



普通高等教育“十一五”国家级规划教材
“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

*F*INANCIAL ANALYSIS

第3版

财务分析

鲁爱民 主编



机械工业出版社
China Machine Press



普通高等教育“十
“十二五”普通高等教

受浙江省哲学社会科学重点研究基地技术创新与企业国际化研究中心资助



第3版

财务分析

鲁爱民 主编

张华良 李花 朱春敏 等参编



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析 / 鲁爱民主编. —3 版. —北京: 机械工业出版社, 2014.12
(高等院校会计与财务系列精品规划教材)

ISBN 978-7-111-48649-7

I. 财… II. 鲁… III. 财务分析—高等学校—教材 IV. F231.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 274713 号

本书是更新版, 既阐述了财务分析所应具备的一些基本价值理念, 并借助于具体案例引出一些备受企业关注的内容, 也侧重于对公司财务报表方面的分析和解读, 突出了内容上的综合性、全面性以及应用上的灵活性。另外, 本书还对企业融资、财务失败与预警分析、资产经营与资本运营、纳税筹划以及利润分配等各个方面做出了分析。

本书适合财务专业及金融、管理等相关专业学生使用, 也适合财会人员作为参考用书。

出版发行: 机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码: 100037)

责任编辑: 程 琨

责任校对: 董纪丽

印 刷: 藁城市京瑞印刷有限公司

版 次: 2015 年 1 月第 3 版第 1 次印刷

开 本: 185mm×260mm 1/16

印 张: 19

书 号: ISBN 978-7-111-48649-7

定 价: 35.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 88379210 88361066

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

前言

财务分析是应用性很强的课程,是对财务会计、财务管理、财税法规、成本控制等理论的具体而灵活的运用。目前大部分同类教材的内容主要都是围绕如何阅读与分析财务报告,如何对企业的经营能力、获利能力、现金流量以及综合财务状况等进行数量分析,基本上属于狭义财务分析的范畴,因此也有将书名直接定为《财务报告分析》的。然而,现阶段包括许多正规院校系统的专业教学,以及大量的社会培训和企业的专门培训,在课程设置方面都体现出时间上的紧凑性、内容上的实用性与综合性等特点;特别是培训系列,学员不可能系统地学完一套完整的专业系列课程。而单独围绕报表阅读与分析的一本教材就会出现内容上不够全面,缺乏诸如成本控制、时间价值分析、税务筹划基本常识等一些与财务密切相关且备受企业关注的内容等遗憾之处。

本教材就是基于教学与培训中的这一显著问题和经营管理人员的现实需要,在教材内容的组合与解释方式上进行了大胆尝试,完全针对企业经济活动中的现实要求进行内容的精心编排,突出体现了如下特色。

一是理论上的基础实用性。与其他同类教材开篇直接介绍报表分析不同,本教材首先阐述财务分析所应具备的基本价值理论,并借助于具体的现实案例引出一些备受企业及个人关注的财务分析内容,如资金的合理调配、经营风险与财务风险的日常控制要素及其对企业的现实影响、不同支付方式的机会成本等。本书并不一味追求理论上的高深莫测,而是从发生在身边的常见案例入手,进行提炼说明,以使读者容易接受,易于理解,便于学以致用。

二是在公司财务报表的分析方面更加侧重于对报表的解读过程,特别是强调了在阅读报表中应重点留意的一些最有可能被调整或存在数据粉饰空间的项目,以及对这些项目数据的财务调整可能造成的理解上的偏差。此外,本教材在报表阅读与评价的基础上,还增加了近些年日益受到重视的有关财务失败与财务预警分析方面的基本内容,这在同一层次的教材中是很少涉及的。

三是突出了内容上的完整性与综合性。本书不仅包括了传统意义上对公司财务会计报表进行分析的基本内容,还增加了广义财务分析中所不可或缺的,也是备受企业重视的关于成本控制分

析、时间价值应用、融资策略与融资风险分析、资产经营与资本运营分析，以及盈余分红因素的影响等方面的相关内容，构成了一个相对综合的、完整的财务分析体系。

本书每一章开篇都穿插了尽可能新的、恰当的引例，并在每一章结束时也列举了相应的典型案例和分析提示。一方面在于引起读者对相关问题的关注与兴趣；另一方面也希望读者学过之后，能利用相关知识与技巧对所引案例作进一步的分析，以真正巩固与提高财务分析的实际应用能力。

考虑到近几年我国资本市场的变化，以及《公司法》、《企业所得税法》的修订、证监会关于资本市场以及上市公司监管等方面规章制度的进一步完善与规范对企业产生的影响，借此教材修订之机，我们着重做了两方面的修改与完善：一是针对新经济环境下上市公司财务报告中出现的新问题，对报表阅读与理解分析的内容作了必要的修订；二是根据金融与资本市场的新变化、新规则等对企业融资及资产与资本运营等内容也作了一定的补充调整。

本书适合作为高等院校经济管理类学生学习财务分析的教材或参考书，也适合作为工商管理人员的相关培训教材或企业相关经营管理人员解读财务报表、进行财务与经营分析的参考书籍。当然，经济活动是千变万化的，一本教材很难覆盖经济活动的方方面面。由于我们阅历有限、水平有限，书中难免会有一些不成熟的见解和仍需探讨的问题，还请广大读者予以批评指正。

本次修订由鲁爱民担任主编，负责对全书进行修改、总纂和定稿。参加本次教材修订的人员有鲁爱民、张华良、朱春敏、李花等人。此外，虞晓芬教授、施放教授、池仁勇教授、李正卫教授、浙江工业大学会计学科全体教师，以及温相合、李时英、崔志鹏等企业高管都为本书的修订提供了帮助和建议；浙江工业大学以及经贸管理学院、机械工业出版社华章公司等也为本书的修订和出版提供了极大的便利。对此本人代表本书所有编者对各位表示深深的谢意。

谢谢你们！

鲁爱民

2014年11月于杭州

教学目的

财务分析是经济、管理类学科的重要内容，它是研究企业在一定的理财环境下，如何正确地进行投资、筹资及经营活动评价，如何正确阅读与分析财务报表，并进一步将分析结果运用到实际经济活动中的一门应用性学科。本课程的具体教学目的是帮助学生掌握财务分析与决策的主要技能，包括正确解读和分析财务报告，了解财务管理基本价值观念、投融资分析，以及资产经营与资本运营分析等内容，培养学生实际分析和解决问题的能力。

前期需要掌握的知识

《会计学》、《统计学》、《经济学》、《财税法规》等课程相关知识。

课时分布建议

教 学 内 容	学 习 要 点	课 时 安 排		
		MBA	在职 培训	本科
第 1 章 财务分析概论	(1) 理解财务分析的动因与作用 (2) 掌握财务分析所应具备的基本价值观念：时间价值、机会成本、风险等 (3) 了解财务分析的主要信息来源	6	6	4
第 2 章 财务会计报表解读	(1) 了解财务报表的形成原理 (2) 掌握主要会计报表及其附表解读的基本方法 (3) 理解现金流量表所传递的资金流方面的基本信息 (4) 辨析公司粉饰报表的手段与案例	8	6	6
第 3 章 财务报表分析	(1) 掌握财务报表结构分析的一般方法 (2) 了解财务报表趋势分析的基本内容	6	6	6

(续)

教 学 内 容	学 习 要 点	课 时 安 排		
		MBA	在职 培训	本科
第 3 章 财务报表分析	(3) 掌握并熟练运用各项财务比率指标 (4) 理解综合分析指标体系的内涵与运用	6	6	6
课堂讨论	报表阅读与分析课堂讨论	6	4	4
第 4 章 财务失败与财务预警 分析	(1) 了解财务失败的概念与表现形式 (2) 了解财务预警的功能和经典的财务预警模型 (3) 掌握建立财务预警模型的基本方法	4	2	
第 5 章 融资分析	(1) 掌握融资原则与融资渠道 (2) 了解融资风险及其评价与影响因素 (3) 了解融资模式与企业的内在关系 (4) 理解融资策略选择的基本内容	6	6	4
第 6 章 资产与资本运营分析	(1) 了解资产经营(资产运营)与资本运营的概念 (2) 了解资产经营模式及效果的影响因素与分析方法: 行业、 技术、税负、成本等 (3) 理解资本运营作用、原则和常见模式 (4) 了解并购风险分析 (5) 掌握并购中企业价值评估的基本方法	8	8	6
第 7 章 利润及其分配分析	(1) 了解利润构成内容、掌握利润变动与质量分析 (2) 了解利润分配基本原则及分配模式 (3) 了解影响利润分配的因素和股利支付方式 (4) 掌握利润分配策略	4	2	2
课时总计		48	40	32

说明: (1) 从时间上讲, MBA 较多见的是 48 个课时, 经营管理人员培训则多为 32 ~ 40 个学时, 而在校本科生因各校课程体系不同, 课时差距也更明显: 32、40 或 48 个学时都有, 以 40 个学时居多。所以本教学建议中给出了三个时间安排, 供使用者参考。其中第四章有未标注课时的, 表示该内容不一定要讲, 教师可以根据不同授课对象进行灵活调整。

(2) 本教学建议中特别列出了“报表阅读与分析课堂讨论”内容, 是根据编者多年教学经验设计的。“报表阅读与分析”实践性很强, 学生听得懂不代表自己一定“看得懂”, 需要通过实际演练才能真正有所体会。至于其他章节的讨论或案例分析所需时间已分别包括在各章节教学时间中。

前 言

教学建议

第 1 章 财务分析概论	1
1.1 财务分析的动因与作用	2
1.1.1 财务分析的主体及分析动因	2
1.1.2 财务分析的作用	4
1.2 财务分析的主要内容	5
1.2.1 财务分析内容的分类	5
1.2.2 财务分析与财务管理、财务会计之间的关系	6
1.3 财务分析的基本理念	7
1.3.1 时间价值	8
1.3.2 机会成本	15
1.3.3 风险观念	16
1.3.4 成本效益理念	22
1.4 财务分析的主要信息来源	22
1.4.1 企业财务报告	23
1.4.2 招股说明书	24
1.4.3 上市公告书	26
1.4.4 注册会计师审计报告	26
案例与思考	
案例 1-1 按揭购房者的财务分析	32
案例 1-2 企业经营中的时间价值与风险观念	32

第2章 财务会计报表解读	34
2.1 财务报表的形成原理	35
2.1.1 六大会计要素	35
2.1.2 权责发生制	36
2.1.3 会计政策与会计估计	37
2.1.4 谨慎性与实质重于形式原则	38
2.2 资产负债表解读	38
2.2.1 资产负债表的作用及其结构	39
2.2.2 资产负债表中各具体项目解读	41
2.2.3 资产负债表的初步简单分析	59
2.3 利润表解读	60
2.3.1 利润表的内容与作用	60
2.3.2 利润表的格式	61
2.3.3 利润表中各具体项目解读	62
2.3.4 利润表的简单分析	71
2.3.5 分部报告	71
2.4 现金流量表解读	72
2.4.1 现金流量表的作用	72
2.4.2 现金流量表的格式	72
2.4.3 现金流量表中个别项目解读	75
2.4.4 现金流量表的简单分析	81
2.5 所有者权益变动表	82
2.5.1 所有者权益变动表的内容与格式	82
2.5.2 所有者权益变动表中主要项目解读	85
2.5.3 所有者权益变动表的简单分析	86
案例与思考	
华夏建通科技开发股份有限公司 2007 年年度报告阅读分析	87
第3章 财务报表分析	114
3.1 报表分析方法概述	115
3.1.1 比较分析法	115
3.1.2 因素分析法	116
3.1.3 综合财务分析	118

3.2 财务报表的结构分析	118
3.2.1 资产负债表的结构分析	118
3.2.2 利润表的结构分析	121
3.2.3 现金流量表的结构分析	124
3.2.4 所有者权益变动表的结构分析	127
3.3 财务报表的趋势分析	128
3.3.1 图解法与比较报表法简介	128
3.3.2 资产负债表的趋势分析	130
3.3.3 利润表的趋势分析	133
3.3.4 现金流量表的趋势分析	134
3.4 财务比率分析	136
3.4.1 短期偿债能力分析	136
3.4.2 长期偿债能力分析	140
3.4.3 营运能力分析	142
3.4.4 获利能力分析	145
3.4.5 获现能力分析	148
3.5 综合财务分析	150
3.5.1 综合财务分析概述	150
3.5.2 沃尔分析法	150
3.5.3 杜邦分析法	152
3.5.4 其他综合评价法	156
3.6 财务分析的局限性	159
案例与思考	
案例 3-1 银广夏 2000 年财务报告及其信息披露问题分析	160
案例 3-2 从主要财务数据看公司利润质量与财务状况	162

第 4 章 财务失败与财务预警分析

4.1 财务失败	165
4.1.1 财务危机	166
4.1.2 破产	167
4.2 财务预警分析	168
4.2.1 财务预警系统	168
4.2.2 财务预警模型	168

4.2.3 构建基本财务预警模型的一般程序	173
案例与思考	
原河北湖大科技教育发展股份有限公司财务预警分析	179
第 5 章 融资分析	181
5.1 企业融资概述	182
5.1.1 融资原则	182
5.1.2 融资渠道	184
5.2 融资风险分析	196
5.2.1 融资成本分析	197
5.2.2 融资结构分析	200
5.2.3 融资风险的评价与管理	205
5.3 融资模式分析	207
5.3.1 融资模式对企业的影响	208
5.3.2 融资模式的选择	209
5.4 融资策略选择	213
5.4.1 融资产品创新	213
5.4.2 内外部融资选择	213
5.4.3 与资产需求相结合的融资策略	214
案例与思考	
案例 5-1 上海久事公司的融资策略	215
案例 5-2 民间借贷的风险问题	216
第 6 章 资产与资本运营分析	217
6.1 资产经营与资本运营概述	218
6.1.1 资产经营与资本运营的内在联系	219
6.1.2 资产经营与资本运营的区别	219
6.1.3 税负对企业资产经营与资本运营的影响	220
6.2 资产运营分析	226
6.2.1 资产运营的特点	226
6.2.2 资产运营模式	227
6.2.3 影响企业资产结构及资产运营效果的各项因素	227
6.2.4 资产经营项目分析	229
6.2.5 资产经营效果分析	234

6.3 资本运营分析	238
6.3.1 资本运营的特点与作用	238
6.3.2 资本运营的基本原则	239
6.3.3 资本运营的基本方式	241
6.3.4 企业并购的财务分析	244
6.3.5 并购中的企业价值评估	250
案例与思考	
案例 6-1 公司组织形式对经营效果的纳税影响	253
案例 6-2 丽珠集团并购案例	254
第 7 章 利润及其分配分析	256
7.1 利润构成分析	257
7.1.1 利润的构成	257
7.1.2 利润变动与质量分析	259
7.2 利润分配模式分析	263
7.2.1 利润分配原则	263
7.2.2 利润分配的基本模式	264
7.2.3 股票分割与股票回购	269
7.3 利润分配策略分析	271
7.3.1 影响利润分配的因素	271
7.3.2 利润分配决策机构	274
7.3.3 最优股利支付水平	275
7.3.4 不同发展阶段的利润分配策略	276
7.3.5 股利支付方式	277
7.4 关于利润分配对象的简单讨论	279
案例与思考	
用友软件股份有限公司的利润分配	279
附录 A 复利终值系数表	282
附录 B 复利现值系数表	284
附录 C 年金终值系数表	286
附录 D 年金现值系数表	288
参考文献	290

第1章 财务分析概论

本章要求

- 理解财务分析的动因与作用
- 掌握财务分析所应具备的基本价值观念
- 了解财务分析的主要信息来源

引 例

一位银行资深人士曾向笔者介绍了这样一件事情：有一家经济发展公司在向银行的首次贷款申请中，提出了一次性贷款4 200万元人民币的请求。银行信贷人员在对该公司进行信贷调查分析时发现，公司当年上半年财务会计报表显示：公司注册资金4 950万元，总资产5.13亿元，其中对外债权投资总额近2.5亿元（占总资产的比例大约为48.73%），应收及预付款项近2亿元（占总资产的比例大约为38.99%），其余为固定资产和存货（约占总资产的12.28%）。而其当时的负债总额中，长期与短期借款总额约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产生了一种猜测，怀疑该公司几乎没有自己的主要经营项目，而存在着通过挪用银行贷款，以更高的利率水平向其他企业转贷以获取利差收益的可能行为。

基于报表分析上的这一猜测，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猜测。于是，在向银行负责人员如实汇报了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请求。

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。

虚假信息或存在财务隐患的企业对投资者的不利影响是无须多言的，给信息使用者或相关投资者造成的损失也往往是非常惊人的。这固然有信息披露监管不尽完善、企业出于各种利益追求或不良企图而违规操作、会计人员自身素质或水平低下等种种主客观因素的影响，但如果财务信息的使用者都能够正确理解和分析企业财务报告及其他资料所传递的信息，具有明辨信息真伪、剖析企业财务状况的基本技能，相信虚假信息也就不会那么泛滥，存在财务困境的企业对人们的不利影响程度也会大幅度减少。

财务分析，是指相关利益主体利用公司相关的会计、统计、税务、经营与管理决策活动等各方面的资料，特别是公司财务报告等信息，并结合公司所处地区、行业、市场、经济、政策等

外部环境，对公司经营策略与经营效果、资本运营与财务状况及其产生原因进行剖析，以便全面客观地评价公司的营运活动、经营业绩和整体实力，为进一步的投资、融资决策以及管理控制等经济活动提供决策依据的一系列分析研究行为。

1.1 财务分析的动因与作用

最早进行财务分析活动的当属 19 世纪末 20 世纪初为银行信贷提供企业信用分析服务的机构。随着 20 世纪初股份制企业的大量涌现和企业规模的不断扩大，企业对外部资金投入的需求明显增多，银行等金融机构在企业筹资活动中的作用也不断增强。伴随着经营风险与各类金融风险的出现，无论是银行还是其他投资者，出于对自身投入资本安全性与增值幅度的考虑，都需要对企业的经营策略、运营成本以及经营与财务状况进行全面细致的分析，并据此判断被投资主体的偿债能力、盈利水平和持续发展潜力，以决定是否考虑继续投资。最初的财务分析便主要是基于经营与财务风险角度、针对企业的偿债能力和信用程度进行调查分析的，主要是为银行的贷款决策提供依据。

随着股份制公司的发展和资本市场的形成，企业利益关系主体的性质或类别越来越丰富。越来越多的个人、单位或组织也开始注重对企业的财务分析。财务分析不仅成为公司整个财务管理体系的重要组成部分，也是其他单位或组织、个人进行财务控制与经济决策时不可或缺的辅助手段。

1.1.1 财务分析的主体及分析动因

进行财务分析的目的一般是希望通过对所分析的经济主体（如公司）一段时期内运营活动的成因、过程与结果的综合比较与评价，为分析者下一步的经济活动和相关决策提供所需要的财务依据和参考建议。由于环境与行为差异的存在，以及决策内容和分析决策主体的不同，财务分析的直接动机也有所不同。具体而言，进行财务分析的主体及分析动机主要可以概括为如下几种：

1. 公司投资者，包括现有的投资者及潜在的投资者

投资者拥有公司最终资产的剩余要求权，也因此成为公司最终风险的承担者。出于对自身财产及经济利益的关心，投资者常常需要及时了解公司总体的经营与获利情况。他们进行财务分析的根本动因是出于资本保全与资本增值，希望借此了解公司的运行状况与投资回报，正确判断公司在资本市场上的投资价值；更进一步地，他们希望通过分析预测，挖掘有效的投资机会、合理合法的避税渠道，展望公司未来的发展趋势，评价公司在激烈的市场竞争中可能具备的竞争优势或隐含的弊端，防范经营者或其他相关人员可能存在的舞弊和欺诈行为。作为公司的所有者和重大事项的最终决策者，投资者必然期望能够合理估测公司经营运作与财务盈利的风险，评估公司潜在成长性，以便最终决定自己的投资进退策略，以及解决对公司经营管理者的续聘与解约等问题。

2. 公司经营管理者

经营管理者可以是公司的股东，但也可能并未拥有公司的任何股份。作为被聘任方，经营管理者往往被授权管理公司的全面生产经营，并在一定程度上影响着公司的资本扩张，也

因此对公司的营运业绩和持续发展起着举足轻重的直接影响和决定作用。他们是公司日常生产经营活动的决策者、组织者和管理者，对他们的直接约束是需要对公司董事会及股东大会负责。

常言道：“知己知彼，百战不殆。”为了在瞬息万变的市场竞争中站稳脚跟并发展壮大，经营管理者不可避免地需要借助于财务分析手段，全面了解公司当前的财务状况，包括可利用的经济资源的类别、数量、分布及其质量，公司承担的债务金额、类别构成与偿还期限等；同时，他们还需要了解公司对现有资产的利用效率和利用效果，检查各项财务计划指标的完成情况，了解资金流入流出动向并预测未来的现金流量构成，了解公司资产的流动性和资本结构弹性，发现公司可能存在的问题以便及时进行有效控制和科学防范。在全面了解公司内部情况的基础上，经营管理者还需要通过对国家经济发展水平、相关经济、金融与财税政策和行业变化的了解，以及对竞争对手优劣势的分析，掌握公司目前所处的外部境况及所具备的竞争潜力和可能存在的不足，审时度势，及时调整生产与经营战略；进一步抓住机遇，进行科学合理的资本经营、规模扩张、兼并收购等决策。

3. 公司债权人

作为公司外部资金的主要提供者之一，债权人在将资金或其他资源提供给公司之前，为了确保自身权益的安全，必然要了解公司已有的债务负担、公司既往的信用状况，以及目前及未来的持续盈利能力与偿还债务的能力等，以确定债权的风险大小以及是否应该向该公司提供资金或资源。当债权人将资金或资源提供给公司之后，会愈加关心自己的债权是否面临着威胁，能否按时、足额收回。他们通过密切观察公司的经营与财务动态，及时搜集与分析公司相应的财务与非财务信息，从而对公司的即时偿债能力和未来长期的资产变现与债务偿还能力做出理性判断，以便决定是否需要向公司提出其他附加条件，如追加抵押或担保的要求，以及是否应该继续合作、是否应该提前收回债权等。

4. 政府及其他行政管理机构

作为国家利益的代表，政府及其他相关主管部门（包括财税部门、工商行政主管部门、国有资产管理部門、有关政策机构等）也常常需要基于一定的经济主体和行业发展层面进行必要的财务分析。其最主要的动机应该是在全面了解和掌握相关公司、部门、行业以及地区等的整体发展与变动趋势的基础上，取得下一步进行宏观调控所需要的经济信息，以便合理制定或修订有关经济方针与经济、金融及财税政策，加强宏观经济调控，实现经济资源的有效、合理配置和国民经济综合平衡与稳定发展。同时，国家财政、税务、工商等部门还有必要借助于财务分析，掌握各经济主体在遵守法律、法规，以及按时足额缴纳相关税费等方面的情况。

5. 企业职工

作为企业具体经营活动的一线执行者，职工更需要对企业进行必要的了解与分析。当然他们进行财务分析的动机与其他主体有着明显不同，主要是出于对个人职业发展及经济报酬的考虑。因此他们更为关注有关企业可持续性发展前景及规范性经营与获利状况等方面的财务信息。毕竟，企业员工的职业规划与发展、经济收入、福利待遇、未来生活的保险保障水平等，都与企业的发展前景和财务及经营状况息息相关。

6. 关联单位

此处我们所指的关联单位，不仅仅包括会计准则中所特指的、与特定经济主体存在密切关

关联方关系的各有关企业、组织或个人,也包括与特定经济主体之间存在着竞争、合作,或具有重组、并购与被并购意向等潜在经济关联的各类企业、组织与个人。他们对该特定经济主体进行财务分析的动机,常常是与其战略目标相关联的,通常会涉及对企业的信用分析、财务状况分析、资产质量分析、竞争能力分析、未来市场表现分析,以及投资价值分析等。

财务分析主体及其侧重分析的内容可以借助一幅简要图示来说明,如图 1-1 所示。

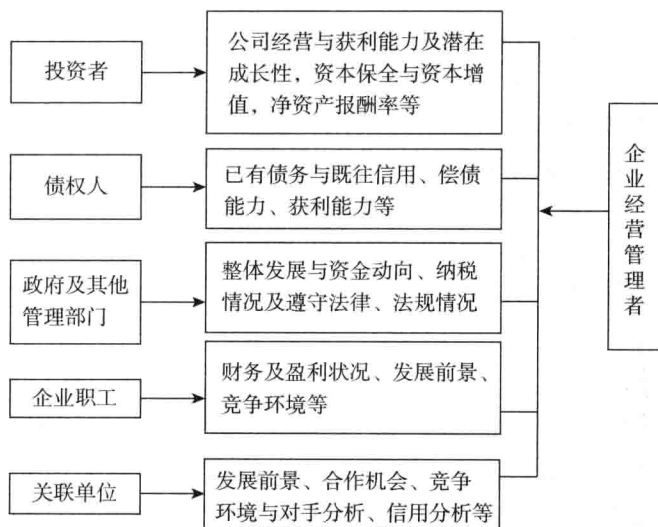


图 1-1 财务分析主体及其侧重的财务分析内容

1.1.2 财务分析的作用

从某种意义上讲,任何从事经营活动或与企业经营相关的经济主体(包括个人),或多或少都需要进行财务分析。它有助于分析主体了解所分析对象的生产经营活动与经营效益,有助于对分析对象进行财务和资金变动与发展预测,合理评价经营绩效,正确进行投资、融资决策和资本运营决策;同时,财务分析还可以为国家进行宏观经济调控、制定相关政策等提供必要的信息资讯。

具体而言,财务分析可以发挥如下各方面的作用:

(1) 有助于国家相关部门在全面了解经济动态与经济现状的基础上,制定相关经济、金融、财税与产业政策,维护和整顿经济秩序,减少和惩戒违法、违规等经济行为,通过宏观经济调控与管理,保证国民经济有序稳定地持续发展。

(2) 有助于经营管理者了解和把握企业的变动与发展态势,加强管理,剖析企业财务现状形成的原因和产生的根源,发现问题,预防风险,提高资产运用中的安全性和有效性,提高经营决策、投资决策、融资决策等相关决策的科学性和正确性,通过风险预警,达到降低风险、稳步发展、保值增值的目的。

(3) 有助于社会各方了解企业情况,并在不断的比较鉴别中,调整资金与经济资源的有效配置与投向。将有限的资源投向经济与社会效益比较高、经营管理业绩卓著、有广阔发展前景的行业或企业中去。利用优胜劣汰的市场竞争机制,达到有限资源的最佳配置和利用效果。

(4) 有助于加强企业内部管理与控制制度的进一步完善与具体执行, 促进企业内部监督; 同时, 也有助于发挥社会各方对企业的外部监督作用。

1.2 财务分析的主要内容

财务分析的内容取决于分析主体和分析动机。正如图 1-1 所示, 不同的分析主体所关注的经济与财务的侧重点不同, 因此分析的内容也有所差异。投资者侧重的是企业的经营状况、经营风险与投资风险、盈利能力及其持续性与稳定性等; 银行等债权人侧重的则是企业的偿债与盈利能力和企业资产的安全性; 财政、税务部门侧重的是企业税金的缴纳、资源的运用、法规的执行等方面的问题; 而企业管理者则需要对企业营业活动的方方面面进行分析, 包括财务状况、经营成果、风险与收益等。

1.2.1 财务分析内容的分类

对财务分析内容的分类, 存在着不同的分类标准, 通常取决于分析的侧重点不同。常见的划分有:

(1) 按照公司资金运动或资金循环的主要构成环节进行划分, 可以将财务分析内容划分为融资分析、资产及其运用分析和经营成果分析。

1) 融资分析。即对公司的融资动因、可利用融资渠道、整体融资策略、融资规模与融资成本、融资过程以及融资效果等方面进行的分析。融资行为是公司维持日常生产经营活动、谋求规模扩张与业务发展的资金保证, 贯穿于公司生存、经营与发展的各个时期。如公司筹建时所需固定资金与周转资金的筹措、日常经营中营运资金的维持, 以及开发新产品、引进新技术与新设备、拓展新领域等, 都不可避免地会对资金产生新的需求。合理选择资金来源, 全面分析不同渠道的可利用性、相关条件与限制以及可能产生的成本和风险, 正确确定融资方案, 及时分析融资效果及其对公司深层次的影响等, 构成了融资分析的主要内容。

2) 资产及其运用分析。资产是公司对所获得的各项资金来源的具体占用和表现形态, 也是对公司拥有或控制的、能够用货币计量的各类经济资源的总称。公司资产结构的合理与否, 直接影响着各生产经营环节能否密切衔接、资源能否得到充分利用, 公司到期债务能否及时偿还等问题。以制造业公司为例: 当公司固定资产之类的生产运营设备偏多而流动资金不足时, 容易导致经营与生产能力过剩、机械设备闲置等现象; 相反, 当流动资金过多而生产设备偏少时, 又可能造成公司生产能力的不足。无论是其中哪种情况出现, 都会降低资源的有效利用。因此, 对资产的结构性进行分析, 是财务分析必不可少的内容之一。

经营中对各项具体资产的使用, 形成了公司新的资产或构成了公司的各项经营成本与费用。如对货币资金的使用: 既能以资金购买设备, 形成公司的固定资产成本, 又能以资金支付广告费, 形成公司的销售费用。而成本费用的高低, 又直接影响着公司的经营绩效。进行财务分析, 了解公司成本费用的形成原因、成本费用与相应收益的数量配比, 以及公司的资金投向、资产与资本运营效果及其偏离或完成计划的各类影响因素等, 也成为财务分析的主要内容。

3) 经营成果分析。经营是为了发展, 为了在对社会做出贡献的同时获得财产的保值与增值。对经营成果进行分析, 不但包括对一定时期内公司经营活动和盈利计划或目标的完成程度、