

财务分析

Financial Analysis



中国会计学会
ACCOUNTING SOCIETY OF CHINA

谢志华 主 编
黄国成 副主编

应用型
本科会计学
特色专业系列教材



大连出版社
DALIAN PUBLISHING HOUSE

应用型本科会计学特色专业系列教材

财 务 分 析

谢志华 主 编

黄国成 副主编

 大连出版社

内 容 简 介

本书坚持理论与实践相结合,反映财务分析的工作流程,具有普遍性,具体包括财务分析导论、用户对会计信息的需求与会计信息披露、综合财务结果分析、专项财务结果分析、偿债能力深度分析、运营能力深度分析、盈利能力深度分析、利润分配分析、企业价值分析等内容。

© 谢志华 2012

图书在版编目(CIP)数据

财务分析/谢志华主编. —大连:大连出版社,2012.5

应用型本科会计学特色专业系列教材

ISBN 978-7-5505-0212-3

I. ①财… II. ①谢… 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(2011)第 179837 号

出 版 人:刘明辉

策划编辑:毕华书

责任编辑:姚 兰 刘丽君 张丽娜

责任校对:侯娟娟 李玉芝

封面设计:布洛戈营销策划

版式设计:林 洋

责任印制:徐丽红

出版发行者:大连出版社

地址:大连市西岗区长白街 10 号

邮编:116011

电话:(0411)83621349/83621075

传真:(0411)83610391/83620941

网址:<http://www.dlmpm.com>

电子信箱:bhs@dlmpm.com

印 刷 者:大连美跃彩色印刷有限公司

经 销 者:各地新华书店

幅面尺寸:185mm×260mm

印 张:17.5

字 数:415 千字

出版时间:2012 年 5 月第 1 版

印刷时间:2012 年 5 月第 1 次印刷

书 号:ISBN 978-7-5505-0212-3

定 价:32.00 元

如有印装质量问题,请与我社营销部联系
购书热线电话:(0411)83621349/83621075
版权所有·侵权必究

出版说明

改革开放三十多年来,我国经济已逐步驶入高速发展的快车道,取得了世人瞩目的成就。为了满足经济发展的需要,我国各会计院校培养了大批会计人才。这些会计人才是我国人才队伍的重要组成部分,是维护市场经济秩序、推动科学发展、促进社会和谐的重要力量。

然而,经济越发展,需要的会计人才质量越高,数量越多。面对前所未有的机遇和挑战,必须清醒地认识到,我国会计教育还不能完全适应国家经济社会发展和学生接受良好教育的要求,学生适应社会和工作能力不强,创新型、实用型、复合型人才紧缺。

改变现状需要高校和社会的共同努力,是一项系统的质量工程,而高质量的教材正是这一质量工程的重中之重。教材规定了教学内容,是教师授课取材之源,是学生求知之本,没有优秀的教材,就无法提高教学质量。本社推出“应用型本科会计学特色专业系列教材”,旨在推动会计教学质量工程的开展,提升会计教学质量。

为此,我们邀请了国内会计与财务领域的国家级教学名师、教育部教学指导委员会委员和具有丰富教学经验的知名教授组成了编审委员会,并于2010年4月份召开了编审委员会会议。会上,各位专家和教师对主编提交的提纲和样张进行了热烈的讨论,并最终就教材的基本定位、指导思想、知识体系和编写安排等一系列问题达成了共识。

总体而言,本系列教材具有如下特点:

1. 应用性

本系列教材致力于满足国内培养应用型人才的教学需要,成为国内一流的本科教材。整套教材以当前和今后一段期间内社会的会计人才需求为导向,把培养具备系统的专业知识、专业胜任能力和长期发展潜质的优秀应用型会计专业人才作为主要目标。教材在注重知识系统性的基础上,强调与实务工作的紧密联系,强调每一学科特有的思维方式和工作方法,在授之以鱼的同时,授之以渔。

2. 科学性

本系列教材内容精练,形式活泼多样,尊重学生的认知规律,坚持“快乐学习、轻松教学”的编写理念,在注重知识体系科学系统性的同时,特别强调如何将这一知识体系轻松地带到课堂上。教材每一章都以短小的、带有启发性的案例导入,引起学生的学习兴趣;每一章中都指出关键概念,以便学生准确理解相关基础知识;节后配有随堂小测验,旨在强化学生对关键问题的理解;章后配有思考题和练习题,以便学生学以致用。



3. 重品质

本系列教材的主编都是相关领域著名的专家、学者,都是国内会计特色专业的主要负责人,参编人员也都拥有丰富的教学经验。编审委员会对各位主编提交的提纲、样张和书稿进行了严格的把关和审查,确保教材的知识准确、系统。

4. 立体化

与本系列教材相配套的立体化教学支持系统,为高校教师开展教学提供全方位、一体化的服务,以教材为中心构建的教学资源包内容丰富,包括 PPT、电子教案、课后练习题答案、相关阅读资料等。

“应用型本科会计学特色专业系列教材”是编审委员会各位专家辛勤劳动的结晶,凝聚了众多资深教授和专家多年的心血。由于我们的经验和人力有限,教材中难免存在不足,期待国内业界的专家、学者和广大读者批评指正,以便我们不断地学习、补充和修改。

大连出版社

编审委员会

(以姓氏笔画为序)

- 王 华 广东商学院校长,教授,博士生导师
- 韦 琳 天津大学商学院党委副书记,教授,硕士生导师
- 方红星 东北财经大学会计学院院长,教授,博士生导师
- 刘永泽 中国内部控制与风险管理研究中心主任,东北财经大学教授,博士生导师
- 刘明辉 东北财经大学教授,博士生导师
- 刘淑莲 东北财经大学教授,博士生导师
- 孙 坤 东北财经大学教授,硕士生导师
- 孙光国 东北财经大学会计学院副院长,副教授,硕士生导师
- 李心合 南京大学财务与会计研究院副院长,教授,博士生导师
- 李延喜 大连理工大学管理学院副院长,教授,博士生导师
- 杨雄胜 南京大学财务与会计研究院院长,教授,博士生导师
- 陈汉文 厦门大学商学院副院长,教授,博士生导师
- 吴大军 东北财经大学会计学院副院长,教授,硕士生导师
- 张龙平 中南财经政法大学会计学院院长,教授,博士生导师
- 张立民 北京交通大学教授,博士生导师
- 张先治 东北财经大学会计学院副院长,教授,博士生导师
- 张俊民 天津大学会计系主任,教授,博士生导师
- 张敦力 中南财经政法大学会计学院副院长,教授,博士生导师
- 韩传模 天津大学教授,博士生导师
- 谢志华 北京工商大学副校长,教授,博士生导师
- 戴德明 中国人民大学教授,博士生导师

前 言

企业财务分析的逻辑体系是什么？财务分析学方面的书籍很多，但内容框架上大同小异，分析的基本立足点是财务报表信息，分析的目的是根据财务报表项目数据之间的关系来判断企业财务状况与企业经营成果。这样的逻辑能否实现透过财务报表项目数据来分析经营之道，进而为企业管理提供决策支持？从实际效果来看，难度较大，原因在于财务报表项目数据是一系列会计假设、职业判断及加工程序“制造”出来的，具总括性、抽象性，以这样的数据作为分析基础，其结论也是综合性的，甚至是模糊的，它很难具体指导企业的经营管理活动。本质上，财务分析的根本目的是找到影响企业经营管理的具体问题，并据以指明改进方向。因而，分析过程细致入微直至企业最基本的业务层面，才是发现企业存在的根本问题及指明改进方向的根本途径。

以怎样的逻辑关系来确定企业财务分析的基调，换言之，财务分析应以怎样的指导思想来建立分析框架和方法，是财务分析学必须解决的另一个基本问题。企业会计报告的三张主表，即资产负债表、利润表及现金流量表都是一定会计期间内一系列相互关联的业务形成的结果，这样的结果必然有其形成的原因，而且，企业业务具有层次性，原因也会逐步衍生，直至企业最基本的业务单元。这样，从企业经营管理活动的结果层层延伸至其终极原因就形成了相应的因果关系链。沿着因果关系链展开财务分析的过程，就是发现企业价值链中不合理环节并据以提升价值的过程，这是财务分析的根本所在。本书的分析逻辑因此而构建。

本书主要是为高等院校会计学、财务管理等专业编写的教材，同时也可作为经济管理类其他专业以及财务分析师、投资者、债权人等进行财务分析的工具书。

本书由谢志华任主编，黄国成任副主编。参与写作的人员及具体章节安排是：第1章、第2章由谢志华编写；第3章由苏玲、黄国成编写；第4章由钱文彬、尚砚编写；第5章由黄国成编写；第6章由栗立钟、曾人杰编写；第7章由李宇立编写；第8章、第9章由吴良海编写。谢志华教授在写作大纲的确定和人员的安排中起了核心作用，最后负责修改、总纂并定稿。

编者

2012年2月

目 录

第1章 财务分析导论	1
1.1 财务分析的概念界定	2
1.2 财务分析的内容	7
1.3 财务分析的理念与方法	10
第2章 用户对会计信息的需求与会计信息披露	26
2.1 用户对会计信息的需求	26
2.2 会计报告的基础	35
2.3 会计报告的拓展	43
第3章 综合财务结果分析	52
3.1 财务结果分析概述	53
3.2 时点的财务状况分析	58
3.3 时期的经营成果分析	65
3.4 现金流量分析	72
第4章 专项财务结果分析	83
4.1 专项财务结果分析概述	83
4.2 偿债能力分析	84
4.3 营运能力分析	91
4.4 盈利能力分析	96
4.5 发展能力分析	106
4.6 运行结果的综合分析	108
第5章 偿债能力深度分析	118
5.1 偿债能力分析的基本内容	118
5.2 负债规模及结构分析	121
5.3 资产负债结构对称分析	129



5.4 期末存量资产质量分析	139
5.5 影响偿债能力变动的因素	148
第6章 运营能力深度分析	157
6.1 运营能力分析的基本内容与原理	157
6.2 期末资产规模及其变动分析	160
6.3 资产周转状况质量分析	164
6.4 资产结构弹性分析	175
6.5 影响资产运营状况的因素	185
第7章 盈利能力深度分析	190
7.1 盈利能力分析原理	191
7.2 收入构成及质量分析	193
7.3 成本费用构成及支出的效果分析	196
7.4 盈利的持续性分析	205
7.5 利润的收现性分析	209
第8章 利润分配分析	218
8.1 利润分配各项目权重	219
8.2 股利政策分析	223
8.3 华正公司的股利政策:一个简要评价	228
第9章 企业价值分析	235
9.1 企业价值分析概述	235
9.2 企业价值源泉分析	239
9.3 企业价值增值潜力分析	244
9.4 基于市场途径的相对价值评估	261
9.5 基于波特“钻石模型”的财务三维价值分析	263
主要参考文献	268

第1章 财务分析导论



学习目标

① 知识目标:了解财务分析的含义、主体与对象;熟悉财务分析的内容及框架;掌握财务分析的方法。

② 能力目标:能够较为熟练地运用本章介绍的财务分析方法分析企业财务报告。



导入案例

李嘉诚先生在给汕头大学、长江商学院的学员发表演讲时(2005年6月28日)谈到:
“我年轻的时候,最喜欢翻阅的是上市公司的年度报告书,表面上挺沉闷,但别人会计处理的方法的优点和流弊、方向的选择和公司资源的分布,对我有很大的启示。对我而言,管理人员对会计知识的把持和尊重、对正现金流的控制、对公司预算的掌握是最基本的元素。”可见,即使对于李嘉诚这样世界著名的企业家来说,财务分析也是其基本的管理技能。



李嘉诚简介:1928年出生于广东潮州,父亲是小学校长。1940年为躲避日本侵略者的压迫,全家逃难到香港。两年后,父亲病逝。为了养活母亲和三个弟妹,李嘉诚被迫辍学走上社会谋生。14岁投身商界,22岁正式创业,半个世纪的奋斗始终以“超越”为主题:从超越平凡起跑;为超越对手努力;达到巅峰,超越巅峰;实现自我,超越自我。于是,世人称其为“超人”。李嘉诚这个神奇的名字,今天已是“成功”与“奇迹”的代名词。他统领着长江实业、和黄集团、香港电灯、长江基建等四家上市公司,业务遍及各行各业,如地产、港口货运、超级市场、基建、电讯、酒店、保险、水泥、电力、网络等,形成一个逾万亿元资产的跨国企业帝国。而李嘉诚本人也曾荣列世界富豪榜第十位,成为有史以来华人最杰出的企业家之一。



1.1 财务分析的概念界定

1.1.1 财务分析的产生与发展

一般认为,财务分析产生于19世纪末20世纪初。最早的财务分析主要是为银行服务的信用分析。当时,借贷资本在公司资本中的比重不断增加,银行家需要对贷款人进行信用调查和分析,借以判断客户的偿债能力,于是产生了财务分析。

资本市场形成后,公司筹资范围扩大,非银行的贷款人和股权投资人增加,财务分析由主要为贷款银行服务扩展到为投资人服务。起初,投资者进行的财务分析主要是对经营者的受托责任的履行情况进行分析;后来,随着会计责任由“反映受托责任”向“提供决策有用的信息”转变,投资者开始对公司盈利能力进行分析,以作出正确的投资决策。

1. 受托责任观

受托责任观是在公司制和现代产权理论的基础上发展而形成的。会计发展初期,会计信息的提供主要是基于一种契约约束。随着工业革命的完成,以公司制为代表的企业形式开始出现并广泛流行,所有权和经营权逐渐分离,企业资源的提供方与作为经营方的管理当局形成了委托与受托关系。委托方关注的是委托财产资源的保值与增值。受托方因此承担合理、有效地管理与应用受托资源,使其尽可能地保值增值,并有义务及时、完整地向委托方报告其受托资源管理的情况以履行受托经济责任。因此,受托责任观认为会计目标就是以恰当的方式有效地协调委托和受托的关系,真实地反映受托方的经营状况和受托责任的履行情况。受托责任观主张采用历史成本计量属性和历史成本会计模式,在会计处理上强调可靠性胜过相关性,会计信息使用者更关注会计报表中的收益表。

2. 决策有用观

20世纪30年代以后,股份制已成为现代企业的主要组织形式,这造成了企业股东日益分散和数目的日益增多,委托方变得模糊,管理当局的经营绩效如果不能令人满意,股权持有者一般不宜或无法直接更换管理者,而是通过资本市场卖出这部分股权,购入他认为有效的股权。这样,信息使用者不仅包括目前的投资者,而且包括潜在的投资者。另外,不同性质的现实的债权人和潜在的债权人也日益增多。同时,由于企业的经营活动不断给自然环境和社会环境带来积极和消极的影响,很多相关的利益组织如政府机构、环保组织等密切关注企业的财务信息。为满足所有利益方的决策需求,会计目标的决策有用观合乎逻辑地出现了。决策有用观认为会计目标是提供经济决策有用的信息,而对决策者有用的信息主要是关于企业现金流动的信息和关于经营业绩及资源变动的信息,故财务报表应以反映财务状况和现金流量及其评价为重心,关注信息的可靠性,更加重视会计信息的相关性。为提供更多、更全面的决策信息,会计信息的提供已从会计报表发展为会计报告。

受托责任观重在向委托者报告受托者的受托管理情况,主要是从企业内部来谈的。而决策有用观是从企业会计信息的外部使用者方面来谈的。实际上,两者并不矛盾,都暗含了“会计信息观”,即会计目标提供信息。在受托责任观下,会计目标是向资源委托者提供信息;在决策有用观下,会计目标是向信息使用者提供有用的信息,不但向资源委托者,而且向包括债权人、政府等和企业有密切关系的信息使用者提供决策有用的信息。同

时,两者侧重的角度不同:受托责任观是从监督角度考虑的,主要是为了监督受托者的受托责任;决策有用观侧重于信号角度,即会计信息能够向信息使用者提供决策有用的信息。两者之间相互联系,相互补充。

随着公司组织的进一步发展,不仅债权人、投资者进行财务分析,公司经营者也逐步认识到财务分析的重要性,开始进行财务分析。公司经营者进行财务分析一方面是为了改善盈利能力和偿债能力,以取得投资人和债权人的支持,另一方面是为了加强财务控制,为财务决策提供支持。与债权人和投资者进行的财务分析着重于结果分析相比,经营者进行的财务分析更重视原因分析。

1.1.2 财务分析的概念

财务分析是指公司利益相关者采用科学的分析方法,利用财务报告及会计、统计、公司战略、行业、市场等相关经济信息资料,对公司财务运行的结果及其形成过程和原因进行分析,以全面、客观地评价公司财务状况和经营成果,并为财务控制和财务决策提供基础的活动。

1. 财务分析的主体包括公司的利益相关者。

根据财务分层管理理论,两权分离导致了出资者财务与经营者财务的分离,公司内部的行政分权导致了经营者财务与财务经理财务以及员工财务的分离。因而,在公司内部治理结构中,每个财务主体都有自身的财务行为。具体地说,出资者以资本保值增值为前提,实施包括投出资金、监管资本运用以及调整存量资本等在内的财务行为;经营者以决策服务为前提,实施包括筹资、投资、分配收益等在内的财务行为;财务经理以现金流量的均衡运行为前提,实施筹集资金、运用多余资金的财务行为;员工则以有效执行决策为前提,实施与本岗位相关的一系列财务行为,如销售人员的财务行为包括控制费用、收回应收账款等。为更好地进行财务决策和财务控制,各财务主体在实施财务行为的过程中,都需要进行相应的财务分析,因而,在公司财务分层管理的思想下,财务分析是一种全员分析,任何进行财务行为的主体都是财务分析的主体。

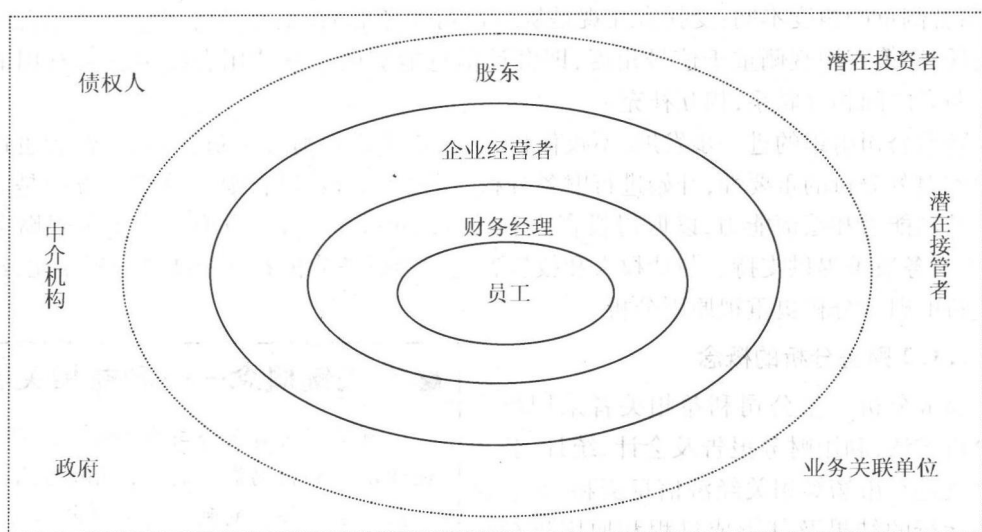
此外,在公司外部治理结构中,还有一些公司的利益相关者,具体包括政府、公司债权人、资本市场上的潜在投资者、业务关联单位、中介机构以及接管市场上的公司接管者等。这些利益相关者的自身利益与公司密切相关,他们也需要对公司的财务状况和经营成果进行财务分析,从而据此作出正确的决策。综上所述,财务分析主体是一个由多层次主体构成的体系,如图1-1所示。

关键概念——利益相关者

利益相关者是公司内外部环境受组织决策和行动影响的任何相关主体。一般来说,公司的利益相关者包括股东、债权人、管理层、员工、供应商、顾客、竞争对手、中介机构、政府、社区以及其他相关利益群体。

关键概念——公司治理结构

公司治理结构,又称法人治理结构、公司治理,是一种对公司进行管理和控制的制度体系。它规定了公司的各个参与者(如董事会、经理层、股东和其他利益相关者)的责任和权利分布,明确了决策公司事务时所应遵循的规则和程序。其目的是尽可能保证管理层能以出资者的利益最大化为目标。



注：“”表示公司法人治理结构的界限，圆圈之内为公司法人治理结构，圆圈之外为公司法人治理结构之外的环境。

图 1-1 财务分析主体的层次图

2. 财务分析的对象分为形式上的对象和实质上的对象。

财务分析是借助公司的财务报告及会计、统计、市场等相关经济信息资料，对公司的财务运行结果及其形成过程和原因进行分析。由于经济信息资料仅仅是反映公司财务运行结果和过程的资料，而非财务活动本身的资料，我们称之为财务分析的形式对象；而财务分析实质上是对上述资料所反映的公司的财务运行结果及其形成过程和原因进行分析，所以，我们将公司财务运行结果及其形成过程和原因称为财务分析的实质对象。

3. 财务分析的目标是全面、客观地评价公司财务状况和经营成果，并为财务控制和财务决策提供基础。但财务分析主体是一个由多层次构成的体系，各主体与公司之间的利益关系不同，他们在进行财务分析时的出发点也就不同，财务分析的目的和内容也有所不同。

(1) 公司经营者进行财务分析的目的。一般来说，公司经营者进行的分析比其他财务分析主体进行的分析具有全面性的特点，要求对公司财务的各个方面进行分析。首先公司经营者应通过财务分析了解公司的整体财务状况和经营成果，通常包括以下三个方面：①偿债能力分析；②资产周转状况分析；③盈利能力分析。除此之外，公司经营者还需要找出这些整体状况和结果形成的原因，并通过对原因的分析，决定如何进行财务控制和财务决策，从而使公司的财务状况和经营成果更令人满意。因此，公司经营者进行财务分析的目的不仅仅是全面、综合地评价公司的财务状况和经营成果，更重要的在于为贯穿于公司财务管理过程始终的财务决策和财务控制提供信息支持。

(2) 投资者进行财务分析的目的。公司的投资者对公司的财产具有所有权，同时，也是终极风险的承担者。作为投资者，他们关心公司的投资回报率；作为公司最终风险的承

担者,他们密切关注公司的财务状况。不过,由于股票可以在证券市场上出让,且投资者具有表决权或控制权、盈余分配权、优先认股权和剩余财产分配权等权益,在这四种权益中,盈余分配权对股票价格的影响最大,盈余分配的多少则依赖于公司的盈利能力,因此,从投资者的立场所进行的财务分析以分析公司的盈利能力为基本目标。

以上所说的投资者进行财务分析的目的,只是就一般情况而言的。如果投资的目的不仅是获利,而且包括扩大企业经营规模、占领市场、避免财务风险以及避税等,那么,投资者进行财务分析就不仅要分析公司的盈利能力,也必然要分析公司的其他财务状况。

总而言之,由于投资者的投资目的不同,对公司进行财务分析的侧重点也不尽相同,不同的投资者将根据各自的投资目的来确定分析目的。

(3) 债权人进行财务分析的目的。一般而言,债务利率固定,从而债权人收益固定,同时,债务到期必须偿还,债权人不对公司承担终极风险。所以,债权人通过财务分析,首要目的是评估公司的长短期负债的偿还能力。其次,由于偿债能力受公司盈利能力的影响较大,因此,债权人也会对此进行分析。尤其是持有可转换债券的债权人,因可能成为公司的投资者,更重视对公司盈利能力的分析。

(4) 业务关联单位进行财务分析的目的。公司从事生产经营活动,必然与其他公司发生业务联系,这些公司出于保护自身利益的需要,也关心往来公司的财务状况和经营状况,所以,它们也会进行财务分析。对于存在业务交易的公司来说,它们是市场交易中竞争的双方。对于竞争着的双方来说,没有比信用更为重要的。正因为如此,业务关联单位进行财务分析的目的主要是揭示公司的信用状况。而信用包括商业上的信用和财务上的信用。前者是指企业按时、按质完成各种交易行为,而后者是指企业及时清算各种款项。因而,业务关联单位对公司信用状况的分析就包括商业信用分析和财务信用分析。

如上所述,公司经营者在公司法人治理结构中处于特殊的地位,进而公司经营者为改善财务决策,加强财务控制而进行的财务分析最具全面性,涉及的分析内容最广泛,几乎包括外部分析主体以及其他内部分析主体关心的所有问题。因而,本书拟从公司经营者的角度出发,来介绍财务分析的框架和主要内容。

1.1.3 财务分析与报表分析

人们往往把财务分析等同于报表分析,认为财务分析就是通过对财务报表进行分析,以全面评价公司财务状况和经营成果的一项活动。这种观点是错误的,事实上,财务分析与报表分析在分析主体、分析目的、分析对象和分析时间等方面都存在差异。具体如下:

1. 分析主体不同。由于报表分析主要是对公司的整体财务状况和经营成果进行分析,不会涉及具体岗位,因此,报表分析主体包括投资者、债权人、经营者、政府、业务关联单位、中介机构等,但不包括公司员工。而财务分析不仅要求分析财务运行的结果,把握公司的整体状况,而且要求对财务活动的过程和原因进行分析,并通过对单项业务的有效决策把握全局,从而可能涉及具体岗位,因此,财务分析的主体除涵盖所有报表分析主体之外,还将公司员工包括在内。

2. 分析目的不同。报表分析的目的往往在于对公司的财务状况和经营成果进行全面、综合的评价,从而为报表分析主体的决策服务。但这种整体分析无法完全满足公司内



部分分析主体(尤其是经营者)进行财务决策和财务控制的需要。公司的内部分析主体不仅需要了解企业的整体财务状况和经营成果,而且更重要的是找出这些结果形成的原因,并通过对原因的分析,决定如何进行财务控制和财务决策,从而使公司的财务状况和经营成果更令人满意。因此,以公司内部分析主体为主的财务分析的目的不仅仅是全面、综合评价公司的财务状况和经营成果,更重要的是为贯穿于公司财务管理过程始终的财务决策和财务控制提供信息支持。

3. 分析对象不同。财务分析与报表分析在分析对象上的差异可以从两个方面进行比较:一是两种分析的形式对象和实质对象不同。在形式对象方面,报表分析仅仅涉及对财务报表进行分析,是对公司公开披露的财务信息进行分析,而财务分析则以财务报表为中心,涉及对财务报告及会计、统计、市场等各种有关经济信息资料进行分析,不仅包括对公司公开披露的财务信息进行分析,而且包括对公司内部的各种资料进行分析;在实质对象方面,报表分析更多的是对财务运行结果进行整体分析,而财务分析还包括对财务过程的分析,以通过过程的分析找出结果形成的原因。二是分析对象的整体性和单项性不同。报表分析是对公司整体的财务状况和经营成果进行分析,是一种全面、综合的分析;而财务分析还涉及对每个资产项目、每项财务业务或每个财务过程的分析,因而在分析对象上更为具体和深入。

4. 分析时间不同。报表分析一般在财务报表编制之后才能进行,由于公司财务报表是定期提供的,因而报表分析在时间上也具有定期的性质;而财务分析具有过程性,分析主体可以根据决策需要随时获取分析资料,进行财务分析,因而财务分析在时间上具有随时性。



【随堂小测验 1-1】

1. 会计的目标有()。
 - A. 反映受托责任
 - B. 提供决策有用信息
 - C. 编制会计报表
 - D. 记账
2. 经营者进行财务分析的目标可能有()。
 - A. 保护资产
 - B. 改善盈利能力
 - C. 加强财务控制
 - D. 进行财务决策
3. 下列属于财务分析主体的有()。
 - A. 投资人
 - B. 经营者
 - C. 政府
 - D. 员工
4. 财务分析的实质性对象包括()。
 - A. 财务报告
 - B. 市场资料
 - C. 财务运行结果
 - D. 财务运行结果形成过程及原因
5. 下列属于财务分析主体但不属于报表分析主体的是()。
 - A. 债权人
 - B. 股东
 - C. 员工
 - D. 业务关联单位

1.2 财务分析的内容

财务分析的内容可以从横向——因果关系链的角度分类,也可以从纵向——财务活动链的角度分类,而贯穿两者之间的是风险收益的对称性分析。

1.2.1 横向——因果关系链分析

1. 结果分析与原因分析

所谓结果分析是对公司财务活动运行的最终结果所进行的分析,是一种全局分析、总量分析、整体分析,这里的“果”是报表反映的“果”,是系统性的“果”;原因分析则是结果分析的不断衍生,是按照事物的因果关系链由果溯因,就是为了找出结果形成的具体原因而进行的分析。

2. 因果分析的必要性——财务决策的需要

正如在前面提到的,财务分析的目的不仅仅是全面、综合地评价公司一定时期的财务状况和经营成果,更重要的是为公司内部的财务决策和财务控制提供信息支持。通过对财务报表进行分析,公司经营者可以获得关于公司财务状况和经营成果的信息,从而了解公司的偿债能力、盈利水平或营运能力是高还是低及成长性如何。但是,由于财务决策是具体的,它涉及的往往是对某个商品、某次融资行为、某项投资行为的决策,财务分析不能仅仅停留在这种对整体状况的系统把握上,因此,出于财务决策的目的,公司经营者更需知道形成这种财务结果的具体原因是什么,进而决定如何改进。

以盈利水平为例,通过对利润表进行分析,我们可以得出公司盈利水平是高是低的结论,对公司外部分析主体而言,这个结论或许已经足够了,因为他们的决策基础是对公司整体状况的全面了解,但对公司内部分析主体尤其是公司经营者而言,这个结论还远远不够,他们进行财务分析的目的是找出影响盈利水平高低的最根本的因素,并通过具体财务决策,保持其有利影响,控制其不利影响,从而有效改善公司的盈利状况。因此,公司经营者需要进一步分析公司盈利水平高低是由什么因素引起的,是经常性业务还是非经常性业务导致了这种结果。如果是由经常性业务引起的,还需要进一步分析具体是由公司经营业务还是由临时性补贴收入引起的。如果是由经营性业务引起的,分析究竟是哪种产品或服务导致了这种结果,然后,分析这种产品或服务对盈利水平的影响是源于销量、产品或服务价格还是产品或服务成本。如果是源于销量,分析是什么原因导致了销量的上升或下降;如果是源于产品或服务价格,分析是什么原因导致了价格上升或下降;如果是源于产品或服务成本,对制造性公司还涉及进一步的分析,即在构成产品或服务成本的材料成本、人工成本和制造费用中哪一项或哪几项成本项目造成产品或服务成本的这种影响。只有这样,公司经营者才可能作出具体的财务决策,如某种产品是否停产的决策,其作出的财务决策也才能具备可操作性。

综上所述,为了便于进行财务决策,财务分析必须以业务及其数据之间的因果关系链作为分析内容,进行因果分析。

3. 因果分析的可能性——报表体系的因果关系链

我们知道,在公司公开披露的财务报表体系中,报表之间并不是彼此独立的,而是相



互联系的,存在着勾稽关系。利润表与资产负债表两者之间的联系应该是再明显不过的了:资产负债表本期未分配利润的增加(或减少)额等于利润表中的未分配利润额。可以说,利润表是资产负债表利润项的解释性报表。这种以经营业务和财务业务为说明对象的财务会计报表因果关系链,在公司内部不断延伸,直至各具体的经营业务和财务业务。通过利润表说明公司资产负债表上的利润的形成原因,还只是涉及大类业务层次,通常是一般性经营业务、投资业务和营业外业务,公司内部编制的主要产品的商品销售明细表则更深层次地说明了一般性经营业务中各主要经营对象的盈利状况,是对利润表中的主营业务利润项的形成原因的说明。此外,在利润表、主要商品销售明细表的基础上,为了满足管理需要,公司内部还编制与商品销售明细表相平行的各类投资业务收支明细表,而商品销售明细表也深化至商品购、销、存明细表,从而在公司内部形成了解释性报表体系。

解释性报表体系阐明了报表数据以及各项财务业务之间的因果关系链,从而为因果分析提供了必要的基础资料,也为因果分析创造了基本前提。可以说,如果在公司内部没有形成一套解释性报表体系,在财务分析中进行因果分析就比较困难。

1.2.2 纵向——财务活动链分析

1. 结果分析与过程分析

结果是原因引发的结果,也是过程的行为结果。进行财务分析,不仅要找到结果形成的原因,而且要循着结果形成的过程进行原因分析,把结果分析转化为过程分析。如上所述,结果分析是对公司财务活动运行的最终结果所进行的分析,是一种静态分析;过程分析则是对该结果形成的过程进行分析,这种分析具有动态性或过程性。这里的过程体现为由各项财务活动组成的财务活动链。

2. 过程分析的必要性

如上所述,结果分析是对各项财务活动运行的总结结果进行分析,但是为了满足财务决策和财务控制的需要,应找出形成这种结果的具体原因。由于这里的结果是各项财务活动运行的总体表现,这就使得对原因的探究应该在纵向上沿着财务活动链进一步深化。一般的,财务活动按环节划分可以分为融资活动、投资活动、运营活动和分配活动,因此,在进行原因分析时,就应该包括对融资活动的财务分析、对投资活动的财务分析、对运营活动的财务分析以及对分配活动的财务分析等。公司运营活动是融资活动与投资活动共同作用的结果,因此,要探究公司营运资金运营状况的形成原因,就需要将两者结合起来进行分析,即对融资活动和投资活动进行综合分析。

除了结果分析要追根溯源,从而必然进行过程分析外,在财务活动过程中,也必须进行财务分析。每一项财务活动或业务的发生,都需要进行是否必要、是否可行的分析。只有经过分析确认每项财务活动是必要的、可行的,财务活动或业务才可以进行。一旦这些财务活动或业务是必要的、可行的,财务活动的结果就有了可靠保证。

3. 过程分析与因果分析

从上面的分析中我们可以得知,沿着财务活动链所进行的过程分析,实际上是在进行因果分析时对原因分析的具体化。而且进一步的,对每一项活动而言,也需要对活动的整