿债能力分析 .....       | 121        |
| 一、长期偿债能力分析概述 .....       | 121        |
| 二、衡量企业长期偿债能力指标 .....     | 123        |
| 思考题 .....                | 129        |
| <b>第八章 营运能力分析 .....</b>  | <b>130</b> |
| 第一节 营运能力分析的目的和内容 .....   | 131        |
| 一、营运能力分析的目的 .....        | 131        |
| 二、营运能力分析的内容 .....        | 132        |
| 第二节 流动资产营运能力分析 .....     | 132        |
| 一、应收账款营运能力分析 .....       | 132        |
| 二、存货营运能力分析 .....         | 134        |
| 三、全部流动资产营运能力分析 .....     | 136        |
| 第三节 非流动资产营运能力分析 .....    | 137        |
| 第四节 总资产营运能力分析 .....      | 139        |
| 一、衡量总资产营运能力的指标与计算 .....  | 139        |
| 二、总资产营运能力的评价与分析 .....    | 139        |
| 思考题 .....                | 141        |
| <b>第九章 盈利能力分析 .....</b>  | <b>142</b> |
| 第一节 盈利能力分析的目的和内容 .....   | 143        |
| 一、盈利能力分析的目的 .....        | 143        |
| 二、盈利能力分析的内容 .....        | 144        |
| 第二节 商品经营盈利能力分析 .....     | 145        |
| 一、销售(营业)毛利率 .....        | 145        |
| 二、营业利润率 .....            | 146        |
| 三、销售净利率 .....            | 146        |

|                          |            |
|--------------------------|------------|
| 四、成本费用利润率 .....          | 146        |
| 第三节 资产盈利能力分析 .....       | 147        |
| 一、总资产报酬率 .....           | 148        |
| 二、资产净利率 .....            | 148        |
| 第四节 资本盈利能力分析 .....       | 149        |
| 一、净资产收益率 .....           | 149        |
| 二、资本收益率 .....            | 150        |
| 第五节 上市公司盈利能力分析 .....     | 150        |
| 一、上市公司盈利能力分析的意义 .....    | 150        |
| 二、上市公司盈利能力指标分析 .....     | 151        |
| 思考题 .....                | 154        |
| <b>第十章 发展能力分析 .....</b>  | <b>155</b> |
| 第一节 发展能力分析的目的和内容 .....   | 156        |
| 一、企业发展能力分析的目的 .....      | 156        |
| 二、发展能力分析的内容 .....        | 156        |
| 三、企业增长的不同策略 .....        | 158        |
| 第二节 发展能力分析的指标 .....      | 158        |
| 一、经营方面增长的指标 .....        | 158        |
| 二、财务方面增长的指标 .....        | 161        |
| 三、股东权益增长率分析 .....        | 162        |
| 四、企业价值增长因素的综合分析 .....    | 163        |
| 第三节 可持续发展能力 .....        | 164        |
| 一、可持续增长率的内涵 .....        | 164        |
| 二、可持续增长率指标的计算及分析 .....   | 164        |
| 思考题 .....                | 165        |
| <b>第十一章 综合分析评价 .....</b> | <b>166</b> |
| 第一节 综合分析的目的与内容 .....     | 166        |
| 一、综合分析的含义及特点 .....       | 167        |
| 二、综合分析的目的 .....          | 167        |
| 三、综合分析的内容 .....          | 168        |
| 第二节 综合评分法 .....          | 168        |
| 一、沃尔评分法 .....            | 168        |
| 二、综合评价方法 .....           | 171        |
| 第三节 杜邦分析法 .....          | 173        |
| 一、杜邦分析法的内涵 .....         | 173        |
| 二、杜邦分析法的应用 .....         | 175        |

|                               |            |
|-------------------------------|------------|
| 三、传统杜邦财务分析体系的局限性 .....        | 176        |
| 思考题 .....                     | 177        |
| <b>第十二章 财务预测与企业价值评估 .....</b> | <b>178</b> |
| 第一节 财务预测 .....                | 179        |
| 一、财务预测的含义 .....               | 179        |
| 二、财务预测的作用 .....               | 179        |
| 三、财务预测的内容 .....               | 180        |
| 四、财务预测的步骤 .....               | 180        |
| 五、财务预测的方法 .....               | 181        |
| 第二节 企业价值评估 .....              | 183        |
| 一、企业价值评估的目的 .....             | 183        |
| 二、企业价值评估的内涵 .....             | 184        |
| 三、企业价值评估的方法 .....             | 184        |
| 四、对价值评估的正确认识 .....            | 188        |
| 思考题 .....                     | 188        |
| <b>附录 .....</b>               | <b>189</b> |

# 财务分析理论



## 学习目标

1. 了解财务分析的产生与发展
2. 理解财务分析的内涵与目的
3. 掌握财务分析的框架与作用
4. 掌握财务分析的信息与评价标准



## 导入案例

### 巴林银行破产案的启示<sup>①</sup>

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。巴林银行的业务专长是企业融资和投资管理,素以发展稳健、信誉良好而驰名,战胜了一个个对手,成为各国政府、各大公司和许多客户的首选银行,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”,直到1994年巴林银行的税前利润仍然高达1.5亿美元。但遗憾的是,1995年5月27日,这家拥有233年历史的世界上最老牌的商业银行却破产了,10天后,又以1英镑的象征性价格被荷兰国际集团收购。

巴林银行破产的原因,表面看起来很简单,就是期货经理尼克·里森错误地判断了日本股市的走向。1995年1月,日本经济呈现复苏势头,里森看好日本股市,分别在东京和大阪等地买进大量期货合同,希望在日经指数上升时赚取大额利润。然而,天有不测风云,1995年1月17日突发的日本阪神地震打击了日本股市的回升势头,股价持续下跌,巴林银行因此损失的金额高达14亿美元,这几乎是巴林银行当时的所有资产,从而使巴林银行的百年基业毁于一旦,这座曾经辉煌的金融大厦就此倒塌。

其实,巴林银行破产的原因是多方面的,其中有一个很重要的原因就是董事长彼得·巴林不重视财务分析和财务监管。彼得·巴林认为资产负债表没有什么用,理由是资产负债表的组成在短期间内就可能发生重大的变化。在一次演讲中,他曾经说过:“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。如果当初他能重视资产负债表及其分析,加强日常的财务监管,也许假造花旗银行的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。对此,巴林银行董事长付出了他自己都

<sup>①</sup> 殷小茵. 巴林银行破产案的启示. 国际金融, 1995(4).

意想不到的代价。

巴林银行破产案给予了我们重要的启示,就是在企业金融变得愈加重要的今天,其风险也在加大,与此相适应,企业财务监管的力度必须加大,没有强有力的监管制度,任何企业都可能出现甚至陷于崩溃。财务监管需要依靠财务数据来完成,而财务数据又是来自于财务分析,因此,财务分析就构成了财务监管的直接基础。总之,企业管理人员应重视财务分析,及时了解企业当前的财务状况,预测企业未来的盈利能力,才能对企业进行有效的财务监管,保证企业良好健康地发展。

## 第一节 财务分析的产生与发展

### 一、西方财务分析的产生与发展

财务分析始于美国银行家对企业的信用分析,之后又广泛应用于投资领域。银行家的信用分析和投资者的投资分析属于外部分析。随着经济的发展和管理的重视,内部分析的需求不断增加,财务分析开始由外部分析向内部分析拓展。

#### 1. 信用分析

19 世纪末至 20 世纪初,由于美国工业大发展,企业规模不断扩大,银行贷款的规模和企业融资中的比重也随之迅速增加。在这种情况下,银行为了确保发放贷款的安全,不能再根据个人信用给企业贷款,而需要更详尽的、能反映企业财务状况的资料来判断企业是否具有偿债能力。于是,1895 年,美国纽约银行协会要求贷款人提供书面的、有其签字的资产负债表。起初,银行只是根据企业资产和负债数量的对比来判断企业对借款的偿还能力和还款的保障程度。随后,银行将分析范围扩展到对企业资产结构、负债结构和资金平衡的分析,初步形成了一系列财务分析方法和分析指标。

#### 2. 投资分析

20 世纪 20 年代,随着资本市场的形成和发展,财务分析由主要为贷款银行家服务扩展到为投资者服务。在资本市场上,投资者越来越多,投资规模也不断扩大,投资者面临的投资机会和投资风险也随之加大。投资者为了提高投资收益、规避投资风险,纷纷借助于银行对不同企业及行业的分析资料进行投资决策,财务分析也随之由信用分析阶段进入投资分析阶段。与银行家信用分析仅关注企业稳定性不同,投资者关注范围更广,因而要求的信息更为广泛,涵盖了企业的盈利能力、偿债能力、筹资结构、利润分配等内容。为了满足这些信息需求,产生了一系列财务分析方法,逐步形成了较为完备的外部财务分析体系。

#### 3. 内部分析

在企业财务分析开始阶段,企业财务分析只用于外部分析,即企业外部的银行家、投资者根据各自的要求进行分析。后来,企业在接受银行家、投资者等外部分析者的分析与咨询过程中,逐渐认识到了财务分析的重要性,开始由被动地接受分析逐步转变为主动地进行自我分析。第二次世界大战后,特别是进入 20 世纪 50 年代以后,企业规模不断扩大,经营活动日趋复杂化,市场竞争越来越激烈。此时,企业管理层意识到企业财务问题

不仅仅是资金筹措问题,而在于加强管理、更加有效地运用资金。于是,企业管理层开始利用财务报表数据和其他的内部数据与资料,对企业的财务运行情况与未来发展趋势进行更为细致全面的分析,找出管理行为和报表数据的关系,通过管理来改善未来的财务状况和经营业绩。财务分析逐渐成为改善内部经营管理的重要手段。这些都说明企业财务分析开始由外部分析向内部分析拓展,并表现出两个显著的特征:一是内部分析不断扩大和深化,成为财务分析的重心;二是分析所需的资料来源更加丰富,不仅可以使使用公开报表数据,还可以利用内部资料(如预算数据、成本数据、业务活动资料等),为扩大分析领域、提高分析效果、发展分析技术提供了前提条件。

总之,西方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银行信贷分析和一般投资分析,而是在资本市场、企业重组、绩效评价、企业评估等方面的应用越来越广泛。分析技术也有了明显的突破,一些新的分析技术如预测分析、实证分析、价值评估、电算化分析等被广泛应用于财务分析之中。另外,财务分析日益趋向于专业化、科学化,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。专业财务分析师的出现,推动了财务分析技术和内容不断向纵深发展。

## 二、我国财务分析的产生与发展

在我国,财务分析思想出现的比较早,但真正开展财务分析活动还是在 20 世纪初。当时中国的一些外国洋行和中国金融资本家开始分析企业的经营效益和偿债能力,但很少根据会计核算数据进行较全面的分析。

新中国成立后,在计划经济体制下,我国学习苏联的模式,在实践中一直非常重视企业经济活动分析,财务分析当时只是作为企业经济活动分析的一部分内容。但在统收统支的计划经济体制下,经济活动分析的基本任务是分析企业各项计划的完成情况,财务分析在经济活动分析中是无足轻重的。

改革开放以来,随着企业自主权的不断扩大,财务分析引起了越来越多有识之士的重视,不仅经济活动分析中的财务分析内容得到充实,财务管理和会计等学科中都增加了财务分析的内容。但是,这些学科毕竟有其独立的理论与方法论体系,财务分析只不过作为这些学科体系的一部分,没能形成独立的财务分析学理论体系与方法论体系。

1993 年,第十四届三中全会提出建立“产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学”的现代企业制度,成为我国企业制度改革的目标和方向。在现代企业制度下,企业的所有者、债权人、经营者和政府需要站在各自的立场上,或从各自的目的和利益出发,关心企业的经营状况、财务状况和经济效益,需要财务分析系统理论与方法的指导,因而在我国建立独立的财务分析学科体系成为经济发展的客观需要。同时,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,完善了会计信息披露制度,这些从客观上为我国建立和开展专门的财务分析奠定了基础。总之,在我国,随着企业自主权进一步扩大,现代企业制度和统一财务会计制度的逐步建立,财务分析才逐渐发展成为具有理论体系和方法论体系的一门独立学科。

## 第二节 财务分析的内涵与目的

### 一、财务分析的内涵

财务分析是以财务报表及其他相关资料为依据,以分析主体的信息需求为目标,采用一系列专门的分析技术和方法对企业的经营状况进行分析和评价,以帮助财务信息使用者进行科学决策的过程。全面理解财务分析的内涵,必须明晰以下几个问题:

#### 1. 财务分析有系统、客观的资料为依据

财务分析最基本的资料是企业财务报表,财务报表体系和结构以及内容的科学性、系统性、客观性为财务分析的系统性与客观性奠定了坚实的基础。另外,财务分析不仅以财务报表资料为依据,而且还包括对管理会计报表、统计信息、业务信息、政策信息、市场信息等其他有关资料的分析。

#### 2. 财务分析有健全的方法论体系

财务分析的实践使财务分析的方法不断发展和完善,它既有财务分析的一般方法或步骤,又有财务分析的专门技术方法,如比较分析法、比率分析法、趋势分析法、因素分析法等都是财务分析专门和有效的方法。在实践中,应根据分析目的选择具体的分析方法。

#### 3. 财务分析有明确的目的

财务分析的目的受财务分析主体的制约,不同主体对财务信息的需求不同,其进行财务分析的目的也不同的,各具特色。因此,多样化的财务分析主体构成了丰富的财务分析目的。

#### 4. 财务分析是一门综合性学科

财务分析是在企业经济活动分析、财务会计、财务管理等学科的基础上形成的一门具有独立性、边缘性、综合性的学科,财务分析不是对这些原有学科中关于财务分析问题的简单重复,而是根据经济理论和实践的要求,综合了相关学科的长处,形成了一门具有独立理论体系和方法论体系的经济应用学科。

### 二、财务分析的主体与目的

财务分析的主体是指为达到特定目的而对企业进行财务分析的单位、团体和个人,主要包括投资者、债权人、经营管理者、供应商、客户、政府部门以及其他单位。企业各相关方进行财务分析的基本目的是为决策和监督控制提供信息,但不同的财务分析主体因其与企业的利益关系不同,其分析的具体目的是不同的。

#### 1. 企业投资者财务分析的目的

企业投资者包括企业的所有者和潜在投资者。一方面,根据现代企业理论,企业是投资者的一种投资工具,投资者既要保全投资本金,又要获取投资回报,而盈利能力是投资者资本保值和增值的关键,因此,他们进行财务分析最根本的目的是关注企业的盈利能力状况。当然,企业所有者要做出是否继续保持或增加对该企业投资的决策,潜在投资者要做出是否把资金投向该企业的投资决策,仅仅关注企业的盈利能力是不够的,还要关注企

业的偿债能力、营运能力等状况。另一方面,企业的所有者在企业委托代理关系中又是委托者,为了行使股东权利,通过财务分析来评价企业经营者的经营业绩,为选择优秀的经营管理者提供依据。

## 2. 企业债权人财务分析的目的

企业债权人包括短期债权人和长期债权人。短期债权人提供的贷款期限在一年以内,他们更关心企业资产的流动性和企业支付短期债务的能力;长期债权人提供的贷款通常在一年以上,他们最关心的是贷款本金和利息能否按时收回,而企业能否按时偿还借款的本金和利息是以企业未来的盈利能力与良好的现金流为基础的,因此,长期债权人不仅关心企业的偿债能力,也关心企业的盈利能力,会将偿债能力与盈利能力结合起来判断企业偿债能力的强弱。

## 3. 企业经营管理者财务分析的目的

按照现代企业的委托代理关系,企业经营管理者作为委托代理关系中的受托人,接受企业所有者的委托,对企业运营中的各项活动以及企业的经营成果和财务状况进行有效的管理与控制。因此,企业经营管理者进行财务分析的目的是综合的和多方面的,不仅关心企业的盈利能力、偿债能力、营运能力和持续发展能力等各方面的财务信息,而且还应通过财务分析对各项指标变动情况及其影响因素进行更深层次的分析,以便及时发现企业生产经营中存在的问题与不足,采取对策,进一步挖掘潜力,为经济效益的持续稳定增长奠定基础。

## 4. 企业供应商和客户财务分析的目的

企业的供应商是企业的原材料等资源的提供者,在赊购业务中,企业又进一步与供应商形成商业信用关系。供应商进行财务分析的目的主要是关心授信企业的财务信用状况、偿债能力和风险程度。

客户是企业商品的消费者,客户关心的是企业持续提供商品或劳务的能力、产品质量与后续服务能力等,因此,客户进行财务分析的目的主要是搞清企业的商业信用情况,了解企业的销售能力和持续发展能力。

## 5. 行政管理和监督部门财务分析的目的

行政管理和监督部门主要指工商、物价、财政、税务以及审计等部门。它们进行财务分析的目的,一是监督检查国家的各项经济政策、法规、制度在企业的执行情况;二是保证企业财务会计信息和财务分析报告的真实性、准确性,为宏观决策提供可靠信息。

# 第三节 财务分析的框架与作用

## 一、财务分析的框架和内容

企业财务报表数据的生成受企业经营环境、企业经营战略、会计政策以及会计估计等因素的影响,因此,企业的财务分析不应局限于企业的财务报表数据,还应关注企业财务报表数据的生成过程及其背后的影响因素,这样才能更好地解读企业的财务报表数据,理解和把握企业经营活动的实质,才可能更加清晰地预测企业未来的发展前景。鉴于此,有

效的企业财务分析,首先必须对企业所面临的经营环境、企业的竞争战略有全面的把握,分析企业经营范围和竞争优势,识别机会和风险,对企业获取收益能力的可持续性做出合理的判断,这是企业战略分析的内容,也是财务分析的基础和先行条件;其次通过会计分析,理解企业会计信息处理的原则和方法,了解会计政策选择的灵活性,评价财务报表对企业经济活动反映的真实程度并作必要调整,这是保证财务分析结论准确性和可靠性的必要条件;在此基础上,围绕资产质量、资本结构质量、利润质量及现金流量质量等财务状况质量方面进行全面分析,并通过财务能力分析揭示企业的偿债能力、盈利能力、营运能力、发展能力和综合财务能力,评估企业当前的业绩及业绩的可持续性,这是财务分析最为核心的内容;最后在财务分析的基础上,利用财务分析的结果,对企业的价值进行评估,预测和推断企业未来的发展前景。

总之,财务分析应当包括战略分析、会计分析、财务能力分析、前景判断,这四个方面彼此独立,又相互影响,共同构成了财务分析的基本框架。当然,不同主体根据自身的分析目的,其分析的侧重点不尽相同,分析内容也有所取舍或增减。

企业财务分析的基本框架如图 1-1 所示,根据图中所述财务分析的基本框架,构建了本书的内容体系。

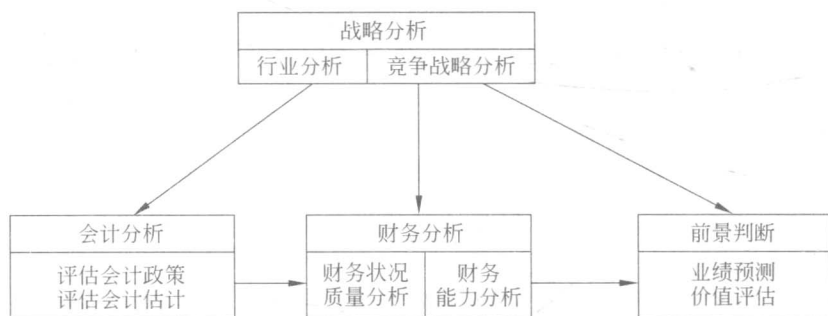


图 1-1 企业财务分析的基本框架

## 二、财务分析的作用

财务报表是企业会计信息的主要载体,而财务分析是以财务报表为主要分析的依据,因此,财务分析的作用与会计、财务报表的作用是密不可分的。概括起来,财务分析应具有以下三方面的作用。

### 1. 财务分析可正确评价企业过去的经营业绩

正确评价过去,是说明现在和揭示未来的基础。财务分析通过对实际财务报表等资料的分析能够准确的说明企业过去的业绩和存在的问题以及产生问题的原因,并将企业实际指标与以前各期指标、计划指标、同类企业指标进行对比,以正确评价企业过去的经营业绩。

### 2. 财务分析可全面反映企业目前的财务状况

企业目前的财务状况既是过去经营业绩的延续,又是未来发展前景的基石。财务报表等资料是企业各项生产经营活动的综合反映,但财务报表的格式及提供的数据往往是