

目 录

第 1 章 财务分析导论	1
一、财务分析概述	1
二、财务分析的基本内涵	10
第 2 章 财务分析信息	15
一、财务分析信息的种类	15
二、财务报告的内涵与作用	16
三、会计报表	18
四、会计报表附注与财务情况说明	19
五、审计报告	20
六、财务分析法规与政策依据	21
第 3 章 财务报告分析	22
一、资产负债表分析	22
二、利润表分析	24
三、现金流量表分析	25
第 4 章 财务效率分析	26
一、融资状况分析	26
二、企业营运能力分析	27

公司财务分析

三、企业偿债能力分析	158
四、企业盈利能力分析	162
第 7 章 财务综合分析	165
一、财务综合分析的内容	165
二、杜邦财务综合分析	168
三、财务比率综合评价法	171
第 8 章 企业价值评估	175
一、企业价值评估原理	175
二、企业价值评估方法	178
三、经济增加值（EVA）分析—— 经济价值增加值）	182

序摇摇言

财务分析是一门新兴的边缘学科，它吸收了现代微观经济学的理论与方法，是财务学与经济学的有机结合，是现代企业科学管理的重要工具和内容。企业财务管理人员的一项主要工作是写作财务报告，以供企业领导人作为经营管理决策的依据。财务分析的产生与发展有助于企业改善经营管理，提高企业经济效益。

企业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一个基本问题，我们认为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，这样的结果必然要对应形成它的原因，而且，由于企业业务的层次性，原因也会逐步衍生，直至企业最基本业务为止。这样，从企业经营管理活动的结果层层延伸至其底层原因就形成了相应的因果关系链。沿着企业因果关系链展开分析的过程，也就成为发现企业价值链中不合理环节或创新价值的过程，这当然是财务分析的根本所在。本书着重于全面、系统地讲述财务分析学的基本理论与方法，涵盖了财务分析的各个重要领域，并努力做到理论联系实际。财务分析站在财务学的前端，许多内容都是财务学之精粹，具有良好的应用与发展前景。本书主要不是给读者的财务实践一个具体结论，而是指明具体的思维方式和途径。

本书可作为财务分析师、投资者、债权人等进行财务分析的工具书。

作摇摇者

圆园园年 远月

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

财务分析导论

引言：财务分析是系统分析和评价企业过去与现在的财务情况，并预测企业未来的财务情况，其主要内容为财务分析信息、财务报告分析、财务效率分析、财务综合分析和企业价值评估。

一、财务分析概述

（一）财务分析的产生

财务分析产生于 19 世纪末 20 世纪初。最早的财务分析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。资本市场形成以后，公司筹资范围扩大，非银行的贷款人和股权投资者增加，财务分析由为贷款银行服务扩展到为投资者服务。起初，投资者进行的财务分析是对经营者受托责任的履行情况进行分析；后来，随着会计责任由“解除受托责任”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，帮助银行做出正确的投资决策。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

圆瑶公司财务分析

善盈利能力和偿债能力，以取得投资者和债权人的支持；另一方面是为了加强财务控制，为公司财务决策提供支持。债权人和投资者进行财务分析着重于结果分析，经营者进行财务分析更重视原因分析。

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、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，为财务控制和财务决策提供服务的活动。

财务分析主要包括以下几方面的内容：

圆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，实施包括投出资本、监管资本运用以及存量资本调整等在内的财务行为；经营者以决策服务为前提，实施包括筹资、投资、收益分配等在内的财务行为；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费用控制、应收账款的收回等。

为了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，财务分析就是一种全员分析，任何从事财务分析行为的主体都是财务分析主体。

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等。这些利益相关者的自身利益与公司利益密切相关，他们也需要对公司的财务状况和经营成果进行财务分析，从而做出正确的决策。

圆财务分析的对象包括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反映公司财务运行结果和过程的资料，而非财务活动本身，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。

猿财务分析的目标是为了全面、客观地评价公司财务状况和经营成果，为财务控制和财务决策提供基础。因为财务分析主体是一个由多层次构成的体系，所以，各主体与公司之间的利益关系不同，进行财务分析时的出发点不同，财务分析的目的和内容也不同。

(员) 公司经营者进行财务分析的目的。公司经营者的财务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，公司经营者通过财务分析了解公司的整体财务状况和经营成果，即企业的偿债能力分析、资产周转状况分析和盈利能力分析。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，通过对原因的分析，决定如何进行财务控制和财务决策，使公司的财务状况和经营成果令人满足。因此，公司经营者进行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，更多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。

(圆) 投资者进行财务分析的目的。公司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；作为公司的最终风险承担者，他们密切关注企业的财务状况。由于股票可以在证券市场上出让，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。而在这四种权益中，以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，从投资者的立场进行财务分析，可以分析公司的基本目标即盈利能力。如果投资包括的目的不仅是为了获利，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的目的，还要包括公司的财务状况。总之，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，不同投资者将根据各自的投资目的，来确定分析目的。

(猿) 债权人进行财务分析的目的。一般而言，债务利率固定，债权人收益也就固定，债务到期必须偿还，债权人不对公司承担终极风险。债权人之所以进行财务分析，首要目的是评估企业的长短期负债的偿债能力。其次，评估公司盈利能力。尤其对持有可转换债券的债权人，它可能成为公司的投资者，债权人更重视对其公司盈利能力

源公司财务分析

的分析。

（源）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，要与其他公司发生业务联系，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，对他们也会进行财务分析。互相交易着的公司，在市场上是竞争对手。对于竞争双方来讲，没有比信用更为重要的。所以，公司具有业务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，而后者是及时清算各种款项。因而业务关联公司对往来公司信用状况的分析，包括商业信用分析和财务信用分析。

综上所述，由于公司经营者在公司法人治理结构中处于特殊的地位，公司经营者为改善财务决策，加强财务控制要进行财务分析，财务分析具有全面性与广泛性，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。因此，本书拟以公司经营者的财务分析作为主要研究内容。

（二）财务分析与报表分析

人们通常把财务分析等同于报表分析，通过对财务报表进行分析，就能全面评价公司财务状况和经营成果，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。其具体差异如下：

■分析主体不同。报表分析是对公司的整体财务状况和经营成果进行分析，不会涉及到具体岗位，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，把握公司的整体经营状况，而且着重于对财务活动的过程和原因进行分析，通过对单项业务的有效决策把握全局，从而涉及到具体岗位，财务分析的主体涵盖了所有报表分析主体，还将公司员工包括在内。

■分析目的不同。报表分析的目的在于对公司的财务状况和经营成果进行全面、综合的评价，为报表分析主体的决策服务。但是这种整体分析无法完全满足公司内部分析主体（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公司的整体财务状况和经营成果，更重要的是找出这些结果形成的原因，

通过对原因的分析，决定财务控制和财务决策，使公司的财务状况和经营成果令人满意。因此，以公司内部分析主体为主的财务分析的目的，不仅能全面、综合评价公司的财务状况和经营成果，还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。

獠分析对象不同。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、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，还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进行的分析，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进行分析，在分析对象上更为具体和深入。

灑分析时间不同。报表分析一般在财务报表编制之后进行，由于公司财务报表是定期提供的，因此报表分析在时间上具有定期的性质；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。

（三）财务分析与会计发展

财务分析的产生与发展，是社会经济发展对财务分析信息需求与供给共同作用的结果。会计技术与会计报表的发展为财务分析的产生与发展奠定了基础。财务分析的基础是财务报表，财务报表的基础是会计技术。因此，会计技术的发展影响或决定着财务分析的产生与发展。

会计技术的发展大体分为四个阶段：第一阶段是利用会计凭证记录交易事项；第二阶段是利用会计分类账记录交易事项；第三阶段是编制财务报表；第四阶段是财务报表解释。财务报表解释的目的是给管理者提供经营管理信息，故财务报表解释要求财务分析。因为财务报表是会计分类账的缩写，相当少的财务报表数据代表了无数会计借

透遥公司财务分析

贷的结果。由于有些财务报表数据非常综合，它是无数业务交易的结果，因此，对于财务报表反映的单一数据与无数业务交易之间就存在许多需要解释的内容。为了解释介于财务报表与业务交易之间的中间数据，就要对财务报表进行分析，即从总体分解到其构成因素，或者采用与会计相反的程序，从财务报表回到原始分录。财务报表解释要求比较，对财务报表构成因素要求检验，并得出最终财务状况的结论，计量各因素的相关程度是必须的。例如，只看企业的流动负债绝对额是不能得出企业支付能力好坏的结论，必须将其与流动资产相比较，既从流动负债与流动资产之间的相关程度说明企业的支付能力。因此，解释企业财务状况仅分解财务报表是不够的，还要进行各种相关比较，包括不同历史阶段的比较，对财务报表信息的比较，是财务分析的基本技术。

要全面理解财务分析的产生与发展，就要了解会计从最初记录交易到以货币计量形成会计余额；然后从会计余额发展到会计汇总；再从会计汇总发展到会计报表。对会计汇总的需要来自于经济发展与管理需求。有资料表明，对资产与负债的汇总起源于 15 世纪。到 16 世纪，会计汇总成为复式记账（会计平衡）形式的有机组成部分。当企业经营规模较小时，会计余额汇总可以反映财务状况与经营结果，供企业所有者和合伙人检查，不需要在会计汇总或会计分类账基础上编制会计报表。随着 16 世纪末期企业规模增大，公司开始有许多投资者，编制更多的会计汇总给所有股东是必须的。因此，会计余额汇总或总分类账发展成为当代的资产负债表。

现代会计实践中使用的其他财务报表，是近代随着经济发展以及人们对会计信息的需求，使会计技术不断发展，财务报表不断完善的。而会计技术和财务报表的发展与完善，又促进了财务分析的发展。

（四）财务分析应用领域的发展

对财务分析的产生与发展在早期做出重要贡献的是贷款人和投资者，正是他们对财务报表信息的需要，影响着财务分析的产生与发展。在近代与现代，企业经理、银行家和其他人对财务信息的需要，进一步影响着财务分析的发展进程。

一、银行领域的财务分析

19世纪初，会计账簿与报表被当做记账员工作的证明。银行家首先要求把使用资产负债表作为评价贷款是否延期的基础。财务报表大规模使用于信贷目的，开始于1859年12月1日，当时纽约州银行协会的经理委员会采纳了一项决定：要求他们的机构贷款人提交书面的、有其签字的资产负债表。从此，财务报表被主要银行推荐使用。1860年纽约州银行协会发布了申请贷款的标准表格，包括一部分资产负债表。尽管银行要求客户提交资产负债表，但实践中并没有对其内容进行数量计量的尝试，资产负债表被检查后就存档了。纽约州第四国家银行副总经理杰姆斯是主张提供报表的最积极支持者，他认为扩大贷款必须预测贷款人的偿债能力，必须对其报表进行分析。他设计出财务报表的比较格式，财务报表比较就是财务分析的内容。银行界在接受了比较报表观点后，银行家们开始考虑什么应该比较。比如比较速动资产与流动负债，有人提出，速动资产与流动负债的比率应该是1:1。19世纪初，比率分析已经出现并被贷款人所接受。

二、投资领域的财务分析

从财务报表分析观察企业财务状况的观点也应用于投资领域。1884年，汤姆斯（美国）发表了题为《铁路报告分析》的小册子，在处理各种铁路报表因素时，它使用了现代的分析方法，如经营费用与总收益比率、固定费用与净收益比率等。财务分析作为评价财务状况的基础在投资领域越来越流行。

三、现代领域的财务分析

现代财务分析的领域不断扩展，已不限于初期的银行信贷分析和一般投资分析。全面、系统地筹资分析、投资分析、经营分析成为财务分析的基本领域。随着经济发展和现代公司制的出现，财务分析在资本市场、企业重组、绩效评价、企业评估领域的应用也越来越广泛。

（五）财务分析技术的发展

一、比率分析

比率分析体系于1859年由亚历山大建立，他发表了一篇文章指出，银行家只依靠流动比率进行贷款决策，为了取得全面的认识，必

愿瑶公司财务分析

须考虑财务报表间的各种关系，而不仅仅是流动资产与流动负债之间的关系。从那时起，他一直是比率分析的积极倡导者，并多次精练其方法，通过计算一系列比率进行分析的方式迅速流行起来。不幸的是，比率分析的重要性被夸大：将比率看成具有神秘的能力，是企业成功的万能钥匙。许多对其了解很少的人开始在许多领域使用它。

圃标准比率

在人们广泛接受比率分析方法的同时，人们（如财务分析师）感觉需要一种类似成本会计中标准成本的比率分析标准，即标准比率。1914年，詹姆士·布利斯提出：在每一个行业，都有以行业活动为基础，并反映行业特点的财务与经营比率。这些比率可以通过行业平均比率来决定，分别计算许多行业和许多公司的平均或标准比率。标准比率的观点开始流行，许多组织开始计算这些标准比率。

獭趋势百分比

1915年，在出版物中出现了对比率分析批评的文章。归纳起来主要有四点：第一，比率的变动可能仅仅被解释为两个相关因素之间的变动；第二，某一比率很难综合反映与比率计算相关的某一报表（资产负债表）的联系；第三，比率给人们不保险的最终印象；第四，比率不能给人们财务报表（如资产负债表）关系的综合观点。为了解决比率分析的问题，人们提出了替代比率技术的方法，即选择一年为基年的百分比，即趋势百分比。通过研究这种变动，可以得到企业进步程度的综合印象。这标志着趋势分析的产生。

灏现代财务分析技术

现代财务分析技术是在传统分析技术基础上不断完善与发展的，如比率分析、趋势分析、结构分析等，虽然仍是现代财务分析的基本技术之一，但与传统分析技术相比，其分析体系、分析内容已经发生了重大的变化。同时，一些新的分析技术也应用于财务分析之中，如预测分析技术、实证分析技术、价值评估技术、电算化分析技术，等等。总之，现代财务分析技术体现了传统分析技术与现代分析技术的结合、手工分析技术与电算化分析技术的结合、规范分析技术与实证分析技术的结合、事后评价分析技术与事前预测分析技术的结合。

（六）财务分析形式发展

1. 静态分析与动态分析

财务分析中的计量可分为两大类：一类是计量单一报表各项目之间的关系；另一类是计量连续报表中各项目之间的关系。前者是静态分析，后者是动态分析。静态分析通过对经济活动中各种项目之间的关系分析，找出其内在联系，揭示其相互影响与作用，反映经济效率和财务状况。动态分析则通过对不同时期经济活动的对比分析，揭示经济活动的变动及其规律。财务分析最初形式是静态分析，如比率分析就属于静态分析。当人们认识到静态分析的缺陷后，开始采用动态分析的方式弥补其不足，动态分析应运而生。可见，要全面综合解释财务报表，以上两类分析都是必须的。

2. 内部分析与外部分析

财务分析与企业内部和外部都相关。内部分析是指分析师分析企业的内部，分析师可直接运用会计账簿和有关企业的完全信息进行分析。外部分析是指分析师分析企业的外部，分析师运用能够得到的企业必须披露和愿意披露的信息进行分析。通常银行信贷分析、投资者的投资分析等属于外部分析。企业管理者从经营角度进行的分析属于内部分析。财务分析最初产生于企业外部需要，随着经济的发展与对管理的重视，内部分析需求也不断增加。由于企业自愿披露信息的逐渐增多，可以用于外部分析的信息在不断扩大。贷款人可以得到的财务报表等信息在过去是得不到的，投资分析师从证券交易委员会得到的信息，以前也是得不到的。

（七）我国财务分析的发展

我国财务分析思想出现得比较早，但是企业真正开展财务分析工作还是在 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，很少根据会计核算数据进行比较全面的分析。

解放后，在计划经济体制下，我国一直把财务分析作为企业经济活动分析的一部分。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

中是举足轻重的。

改革开放以来，随着企业自主权的扩大，财务分析引起了越来越多有识之士的重视，经济活动分析中财务分析内容得到充实，财务管理和财务会计等学科中也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内容，并没能形成在市场经济条件下，建立现代企业制度需要的独立的财务分析学理论体系与方法论体系。企业所有者、潜在投资者、企业经营者、企业债权人等缺少投资、经营、交易等所需要的财务分析系统的理论与方法。因此，在我国建立独立的财务分析学科体系是经济发展的客观需要。

随着我国社会主义市场经济体制的建立、发展与完善，我国的宏观经济体制和微观经济环境都发生了很大变化。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，已经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、经营者和政府经济管理者都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。国家在宏观经济政策和环境方面也为相关利益主体分析以及掌握企业的经营和财务状况创造了条件。例如，国家统一了财务会计制度，完善了财务会计信息披露制度，建立了产权清晰的企业制度等，这些都为我国财务分析的发展奠定了基础。

二、财务分析的基本内涵

（一）财务分析的定义

美国南加州大学教授沃特·尼格认为，财务分析的本质是搜集与决策有关的各种财务信息，并加以分析与解释的一种技术。美国纽约市立大学利奥波德·伯恩斯坦认为，财务分析是一种判断的过程，旨在评估企业现在或过去的财务状况及经营成果，其主要目的在于对企业未来的状况及经营业绩进行最佳预测。台湾国立政治大学教授洪国赐认为，财务分析以审慎选择财务信息为起点，作为探讨的根据；以分析信息为重心，揭示其相关性；以研究信息的相关性为手段，评价其结果。

我们认为，财务分析是以会计核算和报表资料及其他相关资料为依据，采用一系列专门的分析技术和方法，对企业等经济组织过去和现在有关筹资活动、投资活动、经营活动的偿债能力、盈利能力和营运能力状况等进行分析与评价，为企业的投资者、债权人、经营者及其他关心企业的组织或个人，了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来，做出正确决策，提供准确的信息或依据的经济应用学科。

要正确理解财务分析的基本内涵，必须搞清以下几个问题：

① 财务分析是一门综合性、边缘性学科。财务分析是在企业经济分析、财务管理和会计基础上形成的一门综合性、边缘性学科。所谓综合性、边缘性是指财务分析不是对原有学科中关于财务分析问题的简单重复或拼凑，而是依据经济理论和实践的要求，综合了相关学科的长处产生的一门具有独立的理论体系和方法论体系的经济应用科学。

② 财务分析有完整的理论体系。随着财务分析的产生与发展，财务分析的理论体系不断完善。从财务分析的内涵、财务分析的目的、财务分析的作用、财务分析的内容，到财务分析的原则、财务分析的形式，以及财务分析的组织等，都日趋成熟。

③ 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，如水平分析法、垂直分析法、趋势分析法、比率分析法等，都是财务分析的专门和有效的方法。

④ 财务分析有系统、客观的资料依据。财务分析的最基本资料是财务会计报表，财务会计报表体系和财务报表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，而且还参考了管理会计报表、市场信息及其他有关资料，使财务分析资料更加真实和完整。

⑤ 财务分析有明确的目的和作用。财务分析的目的受财务分析主体和财务分析服务对象的制约，不同的财务分析主体进行财务分析的目的是不同的，不同的财务分析服务对象所关心的问题也是不同的。各种财务分析主体的分析目的和财务分析服务对象所关心的问题，构成了财务分析的目的或财务分析的研究目标。财务分析的作用

五、公司财务分析

从不同角度看是不同的。从财务分析的服务对象看，财务分析不仅对企业内部生产经营管理有着重要作用，而且对企业外部投资决策、贷款决策、赊销决策等有着重要的作用。从财务分析的职能作用看，它对于企业的正确预测、决策、计划、控制、考核、评价都有着重要作用。

（二）财务分析与相关学科的关系

明确了财务分析的内涵，还应进一步理解财务分析与经济活动分析、财务管理、会计等学科的关系。

一、财务分析与经济活动分析

从财务分析与经济活动分析的关系看，它们的相同点在于“分析”，它们有着相同或相近的分析程序、分析方法、分析形式等。它们的区别主要表现在：

（一）财务分析与经济活动分析的对象与内容不同。前者的分析对象是企业的财务活动，包括资金的筹集、投资、运用、消耗、回收、分配等；而经济活动分析的对象是企业的经济活动，除了财务活动，还有生产活动等。

（二）财务分析与经济活动分析的依据不同。财务分析的依据主要是企业会计报表资料以及有关的市场利率、股市行情等信息；经济活动分析的资料则包括企业内部的各种会计资料、统计资料、技术或业务资料等。

（三）财务分析与经济活动分析的主体不同。财务分析的主体具有多元性，既可以是企业的投资者、债权人，又可以是企业经营者、职工及其他与企业有关或对企业感兴趣的部门、单位或个人；经济活动分析通常是一种经营分析，分析主体主要是企业的经营者或职工。

二、财务分析与会计

研究财务分析与会计的关系，可以从财务分析与财务会计的关系和财务分析与管理会计的关系两方面进行。

（一）财务分析与财务会计的关系。二者的关系主要体现在：第一，财务分析以财务会计核算的报表资料为依据进行，没有财务会计资料的正确性，就没有财务分析的准确性。第二，财务分析中的财务报表和会计分析，要以会计原则、会计政策选择等为依据进行，因

此，在某种程度上，会计分析也是财务会计的一部分。在西方的一些基础会计学中，通常都含有财务报表分析部分。我国的会计学中有时也包括会计分析部分，但是财务会计中的财务报表分析或会计分析，以及依据财务会计资料进行的分析，并不是财务分析的全部含义，财务分析的内涵说明，财务分析还包含对管理会计资料、其他业务核算资料和市场信息资料的分析。

(四) 财务分析与管理会计的关系。这二者关系比较含糊，有人认为二者是不相关的。其实，财务分析与管理会计在对企业内部生产经营管理方面是有一定联系的。管理会计在一些步骤上应用财务分析方法；财务分析也需要以管理会计资料为依据进行。但是财务分析无论从理论体系还是从方法论体系上，都与管理会计有着根本的区别。

二、财务分析与财务管理

财务分析与财务管理，都将财务问题作为研究的对象。它们的区别主要表现在：

(一) 财务分析与财务管理的职能与方法不同。财务分析的职能与方法的着眼点在于分析；财务管理的职能与方法的着眼点在于管理，管理包含着预测、决策、计划、预算、控制、分析、考核等，财务管理中的财务分析往往只局限于对财务报表的比率分析，不是财务分析的全部含义。

(二) 财务分析与财务管理研究财务问题的侧重点不同。财务分析侧重于对财务活动状况和结果的研究；财务管理侧重于对财务活动全过程的研究。

(三) 财务分析与财务管理结果的不确定性不同。财务分析结果具有确定性，它以实际的财务报表等资料为基础进行分析；而财务管理结果通常是不确定的，它的结果往往是根据预测值及概率估算的。

(四) 财务分析与财务管理的服务对象不同。财务分析服务对象包括投资者、债权人、经营者等所有有关人员；财务管理的对象主要是企业内部的经营者和所有者。

可见，财务分析与经济活动分析、财务管理，以及会计有联系，但是，无论是经济活动分析、财务管理还是会计，都不能够完全替代财务分析。财务分析是在经济活动分析、财务管理学和会计学基础上形成的一门独立的边缘性学科。所谓独立学科，是说它与企业经济活

动分析、财务管理、会计学相互并列，不是某学科的组成部分；所谓边缘性学科，是说财务分析与企业经济活动分析、财务管理和会计学有交叉，是在各学科有关分析内容基础上形成的经济应用学科，而不是与这些学科毫不相关。正如管理会计是在经济管理学与会计学基础上形成的边缘学科，管理经济学是在管理学与经济学基础上形成的边缘学科一样。作为一种边缘学科，财务分析的建立并不一定要取代经济活动分析、财务管理和会计学中的分析内容。

（三）财务分析的目的与作用

财务分析的目的受财务分析主体和财务分析服务对象的制约，不同的财务分析主体进行财务分析的目的是不同的，不同的财务分析服务对象所关心的问题也是不同的。各种财务分析主体的分析目的和财务分析服务对象所关心的问题，构成了财务分析的目的或财务分析的研究目标。财务分析从分析的主体看，包括投资者进行的财务分析，经营者进行的财务分析，债权人进行的财务分析，以及其他相关经济组织或个人所进行的财务分析；财务分析从其服务对象看，也是投资者、经营者、债权人，等等。因此，无论从分析主体看，还是从分析服务对象看，研究财务分析的目的可以从以下几方面进行：

从企业投资者角度看财务分析的目的。企业的投资者包括企业的所有者和潜在投资者。他们进行财务分析的目的是看企业的盈利能力状况，因为盈利能力是投资者资本保值和增值的关键。投资者不仅关心企业的盈利能力，为了确保资本保值增值，他们还研究企业的权益结构、支付能力以及营运状况。只有投资者认为企业有着良好的发展前景，才会保持或增加投资，潜在投资者才能把资金投入该企业。否则，企业所有者将会尽可能地抛售股权，潜在投资者将会转向其他企业投资。另外，对企业所有者而言，财务分析也可以评价企业经营者的经营业绩，发现经营过程中存在的问题，通过行使股东权利，为企业未来发展指明方向。

从企业债权人角度看财务分析的目的。企业债权人包括企业借款的银行和其他金融机构，以及购买企业债券的单位与个人等。债权人进行财务分析的目的与经营者和投资者都不同，银行等债权人一方面从各自经营或收益目的出发，愿意将资金贷给某企业，另一方面