



Financial Management 21世纪财务管理系列教材

Financial Analysis

财务分析学

(第二版)

宋常 编著

中国人民大学出版社



Financial
Management

21 世纪财务管理系列教材

Financial Analysis

财务分析学

(第二版)

宋 常 编著

中国人民大学出版社
· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析学/宋常编著. —2 版. —北京: 中国人民大学出版社, 2012. 8
21 世纪财务管理系列教材
ISBN 978-7-300-16069-6

I. ①财… II. ①宋… 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 188328 号

21 世纪财务管理系列教材

财务分析学 (第二版)

宋常 编著

Caiwu Fenxixue

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 三河市汇鑫印务有限公司

版 次 2007 年 7 月第 1 版

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

2012 年 9 月第 2 版

印 张 19.5 插页 1

印 次 2012 年 9 月第 1 次印刷

字 数 374 000

定 价 34.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

前 言

随着经济环境的日益复杂与文化、生态环境的异质多样，作为环境与运作之微观主体即公司等组织，为谋求生存与发展，都必须在感性认知与悟性思索的基础上进行理性谋划与果敢决策，并致力于细节审视的持续性改进和远见度测的开放性经营，且需要加强彼此间的合作与互利，在合作中竞争，在互利中共赢。与此同时，世界经济呈现多样化、全球化及一体化的发展态势，金融市场也渐具规范化、国际化及透明化的活性特质。财务分析是组织经营管理的重要组成部分，是专业性、综合性、技术性 & 实践性都很强的一项工作。财务分析学既是一门应用科学，又是一门交叉学科，充分借鉴和合理吸收了管理学、经济学、金融学及统计学等多学科领域的相关知识。

研究和开展财务分析有助于探寻和回归财务本真，还原或重构在财务报表等经济信息中隐含或显现的客观现实，有利于为组织的经营管理者、投资者、债权人、供应商、经销商以及其他利益相关者总结和了解公司等组织之过往情况、评估与把握现时情形、预测及规划未来情势，以及做出科学、正确的决策提供相关可靠的信息支持及数据支撑。因此，财务分析业已成为组织拓展网络集群、深敛业务内涵、凝练文化合力、促成动态和谐、维持长期竞合存续、确保又好又快发展的不可或缺之理性实践与典雅艺术，并日益凸显其重大的耗散效应，彰显出重要的应用价值。

从目前国内外教学实践和同类教材编排情况看，有关财务分析内容的选择与安排不尽相同，有些差别还很大，盖因作者对于具体实践的了解、核心视角的把握、财务分析的认知、分析内容的构思及编撰著述的风格不同所致。客观地说，对财务分析内容的不同选择和编排，均有既定的现实基础与理论逻辑，从而有其一定的合理性，不存在孰优孰劣的问题。不过，作为创造和传播知识与文明的重要载体，教材应有利于学校等教育机构及教学单位增强其人才培养、科学研究、社会服务以及文化传承、知识创新的能力。仅从教育学和人才



培养的角度分析，教材、课程及学科是三位一体的。教材的编写既要适应学科发展的趋势，又要符合课程设置的要求，更要满足人才培养的需要；不仅如此，还要重视同一本教材内容的前后联系以及与其他相关教材之间的内在关联。教材的内容既要自成一体，又要兼容并蓄，更要开放可展；既应阐述基本原理，又应明晰基本方法，更应论及新近成果。因此，教材无对错，唯适用尔！

从适用的角度分析，教材应符合教学的相应层次，适宜教学的主体和对象，便于教、易于学，教材的内容应具有实用价值。比如，以财务会计为核心的分析，应侧重于阐述会计报表与会计政策选择等内容；以财务管理为核心的分析，应侧重于阐述证券估价和风险评估等内容；以管理会计为核心的分析，则应侧重于阐述经济活动及经营业绩等内容。又如，基于外部利益相关者视角的分析，应侧重于阐述收益回报和风险评估等内容；基于内部利益相关者视角的分析，应侧重于阐述价值创造和经营绩效等内容。再如，围绕核心线索进行多维度的分析，则应侧重于阐述筹资方案选择、投资分析报告以及沿着诸如“战略——会计——财务——前景”之类的思辨路径与分析逻辑等内容。

此外，本书的内容还有利于“启发式的教学”，体现了一个重要的思想，即“问题导向的学习”，通过在教材中安排适当的思考、练习及案例来实现。在教与学的实践中，除了选用的教材要与学生层级相适应，教师还应针对不同层次的学生安排教学重点。比如，针对本科生，教师应重点培养其学习兴趣，并引导学生学习掌握这门课程的基本原理与基本方法。针对工商管理专业硕士（MBA）和会计专业硕士（MPAcc），教师则应重点介绍有关基本理论在具体实践中的应用情形，力求用通俗易懂的语言和严谨可溯的逻辑来阐述理论观点，总结实践经验，注重案例教学；同时，对于这两类不同的学员，在培养目标和侧重点上也应有所区别，即对于MBA学员应侧重于培养和引导其在树立理念和掌握框架的基础上把握技术细节的能力，对于MPAcc学员则应侧重于培养和引导其在把握技术细节的基础上树立理念并掌握框架的能力。针对其他类型的教学对象，道同理通，亦可参考借鉴。

国内现存有关财务分析的教材及其他相关文献，大都不同程度地存在视角较狭窄、体系不完备、分析欠透彻、阐述不充分等不足或缺陷。比如，把财务分析简单地归结为财务报表分析，将分析重点置于财务指标的堆砌及单纯的数字比较，未能反映财务指标所确指的经济实质与本质内涵；又如，有些教材既没有充分重视客观存在的信用风险、财务危机等衍生内容及其拓展分析，也没有严谨阐述日益重要的财务预警、价值创造等重要模型及其深度构建，更没有真正建立和全面阐述多视角、宽领域、多层面的静态与动态相结合的综合性财务分析体系。凡此种种，显然都已严重背离当今财务分析领域的理论创新与学术发展，更难将之用于支持和推动组织的财务管理的实践探索与价值创造。鉴



于此，我们不揣浅陋，借鉴诸家之长，集结众人之力，试图做些初步探索，尝试编写本书，权当抛砖引玉，并希冀不久的将来有更多经典教材问世。

本书紧紧围绕组织的经营活动与财务活动，深度跟进财务分析的理论前沿和新型实践，系统探讨财务分析学整体框架及重点领域，深入阐述财务分析学的主要内容和重要方法，全面构建现代财务分析理论与方法体系。全书分为9章，第1章对财务分析进行了总括性阐述；第2章至第9章基于财务分析的不同内容及侧重点，分别就组织的偿债能力、盈利能力、营运能力、发展能力、成本费用、风险信用、财务综合分析，以及财务预警分析等进行了系统深入的分析与阐述。“授人以鱼，莫如授人以渔。”本书特别重视引导和培养读者的财务分析能力，各章节都深入浅出地阐述了财务分析主体利用财务信息与非财务信息在分析、评价组织的财务状况与经营成果的过程中宜采用的思路和方法，以及其他需要注意的事项，让读者了解创新的财务理念和系统的分析方法，旨在提高读者的财务分析水平与职业判断能力。

在本次修订过程中，我们始终坚持理论联系实际，努力遵从和秉持“传承与创新并重，国内与国际结合，原理与实务并蓄，分析与判断兼容，定性与定量统一”的务实原则及撰写风格，尽力引导读者利用有限的财务信息与非财务信息进行相关决策分析及职业判断。本书具有以下主要特点：

(1) 实用性和全面性。注重理论与实务的结合，除了系统介绍理论知识外，还结合例题或案例进行具体分析，对财务指标、重要模型等做了详细阐释，力求内容全面、方法系统、阐述透彻、深入浅出，有助于读者对相关知识点的掌握及系统性内容的把握，并达至集腋成裘、厚积薄发。

(2) 引导性与启发性。重视“问题导向的学习”和“启发式的教学”的需要，各章后均安排了适量的思考与练习题，并根据章节内容配以相应的案例。案例大多源于我国的组织实践，取材集中、选例经典、贴近实际，既有成功经验的介绍，也有失败教训的汲取。重点在于强调分析问题的角度与方法，意在培养读者主动思考的习惯，并锻炼其独立判断的能力。

(3) 新颖性和开放性。强调对财务分析理论与实践的新理念、新知识、新方法和新经验的总结、借鉴及吸收，在保持体系完整的基础上，本书内容兼容并蓄、开放包容，可持续吸纳和充实新知。例如，引入了财务预警分析方法，介绍了国务院国有资产监督管理委员会近年来颁布实施的《中央企业综合绩效评价实施细则》和《中央企业负责人经营业绩考核暂行办法》等内容，尤其对取代原有的净资产收益率或权益报酬率并成为中央企业业绩考核的核心指标——经济增加值（EVA），单独安排一节做了较为充分的阐述。不仅为读者介绍现有的财务理论与实践，而且为读者提供新的知识及规制，指明具体的分析评价路径，引导读者逐渐培养并形成专业的思维方式。

(4) 情景性与国际性。紧密结合经济环境与文化背景，立足于国内实际，



着眼于国际现实。例如，根据国内外经济环境与客观现实，为强化企业财务风险预警管理，新增了“财务预警分析”一章，重点阐述财务预警系统的内涵与构成，以及财务预警分析的主要方法及其应用；又如，本书阐述的财务分析内容，主要吸收并借鉴了现代经济学、管理学、金融学及统计学等学科的相关内容和研究方法，以便为提取、加工、生成、分析及利用财务报表数据与指标等财务信息，提供新的分析思路及论述规范。

(5) 传承性及创新性。加强对传统财务分析理论与方法的全面梳理、提炼及继承，充分学习、借鉴和吸收国内外同类教材的合理内核，认真分析、总结并汲取国内外财务分析实践的有益经验；同时，加强对现代财务分析理论与方法的深度研究、拓展及创新，紧密结合外部环境和内在条件，重构财务分析理论框架与方法体系，紧密联系实际，再造财务分析新兴知识体系，高度集成并果敢吸纳多学科最新成果，构建财务分析学新近科学体系。

需要指出的是：我们组织并进行教材的本次修订，主要动因和依据有三：其一，近些年来，随着国内经济持续、稳定、健康发展，组织的内部治理不断健全和完善，组织间合作日益活跃且相互间竞争渐趋激烈，而始发于美国并蔓延至全球的金融危机、爆发于希腊且未见缓解的欧洲主权债务危机等，使得经济与金融等不确定性和风险进一步加大，市场等外部环境日趋复杂，作为经营管理重要组成部分的用于风险预警和规划控制、价值创造与绩效评价、决策参与及投融资支持的财务分析凸显迫切而重要；与此同时，随着经济全球化趋势进一步加强，各国、地区及区域间经济相互依存且关系日益密切，国家间会计及审计准则逐渐趋同且持续变革，我国企业的会计报表、财务指标及考评办法等有关规制不断修订。这在客观上要求对现行财务分析理论与方法进行系统、深入的研究、充实和完善，并成为本次修订的一个重要的动力和依据——源于外部环境（危机、风险、竞争及变革）的使然。其二，理论来源于实践，并用于指导实践，理论知识的丰富需要不断从实践工作中汲取有益的营养，从而更好地用于指导实践活动。作为一本问世不久的适用教材，《财务分析学》在承接既有知识与理论成果的同时，还需借鉴新近知识和实践经验，因而也必须不断从自己和他人的业务实践与教学实践中汲取营养，并加以消化和吸收，进而在继承中发展，在创新中成长。唯有不断修订完善，持续吐故纳新，《财务分析学》才能成为一本经典适用的精品教材，从而更好地指导、分析实践，培养专业人才，服务经济社会。不仅如此，作为信息产品、知识经验及文明成果的集成与载体，教材本身具有提供信息、宣传知识、传播文明、培养人才及服务社会等诸多功用，因而教材的编著者肩负着重要的职业责任、历史责任和社会责任，需要具备应有的向善良知、职业道德及敬业精神，并具有强烈的为读者和社会服务、服务好读者与社会，以及促进社会主义文化大发展、大繁荣的使命感。这是本次修订的另一个重要的动力和依据——源于自身



职业（向好、道德、责任及使命）的驱然。其三，自《财务分析学》问世以来，数年间，我们收到不少兄弟院校及广大读者的反馈意见，大都给予了积极肯定的评价，也提出了一些有价值的建议，这对我们既是一份厚爱和鼓励，又是一种促进与鞭策。这是本次修订的又一个重要的动力和依据——源于读者市场（意见、建议、鼓励及鞭策）的促然。

本书不仅可做高等院校财经类与管理类专业的教学与研究之用，也可作为投资者、债权人、经营管理人员、财务咨询及其他中介服务人员等学习和掌握财务分析技能的自学用书及培训教材。

在本次修订的过程中，我们参阅了国内外诸多相关文献，在此，谨对有关的作者表示由衷的敬佩和谢意！先后参与本书编写及修订的有：宋常（中国人民大学）、胡家俊（审计署）、邢敏（商务部）、刘伟（国务院国资委）、李静禅（中国证监会）、窦仁政（中国银监会）、李广子（中国社会科学院）、韩非池（北京大学）、陈关亭（清华大学）、陈宋生（北京理工大学）、吕兆德（北京师范大学）、赵懿清（首都经贸大学）、胡冰清（中国科技大学）、宋晨（牛津大学）、周梦欣（哈佛大学）、周宇（哥伦比亚大学）、王奇波（国家电网）、周春芳（华能国际）、疏安建（中信证券），以及中国人民大学的袁磊、马珊珊、郭婷、李炜、陈茜、田莹莹、李华、张宏宇、刘珍秀等。全书由宋常教授总体设计并负责总纂。

“千帆竞过皆有憾，但愿此舸渡他人。”尽管我们心向完美，并竭尽全力为之，但因自身水平有限及受制于其他主客观条件，书中恐存不足甚或错误，恳请广大读者提出意见，继续给予批评指正，以便日后进一步完善。

宋 常

2012年8月于北京

目 录

第 1 章 概 论	1
1.1 财务分析的产生和发展	1
1.2 财务分析的主体与目的	4
1.3 财务分析的内容及方法	6
第 2 章 偿债能力分析	15
2.1 短期偿债能力分析.....	15
2.2 长期偿债能力分析.....	27
第 3 章 盈利能力分析	40
3.1 投资者盈利能力分析.....	40
3.2 经营者盈利能力分析.....	52
第 4 章 营运能力分析	68
4.1 静态营运能力分析.....	68
4.2 动态营运能力分析.....	76
第 5 章 发展能力分析	103
5.1 营业发展能力分析	103
5.2 财务发展能力分析	112
第 6 章 成本费用分析	122
6.1 产品成本分析	122
6.2 期间费用分析	136
6.3 质量成本分析	141
第 7 章 风险信用分析	153
7.1 财务风险分析	153
7.2 财务信用分析	180



第 8 章	财务综合分析	211
8.1	静态财务综合分析	211
8.2	动态财务综合分析	227
8.3	经济增加值绩效考评	238
第 9 章	财务预警分析	254
9.1	财务预警的含义	254
9.2	财务预警系统	255
9.3	财务预警分析方法	261
附录一	中央企业综合绩效评价实施细则.....	278
附录二	中央企业负责人经营业绩考核暂行办法.....	289

C 第 1 章

Chapter 1 概 论

学 习 目 标

本章主要阐述财务分析的主体、目的、内容及方法等。通过本章的学习应掌握：

- 财务分析的产生与发展
- 财务分析的主体与目的
- 财务分析的主要内容
- 财务分析的基本方法

1.1 财务分析的产生和发展

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系统化分析和专业性评价活动。

客观的探究发现，财务分析的理论实务已有近百年的历史。一般来说，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，美国经济发展迅速，企业规模不断扩大，资本日渐积聚集中，股份公司纷纷建立；与此同时，市场环境日趋复杂化，企业竞争日益加剧，一些企业破产消亡，经济危机时有发生。在这种情况下，企业贷款需求不断扩大，借贷资本在企业资本中的比重日益提高，而银行贷款不能收回的风险也随之加大。为此，银行家不能再像以往那样只根据企业经营者个人的信用品质来进行贷款决策，而需要了解企业的经营情况和财务状况，调查和分析企业的信用状况与财务实力，以评价与判断企业的偿付能力及违约风险，从而要求



企业提供反映其财务状况的财务报表，作为其考察、评价企业信用状况的主要依据。因此，当时的财务分析主要是为银行服务的信用分析。

随着人类实践探索的深入与认识水平的提高，人们逐渐发现财务报表及其提供的数据资料存在一定的局限性，仅仅依据财务报表资料有时难以正确判断企业的真实情况与偿债能力，于是在实践中创造了基于财务报表的比率分析法等多种技术方法。值得指出的是，20世纪20年代以后，经过较为认真的研究与总结，银行界的亚历山大·沃勒等发表了有关财务报表分析和信用分析的论文，财务分析从此成为一个相对独立的学科，且在此后的研究与实践中不断发展，成为一门多层次、宽领域、全方位的科学。

资本及债务市场的形成与发展，使企业筹资的范围日益扩大，非银行债权人和股权投资者日益增多，社会公众也进入了资本市场与债务市场，投资者需要更为广泛、更为丰富的信息资料，财务报表分析由主要为贷款银行服务扩展到为所有的资金提供者服务，财务分析的内容由信用状况、财务风险及偿债能力扩展到筹资结构、利润分配及盈利能力等，从而形成了较为完备的外部财务分析体系。

股份公司纷纷设立并发展起来以后，所有权与经营权分离下的受托经管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，分析主体由外部利益相关者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乃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分析、比率分析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，财务分析也在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，并且日益专业化、科学化。有些国家还出现了专司财务分析的机构和人员，如美国的特许金融分析师（chartered financial analyst, CFA），专门从事投资分析和信用分析，为现有及潜在的债权人及投资者服务。

我国财务分析的建立与发展的历史较短。新中国成立以前，由于经济不发达，技术又落后，西方财务会计虽有所引进，但缺乏建立和发展我国财务分析的条件。新中国成立后，为适应当时的经济发展需要，广大经营管理人员积极学习经济管理知识和经验。20世纪50年代初期，苏联专家、学者将企业经济

活动分析作为“有计划领导和管理社会主义企业的重要方法”引入我国。最初,在我国东北地区的铁路系统中开展经济活动分析,建立了有关会议制度,自上而下地检查分析企业生产财务计划的执行情况,全面系统地考核评价经济核算与经济管理及其效果,促进企业从“供给制”向“经济核算制”的转变。

同时,自中国人民大学开始,我国陆续在财经类高等院校开设了企业经济活动分析的相关课程。例如,我国最早的经济活动分析教材,就是由中国人民大学已故著名会计审计专家、教育家阎金锴教授等学者于20世纪50年代在学习苏联经验的基础上,联系我国实际编写的。不仅如此,他们还利用多种教学形式在各地的厂矿领导和管理人员,尤其是计划、统计及财会人员中系统地普及经济活动分析的理论知识,广泛推广经济活动分析的成功经验;另外,国务院经济主管部门也积极倡导并大力推动财务分析与其他经济活动分析。在多方共同努力下,终于在我国建立起了包括财务分析在内的企业经济活动分析理论与实务。经过几年的实践与发展,在有些经济部门和企业中积累了开展生产、财务等分析的较系统的经验,建立了企业内部的经济活动分析制度,并成为企业计划管理制度的重要组成部分。1955年,国务院颁布了《国营企业决算报告编送办法》,对企业应当报送的财务成本等会计信息提出了明确的要求,并且规定企业应在进行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和固定资产的利用情况,以及成本、损益变动的原由。这些要求与规定为在我国计划经济条件下广泛开展企业财务分析提供了有利的条件,奠定了较好的基础。国民经济各部门的国营企业,依据国家统一规定建立了经济活动分析制度,有些企业还建立了厂部、车间及班组分级的经济活动分析体系与责任制度,明确规定由财会部门负责财务成本分析。从经济活动分析的历史发展过程来看,企业经济活动分析的建立与开展,曾对保证经济计划的执行和改进经济管理发挥过积极作用。

党的十一届三中全会以后,企业经济活动分析在经历了十年的停顿之后得以恢复,并在改革开放中得到了发展。1985年,《中华人民共和国会计法》颁布实施,明确规定会计机构、会计人员负有考核分析财务预算、财务计划的执行情况的重要职责,有力地推动了财务分析的理论研究与实务探索。1991年中央工作会议提出要将经济工作的重点转移到调整结构和提高经济效益上来,防止片面追求产值和速度,忽视经济效益的现象;同时提出在工业企业的考核上要淡化产值指标,强化效益指标。1992年以后,我国的经济体制和国有企业管理体制改革发生了质的飞跃。1993年党的十四届三中全会明确提出要建立和完善社会主义市场经济体制,国有企业改革的方向是建立适应市场经济体制要求的现代企业制度。随之,我国企业财会制度于1993年也实施了重大改革,财政部在结合我国实际并借鉴国际经验的基础上,制定了新的财务报告体系,建立了新的财务评价指标,强化了财务管理的分析评价功能,为在我国建



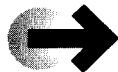
立和开展新的财务分析创造了一定的条件，奠定了法规基础。

党的十五届四中全会明确指出，在社会主义市场经济条件下，企业应按照现代企业制度的要求，真正成为法人实体和市场竞争主体，从而为企业发展及财务分析提供压力和动力。为了适应政府职能转变的需要，加强国有企业监管，强化企业财务监督，1999年财政部、国家经贸委、人事部及国家计委联合颁布了《国有资本金效绩评价规则》及其操作细则；2002年，财政部、国家经贸委、中央企业工委、劳动保障部及国家计委等部门对此进行了修订，颁布了《企业效绩评价操作细则（修订）》，修订后的评价体系和评价制度从定性分析和定量分析相结合的角度，采用较为客观的统一标准和分层剖析及递进修正的方法，按照多目标规划原理，运用数理统计对企业财务及经营绩效（业绩与效率）开展多因素（效益、营运、偿债、发展等）及多层次（基本、修正、评议等）的计分评价，使企业绩效评价方法技术体系进一步完善。

为规范开展中央企业综合绩效评价工作，国务院国有资产监督管理委员会于2006年制定了《中央企业综合绩效评价实施细则》；随后，国务院国资委又颁布了《中央企业负责人经营业绩考核暂行办法》，并于2010年1月1日起正式施行。在《中央企业负责人经营业绩考核暂行办法》中，明确了以经济增加值指标取代原有的净资产收益率或权益报酬率指标，并成为中央企业业绩考核的核心指标。上述这些都标志着新型的以财务分析为主的企业绩效评价体系和评价制度在我国的正式建立，也为建立和完善新型的企业财务分析体系和绩效管理制度提供了有利条件。在这种情况下，不同主体可以从不同的角度对企业的财务状况等进行分析与评价。在财务分析的产生和发展过程中，人们的实践活动不断拓展，积累了较多有益的经验，有关的理论研究也日趋深入，并取得了一些积极的成果。无疑，这些法规、经验及成果为建立新型的财务分析学提供了可能，也表明在我国开展专门的企业财务分析的时机基本成熟。

1.2 财务分析的主体与目的

财务分析的主体是与企业有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、供应商、经销商、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，其一般目的是总结过去业绩、衡量现时状况及预测未来发展趋势，但其具体目的和各自需要不尽相同，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。



1.2.1 经营管理者

在财产所有权与经营权分离的情况下，经营管理者受托从事经营管理，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。

1.2.2 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，通过提供经济资源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或盈利可能性，以及盈利趋势曲线的稳定性，且以委托者身份择聘和考评管理者，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。

1.2.3 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，从而判断所提供资产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。

1.2.4 供应商和经销商

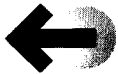
根据契约理论，现代企业是一系列契约的集合。在市场经济高度发达、信用关系普遍存在的情况下，供应商和经销商是企业价值链中的两个主要节点，企业与两者的契约关系是基于利益的重要商业信用关系。他们要了解企业的信用状况、风险情况及履约程度，需要进行财务分析，以支持其购销决策。

1.2.5 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。

1.2.6 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、判断等业务及相关决策。



1.2.7 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。无论作为投资者还是消费者，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 财务分析的内容及方法

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，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。

1.3.1 财务分析的主要内容

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

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，最终取决于企业的资产配置及资金调度能力。

2. 盈利能力分析

盈利能力，是指企业获取收益及利润的可能性与对投资者报酬的保障程度。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性及其持续性，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，最终取决于企业的资产组合及资本利用能力。

3. 营运能力分析

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能力。此处的风险水平是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对财务困境的可能性。

4. 发展能力分析

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，也取决于企业的财务弹性、经营绩效、管理风格、风险水平、资产规模、生命周期等。

上述四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 财务分析的基本方法

作为企业财务管理重要组成部分的财务分析，是一项专业性、技术性、实践性都很强的工作，其方法恰当与否影响财务分析的结果及其相关性与合理性。财务分析方法有助于重新构造在财务报表中隐含的经济现实，减少决策过程中的不确定性。当然，不同的主体基于不同的目的可能会采用不尽相同的分析方法，但都必须学会计算与分析结果，更必须学会对来自财务报表及其分析的数据（原始数据与生成信息）进行有效的评价，以便从中获益。通常，财务分析的基本方法包括比较分析法、比率分析法及趋势分析法。

1. 比较分析法

比较分析法，是指把主要项目或指标数值及其变化与设定的标准进行对比，以确定差异，进而分析、判断及评价企业经营与财务等情况的一种方法。通过比较分析，人们可以发现差距，寻找成因，据以评价和判断情势，因而它是一种原理最基本、应用最广泛的分析方法。

按照分析对象的不同，比较分析法可以分为：

(1) 绝对数比较分析法。采用这种方法，一般是先编制比较财务报表（如比较资产负债表和比较利润表等），然后将报表中各项目的数额与设定的比较对象加以比较，以观察、了解其增加或减少的绝对数额等情况。

(2) 绝对数增减变动分析法。采用这种方法，实际上是在比较财务报表内，通过增设“增减变动金额”专栏，来具体计算并明确列示各项目之间的差额。

(3) 百分比增减变动分析法。采用这种方法，通常是在比较财务报表内，通过增设“增减变动百分比”专栏，来计算并列示各项目的增减变动百分比，以消除规模等因素的影响，提供或寻找更多有用的数据与信息。

在比较分析法中，比较、评价的标准有：

(1) 绝对标准。这是指被广泛接受、公认的标准或目标标准。

(2) 行业标准。这是指以企业所在行业的特定指标数值作为比较、评价的标准。例如，同行业公认的标准指标、同行业的先进水平指标、同行业的平均水平指标等。

(3) 历史标准。这是指以企业在不同时期的指标数值作为比较、评价的标准。例如，历史最高（好）水平、历史同期数、上期实际数、本期计划（或预