

一门课悟懂 财务分析与评价

因为专业、原创和权威，所以更好！

中华第一财税网(又名"智董网")，全球最大的中文财税（税务）网站

讲义提纲

第 1 讲 财务分析综述

第 2 讲 偿债能力分析

第一节 企业短期偿债能力分析

第二节 企业长期偿债能力分析

第 3 讲 营运能力分析

第一节 企业资产营运能力分析概述

第二节 企业资产规模及其变动分析

第三节 企业资产营运能力指标计算与分析

第 4 讲 盈利能力分析

第一节 盈利能力分析综述

第二节 盈利能力分析方法

第 5 讲 成长能力分析

第一节 可持续增长能力的分析与规划

第二节 企业发展能力的评价

第 6 讲 财务综合分析

第一节 财务综合分析概述

第二节 财务综合分析方法

第 7 讲 项目财务分析

第一节 投资项目风险分析

第二节 投资项目分案例

第三节 投资项目文案

第 8 讲 资产负债表分析

第 9 讲 利润表分析

第 10 讲 所有者权益变动表分析

第一节 所有者权益变动表分析基础知识

第二节 所有者权益变动表的项目、质量分析

第三节 所有者权益变动表结构分析

第 11 讲 现金流量表分析

第一节 综合知识

第二节 企业现金流量结构分析

第三节 企业现金流量比率分析

第四节 企业现金流量趋势分析

第 12 讲 会计报表附注分析

第一节 预备知识

第二节 附注分析

试读内容

第 1 章 财务分析综述

一、企业财务分析的含义

如果你是一家企业的经营管理人员，也许你正面临着如下问题的困惑：

（一）面对财务人员编报的会计报表中披露的会计数据，而不知如何利用财务信息，借以评价企业的经营状况和财务状况，进而寻找企业经营管理中存在的问题，以改进企业生产经营的效率；

（二）企业各经营管理部门的经营绩效主要依靠人事部门制定的考核指标来进行，而不是依靠财务指标去评价，进而使绩效的考核偏重于定性指标，带有很强的人为主观性，结果由于考核的非科学性，使得激励失效；

（三）公司正处于发展过程中，由于资本的筹集渠道较为单一，资本的不足相对约束了公司的发展与扩充；

（四）企业正在规划未来的发展计划，或者正在制定年度生产经营目标，如何使销售规模的增长与企业财务资金的支持相匹配，将销售增长限定在财务资金允许的范畴，是困惑你的问题，因为你知道在销售增长过快、失去资金保证的情况下，企业也许不得不采取临时停产，以及其他措施，来缓解资金供应的矛盾，结果造成对经销商的信誉损失；

（五）企业由于发展过快，而需要大量的资金，由于中小企业融资渠道的单一性，所以负债像滚雪球一样越滚越大，当企业负债水平达到一定的点，如资产负债率为 50% 时，银行再也不肯把资金借给企业，从而约束了企业的发展，同时也使企业破产的威胁加大；

（六）企业虽然确定了成本费用控制的标准，但成本费用仍然居高不下，具体原因一时难以查清；

（七）对财务分析报告不满，因为财务人员撰写的财务分析报告难以达到管理人员对于信息的需要；

（八）在评价各部门绩效时，对于责任各部门相互推委，如对于企业销售量下滑，销售部门可能指责生产部门产品质量问题，生产部门又会指责采购部门……

（九）对于企业下属的控股子公司或分公司，制定的考核指标难以达到预期的效果，由于指标制定的不科学，使得子公司或分公司偏离企业预定的目标；

（十）对于企业生产经营的风险估计不足，进而难以对风险实施有效地控制；

（十一）企业在经营过程中取得了哪些优势？存在着哪些劣势？如何挖掘企业增加价值的潜力？

.....

上述问题的出现，固然与企业经营管理模式的约束相关，但更重要的是与经营管理人员的企业理财能力相关，特别是与利用财务分析技术评价企业的经营能力相关。

企业财务管理是一种价值管理，即通过对企业筹资、投资、股利分配过程中，也就是企业供、产、销经营过程中形成的现金流量的管理，实现企业市场价值的增值。企业财务作为一种价值管理工作，如何深入到企业的生产经营过程中，参与企业的生产经营过程，反映企业管理过程中存在的问题，对企业的现金流量进行有效地规划与控制，促使企业以较低的资源占用或耗费实现最大的现实或未来产出，无疑关系到企业理财工作的成败。在很多企业的现实管理中，财务管理仍然是非常薄弱的环节，表现为不少企业对财务工作的要求仅仅满足于会计信息的输出，对于会计信息的利用及现金流量的规划与控制却非常乏力，前者涉及企业的财务分析，后者涉及企业理财的内容。那么，企业应该如何发挥财务管理的重要作用呢？企业财务报表分析就是财务参与企业经营管理的重要方式，上述企业管理人员经常遇到的问题就是与企业财务分析相关，并且在本章中要解决的问题。

综上所述，企业财务分析是一项评价企业经营与财务状况、为相关决策者的决策提供信息的管理工作，旨在利用企业提供的财务报表及其他资料，运用一定的财务比率和方法，对企业的财务状况、经营成果和发展潜力进行评价和判断，以期揭示企业经营及财务活动过程中存在的优势及劣势，从而为企业改进管理工作、寻找企业增值的途径和优化经济决策提供重要的财务信息。

二、财务报告分析的意义

财务报告是会计人员在日常核算资料的基础上，以数字、表格以及文字等形式综合反映企业一定期间的财务状况、经营成果和现金流转信息的书面报告。由于会计日常核算是在公认会计原则或企业会计准则的规范下进行的，因此财务报告带有一定的局限性。此外，企业的财务状况、经营绩效及现金流量是在诸多宏观、微观因素和主观、客观因素的综合作用下形成的。所以报告使用者仅仅根据报告表面上的数据还难以作出正确的决策，要想对报告所披露的内涵作深入了解或使财务报告所披露的信息能真正有助于报告的各种使用者，还需对财务报告所披露的信息作进一步分析。财务报告分析是通过采用特定的分析方法和技巧，从会计报表及相关资料中整理出有用的信息，并对此进行深入和系统的分析研究，揭示有关指标之间的关系、变动情况及形成原因，为企业作决策建立了一个有效和系统的基础，使提供的财务报告更相关、更可靠和更全面。它可以使决策者在决策时，避免对预感、猜测和直觉的依赖，减少不正确的判断、缩小错误的领域、增加决策的科学性。

财务报告分析源于 20 世纪初期的美国。当时，美国的银行家，为审核银行贷款者的偿债能力，开始采用了这种方法。第二次世界大战后，随着世界经济的繁荣，企业规模的扩大，跨国公司的涌现，以及商业竞争的激烈，财务报告分析越来越受到重视。不同的团体，出于不同的目的，纷纷运用这一方法。如今，企业的投资者、债权人、政府、证券部门、主管部门、企业领导层等为了充分发挥财务报告的作用，往往将财务报告上相关的财务指标有机地联系起来，通过计算、

比较和分析，借以全面、系统、正确地评价企业财务状况的优劣、经营管理水平的高低，以及企业发展前景的好坏，以便作出正确的决策。财务报告分析在经济运行中具有极其重要意义，具体讲财务报告分析的意义具有以下几个方面。

（一）财务报告分析是评价企业财务状况、衡量经营业绩的重要依据

报告使用者通过对企业财务报告等核算资料进行分析，可以了解企业偿债能力、营运能力和盈利能力。企业管理当局了解企业财务状况和经营成果，并通过分析将影响财务状况和经营成果的主观因素与客观因素、宏观因素与微观因素区分开来，以划清经济责任，合理评价经营者的工作业绩，并据此奖优罚劣，以促使经营者不断改进工作。

（二）财务报告分析是改善企业财务状况，实现理财目标的重要手段

企业理财的根本目标是努力实现企业价值最大化。通过财务指标的计算和分析，了解企业盈利能力和资金周转状况，不断挖掘企业改善财务状况、扩大财务成果的内部潜力，充分认识未被利用的人力资源和物质资源，寻找利用不当部分及原因，发现进一步提高利用效率的可能性，以便从各方面揭露矛盾，找出差距，寻求措施，促使企业生产经营活动，按照企业价值最大化的目标实现良性运行。

（三）财务报告分析能弥补财务报告信息的单一性

财务报告只反映单个企业的财务状况和经营成果，它只是报告使用者进行经济决策所需信息的一种来源，而这种信息仅局限于某一主体或企业。但财务报告分析则把财务报告的信息同其他的信息（国民经济状况、市场规律、市场需求、产业现状、前景等）结合起来，发现新情况，找出新问题，提供新信息。

（四）财务报告分析可以剖析报告信息中隐藏的丰富内容

财务报告主要是提供用货币单位定量并表述的财务信息，这样就无法充分反映各种影响企业财务状况和经营绩效的因素，如员工素质、人力资源价值、产品开发能力、营销能力和公司信用情况等。这些因素虽与企业生存发展息息相关，但无法以货币定量并表述，也就无法在财务报告上得到反映。但财务报告分析却不受货币计量的限制，可全面联系各种信息数据，把一切有用的情况集中起来，剖析财务报告信息中隐藏的丰富内容。

（五）财务报告分析可以克服数据松散、信息量小的特点

各种报表之间的关系比较松散、信息量小。资产负债表、损益表和现金流量表分别从不同的侧面反映企业财务实力和创利能力。由于企业的财务状况和经营成果是由经营活动、投资活动和筹资活动等共同作用的结果。企业的各项经济活动之间具有一定联系，如果孤立地看待各个报表或报表内部的各个项目，其信息含量就受到一定的影响。而财务报告分析的一个主要功能，就是根据经济活动的关联性，探寻、挖掘各种报表之间、各报表内部项目之间的内在联系，以便为报告使用者提供更新、更深层次的信息。

（六）财务报告分析能揭示经济活动在各期的变化情况及规律性

财务报告是一种通用表格，而且只反映某一时期或某一时点状况。现行财务报告主要以满足所有使用者的共同信息需要为出发点，因此其内容、格式都是通用的，而这种通用的财务报告实际上难以满足所有使用者的信息需要。财务报告分析完全不受通用目标的限制，可以根据使用者对具体信息需要出发，分别提供多样性的财务分析报告。此外一个持续经营的企业是长期的、没有明确的结束期限。而财务报告是根据会计分期的假设分期编制，不是持续经营期结束的财务报告，往往难以从单个期间财务报告上全面反映企业财务状况和经营成果及其变化规律。财务报告分析通过对历年财务报告数据的分析对比，则能揭示各期的变化

情况及规律性，以便更好地为决策者服务。

（七）财务报告分析是合理实施投资决策的重要步骤

投资者及潜在投资者是企业外部重要的财务报告使用者，而财务报告的局限性，使他们必须借助财务评价，以决定自己的投资方向和投资数额。投资者通过对企业财务报告的分析，可以了解企业获利能力的高低、偿债能力的强弱及营运能力大小，可以了解投资后的收益水平和风险程度，并据此决定其投资额度、利率水平和付款条件等。

小资料

企业财务报告分析的意义

企业财务报告分析是对企业一定时期财务活动的总结，可为企业进行下一步的财务预测和财务决策提供依据，在企业经营管理工作中具有重要意义。

企业财务报告分析的意义主要表现在以下三个方面。

（一）企业财务报告分析是正确评价企业财务状况、考核其经营业绩的依据
通过对企业财务会计报告和其他相关资料分析，可以了解企业资产、负债和所有者权益的情况；了解企业的偿债能力、营运能力及盈利能力等；可以考核企业财务计划的完成程度及经营目标的实现程度。通过分析可以发现问题，找出可借鉴的经验或教训，划清经济责任，合理评价各部门的经营业绩，并据此进行奖优罚劣。

（二）企业财务报告分析是进行财务预测与决策的基础

财务预测与决策是企业财务管理的重要环节。财务决策是财务管理的关键，财务预测是财务决策的前提。要作好财务预测与决策，必须首先进行财务报告分析。只有搞好财务报告分析工作，才能掌握经济活动的规律，确保财务预测、决策的准确性，避免因决策错误给企业经营者、投资者、债权人等带来重大损失。

（三）企业财务报告分析是挖掘内部潜力，实现企业财务管理目标的手段

企业财务管理的目标是实现企业价值最大化。在市场经济条件下，每个企业都面临着激烈的市场竞争，为了谋生存、求发展，实现价值最大化，企业必须通过财务报告分析了解自己，对现有的财务状况和经营成果进行评价，研究财务管理中存在的薄弱环节，分析其产生的原因，不断挖掘企业改善财务状况、扩大经营成果的潜力，采取有利措施，促使企业生产经营活动按照财务管理的目标实现良性运行。

小资料

企业财务分析的作用

（一）企业财务分析：加强企业财务管理的重要杠杆

杠杆，泛指因素变动对结果的放大作用，即当因素发生变动后，结果会发生更大的变动。这里将财务分析看作加强企业财务管理的杠杆，是指抓住对于企业财务管理中的分析环节，并将其深入到经营过程及财务政策中，就会有效地带动或改善其他环节的理财工作。这种杠杆作用是由财务分析在企业经营管理过程中的重要作用所决定的。

1. 财务分析是企业管理循环的一个重要环节

企业管理循环包括预测、决策、计划或预算、控制、考核与分析等环节。预测是企业根据历史及现实的有关资料，对企业未来的发展趋势进行推论或估测，如利润、成本、资金需要量等方面的预测；预测是为决策提供依据，决策是根据预测的结果，在现实的基础上选择相对好的行动方案的过程；将决策的目标通过文字、数据、表格反映的保证决策目标实现的措施表达出来就是预算或计划；根据预算或计划的要求，通过建立财务信息反馈系统纠正预算执行的偏差，以实现预算要求的过程就是控制；根据预算和实际结果，对有关责任主体进行责任履行绩效评价与奖惩就是考核；分析则是依据财务信息对企业的经营活动过程及形成的经营成果、财务状况进行评价，旨在寻找企业经营管理的优势及存在的问题，对企业经营活动及理财提供再规划措施的一种管理工作。在企业管理循环过程中，分析环节起着承上启下的重要作用。

事实上，分析工作不仅表现为企业管理循环中的一个重要环节，同时也是贯穿于企业管理每一个环节的基础工作。预测需要：分析环节的结论及数据来源的支撑；决策环节也要以对各种备选方案的评价为基础，不懂得利用企业的财务信息进行有效地分析，不知道决策对未来的影响，这种决策就是一种无依据的决策，对企业生产经营及财务活动会产生不利的影响；预算或计划本身就是在对现实进行分析的基础上对未来的一种规划；考核环节也要借助于实际与预定目标的比较分析。可见，强化企业经营财务分析工作，对企业提升整体管理水平，具有重要的意义。

2. 财务分析是改善企业经营管理工作的重要手段

财务分析的对象是企业的经营过程及财务活动的过程，针对企业的经营过程，经营财务分析要解决下列问题。

(1) 采购部门的绩效评价。包括：是否按照预算的要求进行了采购活动？是否存在库存占用资金过多影响企业资金周转的情况？原材料的采购成本是否控制在预算或计划规定的水平，有无超支或节约？采购费用的控制是否合理？

(2) 生产部门的绩效评价。包括：产品成本是否被控制在预算规定的水平？成本升高或降低的主要原因是什么？原材料利用是否合理？生产工时利用是否合理？制造费用水平是否合理？有哪些进一步降低企业成本的措施？是否完成了预定的产量、质量、品种计划？

(3) 营销部门的绩效评价。包括：销售收入及货款回收是否完成了预算或计划的规定？销售费用是否控制在企业预定的水平上？营销部门的劳动生产率的变动情况等。

(4) 企业人力资源绩效的评价。包括：人力资源成本是否控制在计划或预算的水平上？劳动力的供应有无过剩或不足现象，进而造成了企业人力成本的升高或影响了企业的产品销量？单位人力资源成本是多少？企业可以忍受的人力资源成本是多少？人力资源成本使用的效率如何？

(5) 其他管理职能部门绩效的评价。包括：费用的控制是否在预算水平内？费用的发生与取得的效用是否相匹配？

(6) 企业经营状况的总体评价。包括：企业的利润及利润率是否实现了预算或计划的目标？变动的原因是什么？哪些主要原因导致了利润或利润率的变动？进一步增加企业利润及提高利润率的途径有哪些？

企业财务分析通过对上述经营管理过程的评价，可以揭示企业经营过程中的薄弱环节，从而使管理上有针对性地制定改进措施，有效地挖掘企业潜力，提高

管理水平。

3. 财务分析是评价企业财务政策及财务状况的工具

财务分析借助于会计报表所披露的财务信息，可以评价企业由于过去的生产经营活动所形成的财务状况，以及企业奉行的财务政策的优劣，进而针对经营财务分析所揭示的问题制定改进措施，进一步改善企业的财务状况。分析的内容通常包括下列问题。

(1)企业的生产经营的扩张与企业资金的供应是否相匹配?企业的资金是闲置，还是不足?资金的闲置或不足应采取怎样的措施加以解决，才能保证企业资源的最佳利用?

(2)企业对负债的使用是否得当?负债对企业起到了怎样的作用?是增加股东财富，还是减少股东财富?负债的使用是不是危及到了企业生产经营的安全?在企业扩张中，应怎样使用负债，才能够既满足企业对于资金的需要，又避免负债使得企业受到严重的破产威胁?

(3)属于成长中的企业，应奉行怎样的融资政策才能够将企业的发展建立在可持续发展的基础上?企业的可持续发展能力有多强?在当前的经营效率及财务政策下，以企业现行的融资政策能够支持企业销售收入最大增长多少?

(4)企业资产转换为现金的能力如何?哪些资产的占用影响了企业资产的变现能力?企业应采取哪些措施增强企业资产变现的能力?

(二)财务分析：相关决策者决策的工具

企业不同的相关利益主体，基于不同的经济利益，从不同的角度，依据企业的财务信息及其他资料，对企业的经营与财务状况进行分析，以便作出不同的经济决策。

(1)所有者。作为企业的所有者，享有企业的控制管理权、剩余收益的所有权和剩余财产的索偿权。在企业所有权和经营权相分离的情况下，非常关注企业经营者的受托责任的履行情况，关心所投入资本的增值情况，因此，借助于企业财务会计报表所显示的经营及财务状况，需要分析的问题是：企业经营者是否完成了股东所规定的各项绩效指标?所有者投入资本的增值幅度是多大?对一个企业进行投资的价值有多大?企业的发展能力如何?企业的盈利能力如何?

(2)债权人。作为债权人，享有收益的优先获取权、破产财产的优先索取权。当债务人的财务状况不佳时，债权人就要承担到期不能收回本金及利息的风险。为此，债权人非常关心一个企业的债务偿还能力，他们需要针对企业的财务信息资料，对债务人的短期偿债能力及长期偿债能力进行分析，以便作出与他们的放款行为相关的决策。在现代企业经营过程中，企业往往扮演双重角色：一方面，作为债务人必须要保持一个良好的资产变现能力，即债务偿还能力，以防止企业到期不能还债，致使企业财务信誉受损或引发财务危机，甚至破产；另一方面，作为采用赊销政策的债权人，又必须善于对信用进行有效地管理，防止到期债权损失的发生。

(3)经营者。经营者是企业生产经营活动的指挥者，他们既要分析企业的获利能力，也要分析和关注企业的偿债能力，尤其关注企业的经营状况及财务状况。关于从经营者的角度所进行的评价与分析，前已详述，不再赘述。

(4)政府职能部门。政府职能部门为履行特定的社会管理责任，需要利用企业的财务报表，对涉及的履行其职能所需要的信息进行分析。

(5)注册会计师。注册会计师在进行审计时，需要借助于财务报表的纵向及共同比分析等方法，寻找某些变动差异较大的项目作为审计工作的重点，以规避

审计风险。

(6)社会公众。企业所在地的社会公众，非常关注企业持续发展的能力，因为企业的兴衰涉及企业所在地的社会公益事业及经济荣衰，因此，他们需要企业发展方面的信息。

(7)职工及工会。职工及工会需要企业员工的所得报酬与他们对企业的贡献是否相匹配的分析资料。

三、财务报告分析的目的

人类的社会活动都是基于一定的目的的，财务报告分析的目的是为有关各方提供可以用来作出决策的信息。财务报告所提供的财务信息，对于企业的相关利害人作出有利于自己经济利益的决策十分重要。当然，不同的财务信息主体所需求和分析的财务信息侧重点不同，具体的目的也不完全一样。财务信息的使用者主要有两类：

一是财务信息的外部使用者，如企业所有者、企业债权人、政府经济管理机构等；

二是企业的经营管理人者。

(一) 企业所有者

企业所有者是企业的投资者，在所有权和经营权相分离的情形下，财务报告成了他们从企业管理者那里获得有用信息，进而判断投资风险、选择投资方案的重要媒介。他们通过企业提供的有关财务信息，了解企业的经营成果、资本结构、资本保值增值、利润分配和现金流转的详情，作出正确的投资决策：是增加投资，还是保持原有的投资规模，或者放弃投资、转让股权等。

(二) 企业债权人

企业的债权人包括向企业提供信贷资金的银行、公司债券持有者等。作为企业信贷资金的提供者，债权人必须对自己的投资风险进行判断和估计，而企业的财务报告分析恰恰能够帮助债权人推断企业的偿债能力。

(三) 政府经济管理机构

政府是国有企业的投资者，政府经济管理机构对国有企业的投资除关注投资所产生的社会效应外，还必须对投资的经济效益予以分析考虑。在谋求资本保全增值增值的前提下，期望能够同时带来稳定增长的财政收入。因此，政府经济管理机构考虑企业经营理财状况，不仅需要了解企业资金占用的效率，预测财务收入情况，有效地组织和调整社会资金、资源配置，而且还要借助于财务会计分析，检查企业是否存在违法违纪、浪费国家财产问题以及对企业的发展后劲和对社会贡献程度进行分析考察。

(四) 企业的经营管理者

现代企业的经营管理者十分重视从企业的财务报告中获取有用的经济信息，并且通过对财务报告的分析，总结过去，规划未来。以一个经理为例，利用财务信息可以做出以下决策。

1. 筹资决策

它包括需要多少资金，需筹措长期资金还是短期资金，由何处取得资金，付

出的成本是多少。

2. 投资决策

公司有限的资源应该如何配置，是将闲置资金投向短期证券，还是投向机器设备，每种投资各占多少比例。当存在多种投资方案时，如何选择最优方案。

3. 生产决策

生产何种产品，数量是多少，以何种方式生产，成本是否进一步降低。某种零部件是自己生产还是外购。

4. 销售决策

产品的售价应多少，公司在促销方面应花多少钱，如何控制。

5. 人事决策

公司应该用多少资金来增加工资、奖金、津贴等。各层次职工的收入应如何拉开档次，才能最大限度地调动他们的积极性。应如何控制工资、奖金的发放。

总之，不同利益的主体对财务报告分析目的是一致的，那就是确保自身利益实现。这种样各利益主体以实现企业价值最大化为核心的财务报告分析就是财务报告分析目的。

财务报告分析的核心是企业价值，企业价值是盈利能力和风险水平的函数。当社会普遍认为某企业盈利能力高，风险水平低时，供求关系将会有利于向供应方面转化，导致企业价值增大。反之，则减少。社会对企业的盈利能力和风险水平的评价，还会影响企业的外部经营环境，比如融资环境好坏与社会评价有着直接联系。企业外部经营又直接制约着企业生产经营，对盈利能力和风险水平产生影响，进而影响企业价值和各利益主体。

财务报告是企业经营活动的原始资料的重要来源。一个股份公司一旦成为上市公司，就必须遵守财务公开的原则，定期公开自己的财务状况，提供有关财务资料，便于投资者查询、分析。

四、财务分析的内容

（一）反映企业生产经营及财务状况的经济指标

财务分析的对象是企业生产经营过程所形成的生产经营成果及财务状况。企业经营活动的过程及结果是借助于经济指标体系来反映的。对企业的经济指标可以从不同的角度进行分类，通常可以划分为下列几类。

（1）实物指标和价值指标

实物指标是从使用价值的角度按照实物的自然计量单位反映的指标，如生产食品多少吨、生产木材多少立方米、单位产品原材料耗用量、单位产品生产工时、采煤吨数等。实物指标的优点是鲜明、直观；缺点是由于计量单位不同，难以直接相加汇总，不能提供总括性概念。

价值指标是以货币作为计量单位的指标，如产品制造成本、销售收入、利润、资产金额等。由于价值指标撇去了使用价值的具体形态，故能够汇总反映某一个方面的总量，如国民生产总值指标是反映全社会财富总量的指标。但价值指标比较抽象，具体性差。

（2）数量指标和质量指标

数量指标是反映一定时期事物的工作数量和规模水平的指标，如产品产量、销售收入、利润、工资总额、资产占用额等。质量指标是反映一定时期工作质量或相对水平的指标，一般用相对数或平均数来表示，如劳动生产率、资产净利率、单位产品成本、毛利率等。在财务分析过程中，一般对于规模水平的分析，需要借助于数量指标。对于效率的分析，则是使用质量指标。

（3）单项指标和综合指标

反映企业经营活动某一局部、某一侧面的指标称为单项指标；总括反映企业经营活动的某一方面的指标，称为综合指标。单项指标与综合指标的划分是相对的，不是绝对的，应该根据分析指标包括的范围来确定。如果考察公司的利润，利润总额是综合指标，各个利润中心创造的利润或各产品利润则属于单项指标。如果考察公司各个利润中心的利润，利润中心的利润是综合指标，而影响其利润的收入、成本等为单项指标。

（二）财务分析的内容

企业财务报表分析包括以下内容。

1) 企业资产变现能力分析。资产变现能力分析，是分析企业资产转化为现金，满足企业偿债及其他方面支付的能力，借以评价企业财务状况。

2) 企业负债管理分析。负债管理分析，是通过对企业长期债务偿还能力的评价，分析企业负债利用政策的合理性，并揭示债务的财务杠杆的利用状况及风险状况。

3) 企业成长性分析。影响企业生存与发展的因素很多，财务管理的经验与技能是影响企业发展的重要因素。在企业的成长过程中，资金的缺乏与缺乏对资金的有效筹划，未能使企业的发展同企业资金的约束有机地结合在一起，是导致企业经营失败的主要原因。因此，企业在发展过程中，必须强化企业财务管理。企业的成长性分析，是从企业资金规划的角度，利用会计报告所反映的企业生产经营效率和财务状况，采用一定的方法，对企业发展所需要的资金进行规划，以支持企业健康稳定发展。

4) 企业经营效率分析。经营效率分析，主要研究对企业生产经营效率的评价，包括企业盈利能力、盈利贡献分析、资产周转效率分析。企业盈利能力主要研究企业运用经济资源获取利润的能力，进而判断企业的竞争能力、发展前景及投资价值；盈利贡献分析主要研究企业生产经营过程中各经营部门对企业整体盈利的贡献程度，以评价企业各经营管理部门的经营绩效，寻求利润变动的原因，针对不利因素采取相应的措施加以改进；资产周转效率分析主要研究企业资产运营效率的评价，寻找进一步加快企业资产周转速度的途径，促使企业各主要经营管理部门管理效率的提高。



企业财务报告分析的内容

企业财务报告分析的内容是指分析的客体。如前所述，企业财务报告分析是以企业财务会计报告和其他有关信息资料为依据和起点的，而财务会计报告是企业对外提供的反映企业某一特定日期财务状况和某一会计期间经营成果、现金流量的文件。由此我们可以认为企业财务报告分析的主要内容是企业的基本活动及

其效率，即企业为实现其目标所进行的筹资活动、投资活动、经营活动和财务活动效率。

(一)企业的组织形式与企业财务管理目标

1.企业的组织形式

一般来说，企业的组织形式有三种，即独资企业、合伙企业和公司。

(1)独资企业。独资企业是指由一个人出资拥有并独立经营的企业。从企业发展历史上看，它是最早、最简单的一种企业形式。这种企业不具有独立的法人资格。独资企业的所有者被称为业主，他承担企业的全部风险，对企业的债务负有无限的责任。

(2)合伙企业。合伙企业是指由两个或两个以上的所有者共同创办的企业，每位所有者都为该企业的合伙人，并以其个人财产对企业的债务承担无限连带的责任，承担企业的全部经营风险。这种企业一般也不具有法人资格，和独资企业一样，是一种自然人企业。

(3)公司。公司是指依照《公司法》组建并登记的以盈利为目的的企业法人。公司的所有者被称为股东。股东就其投资额负有限责任。公司的最高权力机关是股东大会。董事会作为股东大会的常设机构代表股东大会行使经营管理权，并聘请总经理。总经理是公司的行政执行官，是股东大会和董事会决议的执行人。公司作为一个独立的法人实体，在法律上是与其所有者相脱离的，并不会因其所有者的变换而对其法人地位产生影响。因此，公司是一种具有无限生命力的企业组织形式。但是，由于所有权和经营权分离，公司的经营者往往不是公司的所有者，二者的目标并不一致，因此产生了委托人(出资者)和代理人(经营者)之间复杂的委托代理关系；由于作为法人，公司必须交纳公司所得税，而股东收到股利时还要交纳个人所得税，因而存在双重纳税的问题。

由于企业活动以公司组织形式为主，而大部分财务会计报告是报告给公众的，因而，本书的理论阐述和实例分析基本上是基于公司这种组织形式的。

2.企业目标

企业作为一个盈利性的经济组织，其最终目标是盈利，但在激烈的市场竞争中，企业的盈利是以生存和发展为前提的，因此，企业的目标可概括为生存、发展和获利三个方面。由于企业的目标从根本上必然与企业的所有者目标相一致，因此，在现代企业制度下企业目标是与企业资本所有者目标相一致的，即资本的保值与增值。

3.企业财务管理目标

理论界对企业财务管理目标的论述，主要有以下三种观点：

(1)利润最大化。由于企业的目标是为了获利，因此，这种观点认为，将利润最大化作为企业财务管理的目标是符合企业目标的。将利润最大化作为企业财务管理的目标的积极意义是可促使企业追求产值，促进企业加强经济核算。但是，以利润最大化作为企业财务管理的目标也有一些缺陷，如没有考虑利润的发生时间，没有考虑获得利润与所承受的风险大小的关系，没有考虑所获利润与投入资金的关系，因而容易导致企业为追求短期利益而忽视长远的发展；追求规模的扩大而忽视效率的提高；追求最大利润而忽视风险的控制。

(2)投资利润率最大化或每股收益最大化。投资利润率是利润额与投资额的比率，每股收益是利润额与普通股股数的比率。这种观点虽然把企业实现的利润额同投入的资金或股本进行对比，便于不同资金规模的企业比较，但仍然没有考虑资金的时间价值，也没有考虑风险因素。

(3)企业价值最大化或股东财富最大化。企业的价值在于它能给投资者带来未来报酬。企业价值不像利润是一种已实现的价值，而是一种潜在的获利能力。企业的价值不能用其账面价值来反映，因为许多资产的账面价值是一种历史成本，不代表其市场价值，况且一些无形资产在账面上也未能反映。企业的价值可以通过市场的评价来确定。对于上市公司来说，这一目标可表述为股东财富最大化。股东财富可以由其拥有的股票数量、每股股利和股票市场价格等三方面来决定。每股收益的增加是提高每股股利的基础，也是提高股票价格的重要手段。但是，股票价格的提高，不仅仅取决于每股收益的增加，除外部因素变化对股票价格的影响之外，从企业内部来看，企业的未来盈利能力以及所面临的风险大小都会影响到股票的价格。由于这一目标克服了利润最大化和投资利润率最大化或每股收益最大化的缺陷，因此被认为是最为合理的财务管理目标。但是，这一目标在实际操作中不易把握，对于非上市公司确定企业价值有一定的难度。

(二)企业的筹资活动

筹资活动是指导致企业资本及债务规模和构成发生变化的活动，即企业为了满足生产经营和投资的需要，筹措所需资金的过程。筹集资金也是企业资金运动的起点，企业需要筹集资金以实现其目标。企业筹资有多种渠道和方式，概括起来，其资金来源有以下三种：①接受投资者投入的资金(如发行股票)，即企业的资本金和资本公积金。②通过企业的生产经营活动而形成的内部积累，即盈余公积金和未分配利润，它和第一种合在一起，被称为企业的所有者权益，形成所有者权益的资金被称为权益资金。③向债权人借入的资金(如发行债券)，即企业的负债，形成企业负债的资金称为负债资金。在筹资过程中，企业既要合理确定筹资总量和时间，选择好筹资渠道和方式，还要降低资金成本，合理确定资本结构，充分发挥财务杠杆的作用，降低财务风险。资本市场是企业筹集资金的潜在来源，筹资决策与资本市场的状况密切相关。企业在筹资活动中所作筹资决策的关键是选择合理的资本结构。筹资活动的目的在于以较低的资金成本和较小的风险取得企业所需要的资金。

(三)企业的投资活动

投资活动是指把筹集到的资金合理地投放到生产经营的各项资产的活动。资产是指企业拥有或者控制的能以货币计量的经济资源，包括各种财产、债权和其他权利，它们是企业从事生产经营的物质基础并以各种具体形态分布或占用在生产经营过程的不同方面。企业为了进行生产经营活动，一方面要兴建房屋、建筑物，购买机器设备、运输设备等固定资产，另一方面要使用货币资金购进材料、商品等，将资金投放在各种流动资产上。此外，企业还可以进行无形资产的购买或创立，形成无形资产的投资；也可以用现金、实物、无形资产购买股票、债券等有偿证券方式对其他单位进行投资，形成短期投资和长期投资。企业在投资过程中，既要确定投资的规模，分析各种投资的经济效益，又要合理安排投资结构，以求降低投资风险。资产代表企业提供产品或服务的能力，目的是将来运用这些能力赚取收益。资产的效益在将来才能实现，而未来效益的不确定性导致投资必然包含风险。因此，投资决策的关键是报酬和风险的衡量。筹资的目的是投资，而经营活动是投资所形成的生产经营能力的运用。因此可以说投资是企业基本活动中最重要的部分，它制约着企业的筹资和经营活动。

(四)企业的经营活动

经营活动是指企业投资活动和筹资活动以外的所有交易和事项，即在必要的筹资和投资前提下，运用资产赚取收益的活动。企业的经营活动至少包括研究与

开发、采购、生产、营销和人工等基本要素。经营活动的关键是使上述五个要素适当组合，使之适合企业的类型、目标和市场定位。企业的类型是指企业提供产品或服务的具体特征。经营活动要与企业的类型配合。企业的市场定位是指选择供应商市场、技术市场、劳动力市场和消费市场。管理当局要确定最具效率和效益的市场定位组合，并且应与其拥有的资产相配合，以使企业取得竞争优势，实现企业的目标。

经营活动是企业收益的主要来源。收益反映了企业作为一个整体，在与市场进行交换时投入与产出的业绩。投资和筹资的效果，最终也要在经营收益中体现出来。因此，经营活动的分析是财务报告分析最重要的内容之一。

(五)企业财务活动效率

企业的筹资活动、投资活动和经营活动相互联系构成了企业的基本财务活动。尽管不同利益主体进行财务报告分析有不同的侧重方面，但总体看，都是基于企业的财务活动。下面通过对四个方面进行分析来揭示企业财务活动的效率。

(1)偿债能力分析。偿债能力是指企业偿还长短期债务的能力。偿债能力的大小直接关系到企业持续经营能力的高低。企业偿债能力分析，主要是通过资产负债率、流动比率、速动比率等指标，揭示企业举债的合理程度及清偿债务的实际能力等。偿债能力分析同时也关注企业资产的质量、资产变现的能力及企业的盈利能力。

(2)营运能力分析。营运能力是指企业资产周转运行的能力。营运能力分析主要是分析企业资产的周转情况，通过存货周转率、应收账款周转率、总资产周转率和流动资产周转率等指标来反映企业销售质量、购货质量、生产水平等，揭示企业资源配置的情况，促进企业提高资产管理效率。

(3)获利能力分析。获利能力是指企业获取利润的能力。企业获利能力分析主要是分析企业利润的实现情况。追求利润最大化是现代企业管理的直接动因，企业实现利润的多少最能反映企业的经营成果。因此，对企业获利能力的分析是现代企业财务分析的核心内容。企业获利能力分析，主要是通过营业利润率、成本费用利润率、净资产收益率、总资产报酬率、资本金利润率等指标，揭示企业的获利情况。

(4)综合财务分析。综合财务分析是将企业偿债能力、营运能力和获利能力分析等诸多方面纳入一个有机的整体之中，通过进行相互关联的分析，采用适当的标准，对企业财务状况和经营成果作出全面的评价。通过综合财务分析建立一个指标要素齐全适当、主辅指标功能匹配、满足多方信息需要的综合财务指标体系。

五、企业财务报告分析的主体

企业财务报告分析的主体是指企业财务报告信息需求者，或称企业利益关系人。企业财务报告所提供的数据和有关指标，只能概括地反映企业财务状况和经营成果，并不能充分、准确地提供企业偿债能力指标、营运能力指标和获利能力指标等。企业的利益关系人即财务报告使用人，他们只有对财务报告进行分析，才能获得对自己决策有用的信息。财务报告的使用人大体分为内部使用人和外部使用人两类。内部使用人主要是负责企业经营和战略决策的企业经营者；外部使

用人是指不参与企业经营活动的个人和单位,包括企业的所有者、企业的债权人、政府有关管理部门、中介机构及其他与企业有利益关系的人员等。不同的财务报告分析主体进行财务报告分析的目的以及分析的侧重点是不同的。

(一)企业的所有者

企业所有者是指企业的投资人,对于主要企业组织形式股份公司来讲是指普通股股东。普通股是指在公司利润分配方面享有普通权利的股份,是构成股份公司最基本的股份,代表对公司剩余资产的所有权。普通股持有人是公司的最终所有者。由于所有权和经营权分离,公司的所有者往往不是公司的经营者,二者的目标不一致,因此产生了委托人(出资者)和代理人(经营者)之间复杂的委托代理关系。

由于企业所有者作为投资人不直接参与企业的经营管理,因此只有通过对企业财务会计报告及相关资料进行分析获得其所关心的企业经营情况、财务风险大小、现金流转情况以及投资回报率和资本保值增值状况等,以便作出保持投资规模、扩大投资或减少投资等投资决策。由于普通股股东的权益是剩余权益,普通股投资者在所有投资者中风险最大,根据收益与风险相配合的原则,普通股股东所要求的投资报酬率也最高,因此他们对财务报告分析的重视程度会超过企业其他利益关系人。对于潜在的投资者,通过对企业财务报告分析,评估企业的投资收益与风险程度,作出是否投资的决策。

企业所有者进行财务报告分析,主要是为了明确以下几方面的问题:①企业当前和长期的经营前景如何。②企业未来潜在收益如何,投资报酬率高低。③企业收益是否容易受重大变动的影响。④企业目前的财务状况如何,决定财务状况的因素是什么。⑤企业资本结构怎样,企业资本结构对风险和报酬的影响。⑥企业与竞争者相比处于何种位置等。

(二)企业的债权人

企业的债权人是指借款给企业的单位和个人,主要包括为企业提供融资服务的金融机构、向企业提供商品或服务的赊销商、通过证券市场公开发行债券的债券持有人等。债权人只拥有到期收回债务及利息的权利,不能参与企业剩余收益的分配,因此与企业所有者相比,其更关心债权的安全性。通过对企业财务报告进行分析,了解企业的资本结构、现金流转情况、资产的质量等,对企业的短期和长期偿债能力作出判断。

具体讲,短期债权人和长期债权人对企业财务报告分析的侧重点略有不同。短期债权人提供授信期不超过一年的信用,如银行短期贷款、商业信用、短期债券等。短期债权人主要关注企业当前的财务状况,如流动资产的流动性与资产质量以及现金流量情况。他们希望企业年内有充裕的现金以及能顺利地转换为现金的实物资产,保证偿还到期债务。长期债权人提供授信期在一年以上的信用,如银行长期贷款、一年期以上的债券、融资租赁等。长期债权人主要关注企业未来获利能力和资本结构。企业长期债务的偿还能力主要取决于企业未来获利能力和资本结构。企业未来获利能力下降或负债过多,发生财务危机,长期债权人的利益将得不到保证。

无论是短期债权人还是长期债权人,在对企业财务报告进行分析时,应主要明确以下几方面的问题并作出是否给企业提供信用,以及是否需要提前收回债权的决策:①企业为什么需要额外筹集资金。②企业还本付息所需资金的可能来源是什么。③企业对于以前的短期和长期借款是如何处理的,是否按期还本付息。④企业未来在哪些方面还需要筹集资金等等。

(三) 企业的经营管理者

企业经营管理者是指受企业所有者委托对企业生产经营活动进行管理,实现企业目标的管理团体。由于要面对不同的利益主体,企业经营管理者必须对企业经营和财务等各方面都有详尽的了解与掌握。通过对企业财务报告分析,经营管理者可以掌握企业的财务状况、获利能力和持续发展能力的变化,发现经营与理财方面的问题,及时采取措施,调整方针、策略,不断提高经营管理水平。

企业经营管理者的财务报告分析属于内部分析,他们可以获得财务报告之外的、企业财务报告外部使用人无法得到的各种内部信息。由于存在解雇和收购威胁,他们对于公开财务报告的重视程度并不亚于企业外部使用人,他们从外部使用人(企业所有者和债权人)的角度看待企业,通过财务报告分析,发现问题,设法改善企业的经营和战略决策,使得财务报告让企业相关各方满意。

企业经营管理者通过对企业财务报告进行分析,主要回答以下几方面的问题:①企业财务状况如何,资产分布是否合理,资本结构是否优化。②企业形象如何,偿债能力、营运能力、获利能力怎样。③企业会计基础工作、财务管理水平如何。④企业计划完成情况、发展趋势以及与国内外同行、同类企业相比差距在何处等等。

(四) 政府有关管理部门

政府有关管理部门包括国家国有资产管理、计划、工商、税务、会计、证券、社会保障等管理部门。政府以社会管理者的身份通过对企业财务报告进行分析,了解社会资源的配置状况与效益,预测财政收入的增长情况,评估企业的财务状况与经营成果对所在行业的影响等,以便据此加强宏观经济的调控及有关政策的制定,履行自己的监督管理职责。如税务部门通过对企业财务报告进行分析,可以审查其纳税申报数据是否合理合法;国有资产管理部通过对企业财务报告进行分析,可以评价国有企业的业绩;证券管理机构通过对企业财务报告进行分析,可以评价上市公司遵守法规和市场秩序的情况;财政部门通过对企业财务报告进行分析,可以审查其遵守会计法规和财务报告制定规范的情况;社会保障部通过对企业财务报告进行分析,可以评价职工的收入和就业状况等。

(五) 中介机构及其他有关人员

中介机构主要是指会计师事务所及其他咨询机构。通过对企业财务报告分析,中介机构可以客观、公正地提供审计报告及其他信息使用者所需的财务信息。其他对企业财务报告进行分析的人员有企业员工和工会、企业供应商和客户、审计师、律师、竞争对手、媒体等等。如企业员工和工会通过分析可明确员工工资、保险、福利等是否符合劳动合同及政府法规的要求,是否与公司的盈利相适应;企业供应商通过分析来确定信用期限;客户通过分析决定是否与企业建立供货关系;审计师通过分析可以确定对企业审计的重点;律师通过分析可以深入追查财务案件;竞争对手通过分析可以获取相关信息,借以判断企业间的相对效率,以便增加市场份额;媒体通过分析可以提供投资建议等。

六、企业财务报告分析的种类

根据对财务报告分析的角度不同,可将企业财务报告分析分为以下种类。

(一) 内部分析与外部分析

由于企业财务报告分析主体的不同,可将企业财务报告分析分为内部分析与

外部分析。

1. 内部分析

内部分析亦称内部财务报告分析，主要是指企业的经营者对企业财务状况和经营成果的分析。作为企业的经营者，其必须对企业经营和财务等各方面都有详尽的了解与掌握，他们关注的是企业生产经营是否正常、企业经营目标能否完成、货款及债务能否按期支付或偿还、资本结构是否合理、企业资本能否保值增值等。因此，内部分析是很全面的分析，除对企业财务会计报告进行分析外，他们还可以借助财务会计报告之外的其他有关报告和企业财务会计报告外部使用人无法得到的各种内部信息进行分析。通过分析可对企业的获利能力、偿债能力、营运能力作出评价，发现经营与理财方面的问题，及时采取措施，不断提高经营管理水平。

2. 外部分析

外部分析亦称外部财务报告分析，主要是指企业的投资人和潜在的投资者、债权人及政府有关管理部门等，根据各自不同的目的，以财务会计报告为基础对企业进行的分析。如前所述，企业所有者作为投资人不直接参与企业的经营管理活动，因此，他们所关心的企业经营情况、财务风险大小、现金流转情况、投资回报率和资本保值增值状况等只有通过对企业财务会计报告及相关资料进行分析才能获得。与企业所有者相比，企业的债权人更关心债权的安全程度。他们通过对企业财务会计报告进行分析，了解企业的资本结构、现金流转情况、资产的质量等，对企业的短期和长期偿债能力作出判断。政府有关管理部门通过分析了解企业的经营行为是否规范、合法，了解社会资源的配置状况与效益，预测财政收入的增长情况，评估企业的财务状况与经营成果对所在行业的影响等，以便据此加强宏观经济的调控及有关政策的制定，履行自己的监督管理职责。中介机构及其他有关人员对企业的财务会计报告所进行的分析也属外部分析。

(二) 全面分析与专题分析

根据企业财务报告分析的内容与范围的不同，可将其分为全面分析和专题分析。

1. 全面分析

全面分析是指对企业一定时期的生产经营活动各方面情况进行全面、系统、综合的分析与评价。全面分析正常情况下在年终进行，并形成财务分析报告，向职工代表大会或股东代表大会报告。全面分析可以总结企业在该时期生产经营活动的业绩，及时发现存在的问题，提出在以后改进的意见。全面分析的特点是“全”。因此，分析所需资料较多，涉及范围较广。

2. 专题分析

专题分析是指对企业生产经营活动中某一方面情况进行较深入的分析与评价。专题分析可根据分析主体需要随时进行，可根据分析目的的不同选定分析范围与内容。专题分析的特点是“专”，因此能及时、深入地揭示企业生产经营某一方面的状况，为分析者提供详细的资料信息。

(三) 静态分析与动态分析

企业财务报告分析根据分析的方法与目的的不同，可分为静态分析和动态分析。

1. 静态分析

静态分析是根据某一时点或某一时期的财务会计报告或其他有关资料，分析会计报表中各项目或会计报表之间各项目关系的分析形式。运用财务比率法、结

构分析法等分析都是静态分析。静态分析的目的在于找出财务活动的内在联系，揭示其相互影响与作用，反映经济效率和财务现状。

2. 动态分析

动态分析是根据几个时期的财务会计报告或其他有关资料，分析财务变动状况，动态分析通过对不同时期财务活动的对比分析，揭示财务活动的变动、趋势及其规律。趋势分析法就是动态分析。

七、企业财务报告分析的会计基础

企业财务报告分析主要以企业的财务会计报告为基础，以日常会计核算资料作为补充，而企业财务会计报告是建立在会计核算基础之上的。因此，为了加深对财务会计报告的理解，提高财务报告分析的水平，有必要了解一些会计的基本概念和基础知识。

（一）会计目标与会计基本规范

1. 会计的概念

从会计的根本目的和会计工作的实际出发，一般认为，会计是以货币为主要计量单位，采用专门方法和程序，对特定主体的经济活动进行完整、连续、系统地核算和监督，借以加强经营管理，提高经济效益的一种管理活动。会计是经济管理的重要组成部分。

会计的这一基本概念大体上包括以下方面的含义：A. “以货币为主要计量单位”是会计的本质特征之一。B. “特定主体的经济活动”是会计核算的对象。C. “完整、连续、系统”是会计核算的重要特点。D. “核算和监督”是会计的基本职能。E. “加强经营管理，提高经济效益”是会计的根本目标。F. 会计的本质是一种管理活动。

2. 会计的目标

会计目标是指在一定的环境或条件下，会计活动所期望达到的境地。会计目标集中而现实地体现了会计活动的宗旨，为会计实践活动指明了方向，在很大程度上也影响着会计方法的产生和发展。

（1）会计目标的决定

在会计活动中，客观地决定会计目标的因素主要有两个：一是信息使用者对会计信息的需求；二是会计内在的本质属性。

1) 会计信息使用者的需求。会计信息使用者通常是指需要利用会计信息进行经营管理或决策的关系人。会计信息使用者的需求，是决定会计目标的首要因素。离开这一点，会计就没有提供信息的必要，即使提供出来，也是一种无用的会计信息。

概括地讲，会计信息使用者包括单位内部和单位外部两个方面。内部信息使用者主要为单位经营管理者（也包括单位员工等）；外部信息使用者是指那些置身于单位外部，不直接参与单位经营管理，但与单位有直接或间接经济利害关系的外部关系人，主要包括企业投资者、债权人、政府有关部门、证券机构、单位潜在的投资者或债权人及社会公众等。如前所述，他们站在各自的立场上，会对单位的会计信息形成不同的需求，进而形成多元化的会计目标。

2) 会计内在的本质属性。会计目标的确立,意味着向会计提出了它应当达到的目的,在一定程度上是信息使用者主观意志的体现。但会计无论是作为一种管理活动还是一个信息系统,其作用的发挥要受本身固有功能(即职能)的制约。对信息使用者超出会计固有功能的信息需求,会计本身就无法提供出来,因而就不能成为会计的目标。如企业管理当局需要了解职工思想觉悟、道德水准等信息,因这些信息难以用货币量度计量,因而就不能属于会计信息提供的内容,当然也就不能将提供诸如此类的信息作为会计的目标。由此可见,会计目标的决定还受会计内在的本质属性和职能的制约。

从以上两个方面可以看出,前者决定了会计信息使用者要求会计干什么,而后者则决定了会计能干什么。因此,会计目标的决定既有主观的一面,又有客观的一面,是主观见之于客观,并使二者有机结合的产物。

(2) 会计的目标

一般认为,会计的目标包括总目标和具体目标两个层次。会计的总目标与会计产生和发展的影响因素在历史上、逻辑上都是一致的。会计的产生和发展,从本质上说,是为了达到讲求或提高特定单位经济效益的目的,会计的一切工作也都是围绕着这个中心进行的。提高经济效益,既是会计工作的出发点,又是其归宿点。会计方法的演进,更进一步说,会计的发展也是基于提高经济效益的客观需要。因此,会计的总目标就是通过会计信息的提供,不断提高单位的经济效益。

会计的具体目标是其总目标在会计工作中的具体化,反映了会计的特殊性。其表述可概括为向会计信息使用者提供有用的会计信息。具体包括向谁提供信息、提供哪些信息、如何提供这些信息以及提供信息的质量标准等方面的内容。会计主要应向信息使用者提供单位的资产负债、经营损益和现金流量等方面的信息。对内部信息使用者而言,除以上信息外,还需掌握单位的成本信息。但成本信息属于单位的商业秘密,一般不予对外披露。会计主要通过定期编制财务报告的方式提供会计信息,因而在会计工作中,需要定期编制并提供资产负债表、利润表、现金流量表等基本财务报表,并要符合决策有用性的质量要求。据此,我国《企业会计准则》中对会计所提供信息的质量要求规定为符合国家宏观经济管理的要求,满足有关各方了解企业财务状况和经营成果的需要,满足企业内部加强经营管理的需要等方面。

3. 会计基本规范

为了保证会计信息的质量,维护投资者和债权人的合法权益,使会计工作能够有条不紊地进行,必须为会计工作确立明确的标准或规则,并对会计行为作出必要的限定和约束。这些有关会计工作的标准或规则可统称为会计规范。

世界各国会计规范的表现形式不同。从我国目前看,最主要的是会计法律、企业财务会计报告条例、会计准则和会计制度四种。

(1) 会计法律

狭义的会计法律主要是指《中华人民共和国会计法》(以下简称《会计法》)。广义的会计法律还包括对会计工作具有较大影响和规范作用的其他相关会计法律,如《注册会计师法》、《公司法》、《税法》等。

《会计法》是我国会计工作的“基本法”,也是我国经济领域的一部基础性法律,在会计规范体系中,居于最高层次。新中国成立后的第一部《会计法》于1985年1月21日经第六届全国人民代表大会常务委员会第九次会议通过,并于1985年5月1日起实施。此后,在1993年12月29日第八届全国人民代表大会常务委员会第五次会议上,对其进行了修订。为了适应形势发展的需要,1999年

10月31日第九届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议对《会计法》进行了第二次修订，并于2000年7月1日起实施。

现行的《会计法》共分七章五十二条，主要就会计管理体制、会计核算、会计监督、会计机构和会计人员、法律责任等方面的问题作出基本规定，其根本宗旨是为了规范会计行为，保证会计资料的真实、完整，加强经济管理和财务管理，提高经济效益，维护社会主义市场经济秩序。

(2) 企业财务会计报告条例

《企业财务会计报告条例》在我国会计规范体系中属于会计行政法规，是国务院于2000年6月21日发布的，自2001年1月1日起实施。该条例分为六章四十六条，主要是对企业对外提供的财务会计报告所作出的规范。

(3) 会计准则

会计准则是关于会计核算工作的统一规范，是进行会计确认、计量、记录和报告所依据的标准和规则。

从国际视野看，会计准则最早产生于美国。世界各国也都十分重视会计准则在会计实务中的规范作用。但在不同国家和地区，会计准则的制定机构、所发布会计准则的名称及其内容等有所不同，有些是由政府制定并发布实施，有些是由民间组织制定。20世纪70年代以后，国际会计准则委员会及联合国有关组织也开始关注会计准则的国际协调问题，通过制定《国际会计准则》等相关规范致力于会计准则发展的国际化。

我国的会计准则是由国家财政部制定并颁发，包括企业会计准则和非企业会计准则两个方面。

1) 企业会计准则。企业会计准则是规范企业会计确认、计量、报告的会计准则，包括基本准则和具体准则两个层次。

基本准则是对会计核算工作具有普遍指导意义的准则，不仅体现了会计核算工作的基本规定和一般要求，而且是制定具体准则的直接依据。我国现行的企业会计基本准则是1992年由国家财政部制定，经国务院批准颁发并于1993年7月1日正式实施的，因而企业会计基本准则在我国会计规范体系中属于会计行政法规。

具体准则是根据基本准则的要求，对会计核算与报告中的基本业务和特殊行业、特殊业务的会计处理所做出的具体规定，对企业会计实务具有直接的规范作用。具体准则所规范的内容大体上可以分为共性或通用的准则（如存货准则、固定资产准则等）、特殊行业的准则（如石油天然气会计准则等）和特殊业务的准则（如建造合同准则、租赁准则等）三个类别。具体准则是陆续制定并发布实施的。由于具体准则是由国家财政部制定并发布实施，因而在我国会计规范体系中属于会计“规章”的范畴。

2) 非企业会计准则。非企业会计准则是指企业以外的其他单位所适用的会计准则。如我国财政部发布的《事业单位会计准则》等。

(4) 会计制度

会计制度是单位进行会计核算工作的制度规范。与会计准则相比较，会计制度不仅包括了对会计确认、计量和报告的规范，而且对会计记录工作也作出了明确具体的规定。在我国目前，会计制度是按企业与非企业分别制定的。

企业会计制度由三项具体制度组成：一是《企业会计制度》（适用于金融企业以外的所有各类企业）；二是《金融企业会计制度》（适用于金融企业）；三是《小企业会计制度》（适用于各类小企业）。

步骤和方法，以及需要得到的结果。分析的深度和质量在很大程度上依赖目的是否明确。没有明确的分析目的，分析将无从下手，分析结果可能会毫无意义。

(二) 实事求是原则

实事求是原则是指财务报告分析人在分析时应从实际出发，坚持实事求是，反对主观臆断和“结论先行”，不能搞数字游戏。财务报告分析人，尤其是专业分析人员，不能为达到既定目的而利用拼凑数据得出不符合实际的结果。

(三) 全面分析原则

全面分析原则是指财务报告分析人要全面看问题，坚持一分为二。财务报告分析人要同时注意财务问题与非财务问题、有利因素与不利因素、主观因素与客观因素、经济问题与技术问题、外部问题与内部问题等。

(四) 系统分析原则

系统分析原则是指财务报告分析人员应注重事物之间的联系，不能孤立地看问题。分析人要注意局部与全局的关系、报酬与风险的关系、偿债能力与获利能力的关系等，从总体上把握企业的状况。分析时要有层次的展开，逐步深入。

(五) 动态分析原则

动态分析原则是指财务报告分析人应当发展地看问题，反对静止地看问题。两个企业的收益率一致，并不表明它们的收益能力一样。动态分析原则要求分析人关注所分析对象的过去、现在和将来的关系。财务报告本身是“过去”经济业务的综合反映，人们的决策是关于未来的，如静止地看问题，则不会得出有利于今后发展的分析结论。

(六) 定量分析与定性分析结合原则

定量分析与定性分析结合原则是指财务报告分析人在进行分析时要同时采用定量分析方法和定性分析方法。在财务报告分析中定性的判断和定量的计算都很重要，定性分析是基础和前提，没有定性分析就弄不清本质、趋势和与其他事物的联系；定量分析是工具和手段，没有定量分析就弄不清数量界限、阶段性和特殊性。财务报告分析要透过数字看本质，无法定性的数字必然得不出结论。

(七) 成本效益原则

成本效益原则是指财务报告分析人应将最大的精力应用于能取得最大收益的地方。在分析中分析人要明确所要分析的问题是否重要、值得花费的成本是多少、相对于问题的重要性其分析结果需要的精确程度如何、是否值得下功夫使其结果更精确等。

九、财务分析的方法

进行企业财务报表分析，必须采用一定的方法，才能达到分析的目的。

(一) 企业财务分析的一般方法

企业财务分析的一般方法，是指进行企业财务分析所遵循的一般程序。通常有以下程序。

1) 获取信息，即搜集进行企业财务分析的信息。进行企业财务分析的信息可以分为标准与实际两个方面。根据分析的目的与范围，分析人员应搜集相关的行业信息、预算或计划信息、历史信息、实际信息等，这些信息来源于企业所在

外部的中介咨询机构、行业公会、上市公司公开的数据，以及企业内部等。

2) 找差距，即以实际资料同企业经营财务状况的标准资料进行对比，寻找企业实际与标准指标或资料的差异。一般而言，采用的标准指标有经验数据、预算或计划、历史数据、国内外同行业的平均数据等，采用何种标准取决于企业分析的目的。可以将差异定为有利差异和不利差异。有利差异是指对企业生产经营具有积极影响的差异；不利差异是指对企业生产经营具有负面影响的差异。

3) 查原因，即查明影响总体指标发生差异的具体原因。因素的变动导致生产经营某一结果的变动可能是企业无力控制的客观因素造成的，也可能是有关责任者的管理效率，即主观因素影响的结果。对于主观因素变动的的影响，应归属于具体的责任者，对于客观因素导致的不利结果，企业应采取相应的措施，将其予以消化。

4) 测影响，即采用一定的技术方法，测定各因素变动对生产经营结果的影响程度。

5) 定措施，即在全面评价企业经营及财务状况的基础上，针对影响企业经营或财务活动的不利因素，制定相应的改进措施，进一步挖掘企业生产经营的潜力，提高生产经营效率。

必须指出：对某一时期企业的生产经营成果作出分析结论后，制定相应的改进措施，应由企业生产经营的主要主管、财务主管等共同制定，履行审批程序批准实施后，财务部门应采取跟踪措施，反映措施的实施过程及结果。

上述财务分析程序形成的成果是财务分析报告。

(二) 企业财务报表分析的技术方法

对企业财务报表进行分析的技术方法，通常采用下列几种。

1. 比较分析法

比较分析法也称为对比分析法。它是通过具有可比性的经济指标直接对比，具体说明某项经济工作成绩或差距的分析方法。采用比较分析法进行分析时，必须注意其可比性，即对比指标之间在核算内容、范围、时间、计量单位、经济条件、计算方法等方面必须保持一致；否则，由于指标的不可比性，有可能得出错误的结论。此外，根据不同的分析目的和要求，比较分析法所采取的形式也不尽相同，对比形式主要有以下几种：

1) 以本期实际指标与计划或预算指标相对比，以评价计划或预算的完成情况；

2) 以本期实际指标与以前年度相同指标进行对比，以揭示企业生产经营的发展趋势；

3) 以本期实际指标同行业平均水平相对比，以确定企业在行业竞争中所处的位置；

4) 以本期实际指标与经验数据相对比，以确定企业同经验数据的差异。

在比较分析法中：以相同时期的资料进行的比较也称为横比；以不同时期的资料进行对比，也称为纵比。一般来说，横比的目的在于揭示差距，挖掘企业未被充分利用的潜力；纵比的目的在于揭示事物的发展变化趋势。

2. 比率分析法

比率分析法是通过计算比率进行对比分析的方法。比率是指各项绝对数指标之间的相对数。比率分析法与比较分析法的区别点在于比较分析法侧重于差异的揭示，而比率分析法侧重于比值的评价。采用比率分析法，可以把某些在不同条

件下不可比的指标，变为具有可比性的指标，因此，在企业经营分析中更具有特殊的重要意义。

采用比率分析法进行分析时，应根据分析的内容和要求，计算出各种不同的比率，然后进行比较。常用的比率分析形式主要有以下几种。

(1) 相关比率分析

相关比率分析是根据经济活动客观存在的相互依存、相互联系的关系，将两个性质不同但又相关的指标加以对比，求出比率，据以评价企业经营及财务效率的分析方法。指标之间的相关性一般表现为指标之间的因果关系或投入产出关系。例如，流动资产变现是偿还流动负债的资金来源，可以计算流动资产对流动负债的比率（即流动比率），反映企业短期债务的偿还能力；再如，息税前利润是企业全部资源运用的结果，可以以息税前利润同企业全部资产进行对比，以反映企业经济资源的利用效率。评价企业或企业内部责任主体的生产经营效率，经常运用相关比率，如人均销量、每股利润等。

(2) 共同比比率分析

共同比比率又称构成比率或比重。它是通过计算某项经济指标的各个组成部分在总体中所占的比重来观察总体指标的构成情况，并与行业平均或企业历史数据等进行对比，以分析总体指标的构成上的变化规律，对总体指标的性质进行定性或查找重大经营差异的分析方法。在对企业会计报表进行分析时，可以：以资产负债表的资产总额作为共同比，分别计算各资产项目占资产总额的比例，并通过与历史或同行业数据进行对比，评价资产的构成是否合理；以利润表的销售收入作为共同比，分别计算利润表的每一个项目占销售收入的比例，并通过与历史或同行业数据进行对比，评价销售收入构成的合理性，观察有无影响盈利能力的重大变化项目；以现金流量表中的现金净流量为共同比，计算各种现金净流量所占现金净流量的比例，观察现金净流量的结构，进而分析判断企业经营或理财过程的决策的合理性。

(3) 趋势比率分析

趋势比率是以报告期的有关数据同企业过去时期的有关数据对比计算比率，判断企业发展速度及发展趋势的分析方法。常用的趋势比率计算公式有：

$$\text{定期发展速度} = \frac{\text{报告期指标数值}}{\text{基期指标数值}} \times 100\%$$

$$\text{环比发展速度} = \frac{\text{报告期指标数值}}{\text{上期指标数值}} \times 100\%$$

【例 1-1】 假设东方公司的经营利润构成，如表 1-1 所示。

项目	1999 年		2000 年	
	金额	百分比	金额	百分比

销售收入	1 000	100%	1 200	100%
销售成本	600	60%	744	62%
毛利	400	40%	456	38%
营销费用	200	20%	300	25%
管理费用	100	10%	110	9.17%
经营利润	100	10%	46	3.83%

通过分析,得出结论:2000年东方公司的销售经营利润率为3.83%,较1999年下降了6.17个百分点,主要减利因素为毛利率下降了2个百分点和营销费用上升了5个百分点所致,管理费用下降了0.83个百分点为增利因素。对于毛利率的降低,其主要影响因素有商品售价、销量和产品制造成本等因素,在本例中,销售收入比上年增长了20%,因此,销量变动不会导致毛利率的降低。假如,企业的商品未降价的话,那么,影响毛利率降低的因素就可能是制造成本的升高了,应继续分析制造成本的构成情况,找出制造成本升高的具体原因,分清责任,采取措施,降低制造成本。对于营销费用的升高,企业应进一步按项目构成或销售区域分析营销费用的构成,检查营销费用升高的具体原因,针对不利因素,寻找降低的途径。

假设东方公司的经营利润趋势分析和收益构成分析,如表1-2、表1-3所示。

通过上述分析,不难发现,该公司经营税前利润的下降,主要是因为产品销售成本和营销费用的增长速度超过了销售增长速度所导致的,应查明具体原因。管理费用的增长速度低于销售的增长速度,是企业在管理费用控制方面取得的成绩。

表 1-2 东方公司经营利润的趋势分析 单位:万元

项目	利润构成		增减幅度	
	1999年	2000年	增减金额	增减百分比
销售收入	1 000	1 200	200	20%
销售成本	600	744	144	24%
毛利	400	456	56	14%
营销费用	200	300	100	50%
管理费用	100	110	10	10%
经营税前利润	100	46	-54	-54%

我们还可以通过对收益的构成分析,判断企业收益质量,即收益对企业经营绩效的真实反映程度的方法。一般地说,如果经营利润占收益比重较大,说明企业主营业务经营良好,企业的收益质量良好;如果非经营收益,如投资收益或营业外收益占了较大的比重,则说明收益质量较差,企业的主业发展前景暗淡,因为企业非经营收益不具有可持续性。

表 1-3 东方公司收益构成分析 单位:万元

项目	1999年		2000年	
	金额	构成百分比	金额	构成百分比

经营利润	100	117.65%	46	176.92%
投资收益	-20	-23.53%	-30	-115.38%
营业外收支净额	5	5.88%	10	38.46%
利润总额	85		26	

从表 1-3 中可知，东方公司的利润构成中，经营利润占有绝对的比重，说明经营主业仍是公司获取收益的主要来源。但值得注意的是：公司对外的投资发生了损失，说明其投资控制的公司经营状况不佳。

3. 因素分析法

因素分析法是将总体指标（分析对象）按照影响总体指标的因素分解为若干因素，揭示出各因素变动对总体指标影响的分析方法。依据总体指标与分项指标的数量关系，可采用和差比较分析法和连环替代法两种形式。

(1) 和差比较分析法

和差比较分析法适用于总体指标表现为各个因素的和差时采用。其基本模式如下：

设：某项总体指 N 等于 A 、 B 、 C 三个因素之和。基础数值为 N_0 ，实际指标为 N_1 ，则：

$$N_0 = A_0 + B_0 + C_0$$

$$N_1 = A_1 + B_1 + C_1$$

分析对象： $N_1 - N_0$

$$A \text{ 因素的影响} = A_1 - A_0$$

$$B \text{ 因素的影响} = B_1 - B_0$$

$$C \text{ 因素的影响} = C_1 - C_0$$

在财务分析中，适用于和差比较分析法的数量关系很多，如利润总额的分析。

(2) 连环替代法

连环替代法适用于总体指标表现为各个因素的乘积时采用。采用连环替代法，首先应按照指标的内在逻辑关系，列出出总体指标的基础数值（被比较数值）分析式和实际数值分析式，然后以被比较的基础数值分析式为起点，依次、逐个、连环地以各因素的实际值替代其基础数值。替代时，假设该因素前面的因素变化用实际值，后面的因素不变用基础数值，以各因素替代后的总体指标减去该因素替代前的总体指标，所得结果就是该因素的影响值。

【例 1-2】 设某项总体指标 N 是由 A 、 B 、 C 三个因素的乘积所构成，指标之间的关系为： $N = A \times B \times C$ ，则有：

$$\text{基础数值式： } N_0 = A_0 \times B_0 \times C_0$$

$$\text{实际数值式： } N_1 = A_1 \times B_1 \times C_1$$

分析对象： $N_1 - N_0$

A. 第一次替代，以 A_1 替代 A_0 ， B 、 C 不变，得出 A 因素变动后的总体指标数值，令其为： N_2 ： $N_2 = A_1 \times B_0 \times C_0$ 则有：

$$A \text{ 因素的影响值} = N_2 - N_0$$

B. 第二次替代，在 A 因素已经替代的基础上，即 N_2 式的基础上，以 B_1 替代 B_0 ， C 不变，得出 B 因素变动后的总体指标数值，令其为： N_3 ： $N_3 = A_1 \times B_1 \times C_0$ ，则有： B 因素的影响值 = $N_3 - N_2$

C. 第三次替代，在 A 、 B 已经替代的基础上，即 N_3 式的基础上，以 C_1 替代 C_0 ，得出 C 因素变动后的总体指标数值，令其为： N_1 ： $N_1 = A_1 \times B_1 \times C_1$ 则有：

C 因素的影响值 = $N_1 - N_3$

上述各因素的影响值相加之和, 等于总体指标的差异值, 即:

$$N_1 - N_0 = N_2 - N_0 + N_3 - N_2 + N_1 - N_3$$

【例 1-3】某企业某月份的预算与实际的原材料费用构成, 如表 1-4。

表 1-4 原材料费用分析表

指标	预算	实际
产量	100 件	120 件
单位产品某种原材料耗用量	10 千克	12 千克
原材料单价	20 元	22 元
原材料费用	20 000 元	31 680 元

设指标之间的排列顺序为: 原材料费用 = 产量 × 单耗量 × 单价, 则有:

$$\text{预算原材料费用} = 100 \times 10 \times 20 = 20\ 000 \text{ (元)}$$

$$\text{实际原材料费用} = 120 \times 12 \times 22 = 31\ 680 \text{ (元)}$$

$$\text{分析对象} = 31\ 680 - 20\ 000 = 11\ 680 \text{ (元)}$$

$$\text{A. 产量的影响} = 120 \times 10 \times 20 - 100 \times 10 \times 20 = 4\ 000 \text{ (元)}$$

$$\text{B. 单耗量的影响} = 120 \times 12 \times 20 - 120 \times 10 \times 20 = 4\ 800 \text{ (元)}$$

$$\text{C. 单价的影响} = 120 \times 12 \times 22 - 120 \times 12 \times 20 = 2\ 880 \text{ (元)}$$

11 680 元

(3) 差额分析法

差额分析法是连环替代法的简化形式。在连环替代法各因素影响值的基础上, 提取公因式, 即可得出差额分析法下各因素影响值的计算公式。也可以将差额分析法定义为下列通用模式:

各因素的影响值 = 该因素的差额 × 该因素前面指标的实际值

依【例 1-3】各因素的影响值计算如下:

$$\text{产量的影响} = (120 - 100) \times 10 \times 20 = 4\ 000 \text{ (元)}$$

$$\text{单耗量的影响} = 120 \times (12 - 10) \times 20 = 4\ 800 \text{ (元)}$$

$$\text{单价的影响} = 120 \times 12 \times (22 - 20) = 2\ 880 \text{ (元)}$$

11 680 元

连环替代法是一种简便实用的方法, 在企业的财务分析中被广泛应用。在使用连环替代法时, 应注意连环替代法的特性。连环替代法具有如下属性。

1) 计算结果的假定性。连环替代法下, 每一个因素的影响值, 都是在前面因素已经发生变动的情况下, 假设后面的因素不变, 这种假设与实际情况是不相吻合的。在企业的经济生活中, 影响总体指标的因素是同时发生变动的, 各因素变动对总体指标的影响往往是错综复杂地交织在一起, 这就使得连环替代法的计算结果带有人为的假定性。但是, 正是因为这种假设, 复杂的经济活动被简单化和抽象化, 从而能够界定影响总体指标的各因素的影响程度, 分清每一个因素的优劣, 进而对企业的经营成果和财务状况进行符合因素影响本质的评价。

2) 替代计算的连环性。每一次因素的替代, 都是在前面的因素已经替代的基础上顺序进行的, 此为连环。

3) 因素排列的顺序性。在连环替代法下, 各影响因素的排列顺序不同, 所

得出的各因素变动对总体指标的影响值就不一样。因此，使用连环替代法，必须要考虑指标之间的逻辑关系，将指标排列成合理的顺序。一般而言，对总体指标影响重要的因素应排列在前，次要的排列在后；先数量指标，后价值指标；先使用价值指标，后价值指标；先基本指标，后派生指标。合理的顺序排列后，各期的分析就必须遵循这一顺序，以保持分析口径的一致性。

（三）财务分析的局限性

尽管财务分析可以提供有关公司经营和财务状况评价的信息，但财务分析是有局限性的。这些局限性的内容如下。

1) 很多大公司都跨行业经营，由于经营行业的分散，因而很难找到适应这类公司的统一的行业平均值，因此，和大型的跨行业经营的企业相对比，小型的、集中在某一行业领域经营的公司使用比率分析更有用。

2) 由于绝大部分公司非常关注企业在行业竞争当中所处的位置，往往以行业平均水平作为公司比较的标准。而行业平均数，只起一般的指导作用，不一定具有代表性，不是合理性的标志。为了实现较好的业绩，最好以行业的主导企业的数据作为基础。

3) 通货膨胀可能使公司资产负债表上反映的资产价值远远偏离真实价值。在通货膨胀严重时期，如果仍然遵循历史成本计量原则，将会造成企业的虚盈实亏。

4) 季节性因素也会使某些比率失真，在计算资产周转率时影响尤大。因此，在季节性经营或资产数额变化很大的企业，在计算资产周转率时应尽可能按照每月的平均值来解决该问题。

5) 某些比率，如流动比率、资产负债率等，由于是时点指标，有关经济业务变动后，指标就会发生变动，这使得这类比率更容易被“窗饰”。

6) 会计政策的选择不同，会影响到指标的可比性。例如，存货和折旧政策不同，会造成在资产负债表上列报的数值的不同。忽略会计政策，将适用不同会计政策的企业的会计报告直接比较，比较的结论就难以令人信服。

7) 某些资产或负债项目未在会计报表内列示，需要注意这类事项对相关比率的影响，如经营性租赁设备即是如此。

8) 很难判别一项单独的比率是好是坏。例如，较高的流动比率意味着较强的流动性，而有充足的现金可能是好事，也可能是坏事（因为现金是非营利性资产）。同样，较高的固定资产周转率要么表示公司有效地使用了其资产，要么表示资本短缺不能购置足够的固定资产。

9) 公司的一些比率看起来很好，还有些比率看起来不好，从而使得判断公司究竟是好是坏非常困难。但使用一些统计方法可以分析一组比率的净效果。

比率分析很有用，但分析师必须注意以上所提到的问题，并在必要时作出一些调整。机械地、不加思考地进行比率分析非常危险，在分析中注意判断和灵活运用，将更能洞察公司的经营。



财务报告分析的基本方法

财务报告的分析方法很多，有基础方法，也有技术方法。最常用的方法有四种，即比较分析法、比率分析法、趋势分析法和因素分析法。在进行财务报告分析之前，应充分了解被分析企业的性质、规模及其他情况，然后将上述方法综合运用，最后得出分析结论，从总体上评价企业财务状况和经营成果。

（一） 比较分析法

比较分析法又称对比分析法，它是通过经济指标在数量上的比较，来揭示经济指标的数量关系和数量差异的一种方法。财务报告分析者将会计事项存在两个或两个以上有内在联系的相关指标进行相互对比。通过比较，财务报告分析者可了解会计事项中的各种情况，发现问题，找出差异，并研究差异发生的原因及其影响程度，得出初步结论，提出解决问题的建议。

比较分析法的主要作用，在于揭示财务活动中的数量关系和存在的差距，从中发现问题，为进一步分析原因、挖掘潜力指明方向。比较分析法是最基本的分析方法，没有比较就没有分析，比较分析法不仅在财务分析中被广泛应用，而且其他分析方法也是建立在比较分析法基础上的。

1. 比较分析法的形式

根据分析的目的和要求的不同，比较分析法有以下三种形式。

（1）实际指标同预算比较

实际指标同预算（计划或定额）比较，可以揭示实际与预算（计划或定额）之间的差异，了解该项指标的完成情况。

（2）本期指标同上期指标或历史最好水平比较

本期指标同上期指标或历史最好水平比较，可确定前后不同时期有关指标的变动情况，了解企业生产经营活动的发展趋势和管理工作的改进情况。

（3）本企业指标与国内外同行业先进指标比较

本企业指标与国内外同行业先进指标比较，可以找出与先进企业之间的差异，推动本企业改善经营管理方法，赶超先进水平。

2. 比较分析法应注意的问题

进行比较时采用的指标应在时期、范围、内容、项目、计算方法上大致一样，若口径不一致或环境条件不同，应按规范的方法换算后再作比较，否则得出的结论没有可比性。

（二） 比率分析法

比率是相对数，是指报告分析者在分析过程中，利用报表中一个指标对另一个指标的比例关系，进行比率数值分析的一种方法。比率分析法是通过对财务相对数指标的比较、分析，得出评价结论。采用这种方法，要把分析对比的数值变成相对数，计算出各种比率指标，然后进行比较，从确定的比率差异中发现问题。采用这种分析方法，能够把在某些条件下的不同比指标变为可以比较的指标，以利于进行分析。

1. 比率指标的主要形式

比率指标主要有以下三种形式。

(1) 构成比率

构成比率又称结构比率,用以计算某项经济指标的各个组成部分占总体的比重,反映部分与总体的关系。其典型计算公式为:

$$\text{构成比率} = \text{某个组成部分数额} / \text{总体数额}$$

如流动资产占总资产的比重、流动负债占总负债的比重、收不回来的应收账款占全部应收账款的比重等,都属于构成比率指标。利用构成比率指标,可以考察总体中某个部分的形成和安排是否合理,以便协调各项财务活动。

(2) 效率比率

效率比率用以计算某经济活动中所费与所得的比例,反映投入与产出的关系。如成本费用与销售收入的比率、成本费用与利润的比率、投资额与收益额的比率、资金占用额与利润的比率等。利用效率比率指标,可以进行得失的比较,考察经营成果,评价经济效益的水平。

(3) 相关比率

相关比率用以计算在部分与总体关系、投入与产出关系之外具有相关关系指标的比率,反映有关经济活动的联系。如流动资产与流动负债的比率、现金净流量与净利润的比率等。利用相关比率指标,可以考察有联系的相关业务安排得是否合理,以保障生产经营活动能够顺畅运行。相关比率指标在财务分析中应用得十分广泛。

2. 比率分析法应该注意的问题

(1) 比率指标中的对比指标要有相关性

比率指标根本上来说都是相关比率指标。对比的指标必须有关联性,把不相关的指标进行对比是没有意义的。在构成比率指标中,部分指标必须是总体指标这个大系统中的一个子系统,子系统只能处在这个大系统中而且必须全部处在这个大系统中,才有比较的可能。在效率比率指标中,投入与产出必须有因果关系,费用应是为取得某项收入而花费的费用,收入必须是花费相应的耗资而实现的收入。没有因果关系的得失比较不能说明经济效益水平。相关指标中的两个对比指标也要有内在联系,才能评价有关经济活动之间是否协调均衡,安排是否合理。

(2) 比率指标中对比指标的计算口径要一致

同比较分析法一样,在同一比率中的两个对比指标在计算时间、计算方法、计算标准上应当口径一致。特别要注意的是,如果比率指标中的对比指标是两个含义不同的指标,由于取得的资料来源不同,可能所包括的范围有一定差异,使用时必须使其口径一致,便于对比。有些容易混淆的概念,如主营业务收入和其他业务收入、现销收入和赊销收入、营业利润和主营业务利润等,使用时也必须注意划清界限。

(3) 采用的比率指标要有对比的标准

财务比率能从指标的联系中,揭露企业财务活动的内在关系,但它所提供的只是企业某一时点或某一时期的实际情况。为了说明问题,还需要选用一定的标准与之对比,以便对企业的财务状况作出评价。通常用作对比的标准有以下几种。

① 预定目标

指企业自身制定的、要求财务工作在某个方面应该达到的目标。将实际完成的比率与预定的经营目标比较,可以确定差异,发现问题,为进一步分析差异产生的原因提供线索。

②历史标准

指本企业在过去经营中实际完成的数据，它是企业已经达到的实际水平。将企业本期的比率与历史上已达到的比率对比，可以分析和考察企业财务状况和整个经营活动的改进情况，并预测企业财务活动的发展趋势。

③行业标准

指本行业内同类企业已经达到的水平。行业内同类企业的标准有两种：

一种是先进水平；

另一种是平均水平。

将本企业的财务比率与先进水平对比，可以了解同先进企业的差距，挖掘本企业潜力，提高经济效益；将本企业的财务比率与平均水平对比，可以了解本企业在行业中所处的地位，明确努力的方向，处于平均水平以下者要追赶平均水平，达到平均水平者应追赶先进水平。

④公认标准

指经过长期实践经验的总结，为人们共同接受，达到约定俗成程度的某些标准。例如，反映流动资产与流动负债关系的流动比率，一般公认标准为 2:1，速动比率一般公认标准为 1:1。企业分析时可以此为标准，借以评价企业的流动比率是否恰当及偿债风险的大小。

3. 比率分析法的局限性

尽管对企业的报表进行比率分析可以使信息使用者获得许多关于企业财务状况的信息，但是，对企业报表的比率分析仍不足以对企业的财务状况整体作出全面评价。主要原因有以下几个方面。

(1) 报表信息并未完全反映企业可以利用的经济资源。列入报表的仅是可以利用的、可以用货币计量的经济资源。实际上，企业有许多经济资源受客观条件制约或者受会计惯例的制约并未在报表中得到体现。例如，企业的人力资源，历史悠久的企业账外存在的大量无形资产，均不可能在报表中予以反映。因此，可以说，报表仅反映了企业经济资源的一部分。

(2) 受历史成本原则的制约，企业的报表资料对未来决策的准确性受到限制。会计信息处理中广泛坚持的历史成本原则，使会计信息在通货膨胀面前的信任度大大降低。坚持历史成本原则，将不同时点的货币数据简单相加，在严重通货膨胀时期会使信息使用者不知道他所面对的会计信息的实际含义，这样的会计信息对其现在和未来的经济决策准确性受到限制。

(3) 会计政策运用上的差异使企业难以做到自身的历史与未来对比、企业与企业间的对比。由于存在会计政策的差异问题，企业在不同会计年度间采用不同会计方法以及不同企业以不同会计方法为基础形成的信息具有极大的不可比性。

(4) 企业对会计信息的人为操纵可能会误导信息使用者。由于存在信息传递过程的不对称，在企业对外形成其财务报告之前，信息提供者往往对信息使用者所关注的财务状况、经营成果进行粉饰，并尽力满足信息使用者对企业财务状况的期望。这就难免形成“你想看什么，我尽力提供什么”，“你希望我的业绩如何，我就编出什么样的业绩让你看”的思维与实践。其结果极有可能使信息使用者所看到的财务报告信息与企业实际状况相距甚远，从而误导信息使用者作出错误决策。因此，对企业财务状况的全面分析与评价，除考虑货币因素外，还应注意非货币性因素，并加强信息使用者对误导信息的抵御与防范。

（三） 趋势分析法

趋势分析法是将两期或两期以上连续数期财务报告中的相同指标或比率进行对比，分析它们增减变动的方向、数额和幅度的一种方法。采用这种方法可以揭示企业财务状况、经营成果和现金流量的变化，分析引起变化的主要原因、变动的性质，并预测企业未来的发展前景。

在趋势分析法中，通常将本期和前几期会计报表信息汇编在一起的会计报表称为比较会计报表。利用比较会计报表，便于将几个不同会计期间的指标进行对比分析。财务报告趋势分析法，通常采用的方法有横向比较法和纵向比较法。横向比较法又称水平分析法，是在会计报表中，用金额、百分比的形式，对各个项目的本期或多期的金额与基期金额相比，以观察企业财务状况与经营成果变化趋势的方法。横向比较分析通常可以作为用户预测企业未来经营情况的依据。通过观察报表中各项目的增减变化情况，可以发现重要的异常变化，并且对这些变化作进一步分析，找出其变化的原因，判断这种变化是有利的还是不利的，并力求对这种趋势是否会延续作出判断。

纵向比较法又称垂直分析法，是将常规的会计报表换算成结构百分比形式的报表，然后将本期和上一期或前几期的结构百分比报表汇编在一起，逐项比较，查明各特定项目在不同年度所占比重的变化情况，并进一步判断企业财务状况与经营成果的发展趋势。结构百分比的变动可能是由于个别项目金额变动所引起，也可能是总数金额变动或者两者共同变动所引起。例如，一家企业应收账款呈逐年缓慢上升趋势，如果与此同时，总资产以更快的速度逐年上升，则很显然，纵向比较分析将显示应收账款与总资产的百分比呈逐年下降趋势。具体分析时，我们不仅应关注其所占比重下降这一事实，同时也不能忽视应收账款绝对数逐年上升这一趋势变化。

横向比较分析侧重于同一项目在不同年度的金额增减百分比变化分析，而纵向比较分析则侧重于某一项目在不同年度比重（重要性程度）的变化，二者相结合，更有利于我们正确评价、预测企业经营成果与财务状况的演变。不仅如此，纵向比较分析也建立了不同规模企业之间的可比性。这里，我们仍需强调，进行比较的企业应基本上属于同一行业，并采用了大致相同的会计处理方法和会计报表的编制程序；否则，将两家企业的纵向比较报表放在一起分析意义不大。

趋势分析法应当注意以下问题。

（1）计算口径上必须一致。同其他分析方法一样，用以进行对比的各个时期的指标，在计算口径上必须一致。由于经济政策、财务制度发生重大变化而影响指标内容时，应将指标调整为同一口径。

（2）偶然因素产生特殊影响时，分析时应加以剔除。由于天灾人祸等偶然因素对财务活动产生特殊影响时，分析时应加以剔除，必要时对价格变动因素也要加以调整。

（3）财务指标有显著变动应重点研究。分析中如发现某项财务指标在一定时期内有显著变动，应作为分析重点研究其产生的原因，以便采取对策，趋利避害。

（四） 因素分析法

一个经济指标的完成往往是由多种因素造成的，只有把这种综合性的指标分解为它的各种构成要素，才能了解指标完成好坏的真正原因。这种把综合性指标分解为各因素的方法称为因素分析法，各种因素之间相互关系的复杂性不同，因素分析法又有多种具体方法，通常的因素分析法主要用连环替代法进行分析。连环替代法是用来分析引起某个经济指标变动的各个因素影响程度的一种方法。在几个相互联系的因素共同影响着某一经济指标的情况下，可应用这一方法来计算各个因素对经济指标发生变动的影晌程度。计算步骤是先衡量某一因素对一个经济指标的影响时，假定只有这一因素在变动，而其余因素都不变；其次，确定各个因素的替代顺序，一般而言，实物量指标在前，货币量指标在后，数量指标在前，质量指标在后，大范围指标在前，小范围指标在后，按照排列顺序依次替代计算；最后把几个指标与该因素替代前指标相比较，确定因素变动所造成的影响。

十、财务报告分析的程序

财务报告分析就是在财务会计报告所提供信息的基础上，结合其他信息来源，利用特定的方法，对企业当前状况作出综合评价，对未来发展趋势作出预测，使会计信息真正发挥其应有的作用。财务报告分析一般应按以下分析程序进行操作。

（一） 确定分析目的、制定分析计划

在进行财务报告分析时，首先是明确分析目的，比如对盈利情况进行分析，据此预测未来年度的盈利能力，称为盈利性分析；再如对企业获取现金流量能力进行分析，以分析企业的支付能力，据此制定现金管理政策，称为流动性分析等。

由于不同利益主体进行财务报告分析有着各自的目的和侧重点，因此分析者必须明确自己侧重于哪一方面内容的分析，是偿债能力还是营运能力，抑或是获利能力分析。企业短期投资者分析财务报告的目的在于了解企业的短期偿债能力，便于作出短期投资决策；企业长期投资者分析财务报告的目的一则着重于企业的长期偿债能力，为长期行为提供决策依据；股东分析财务报告的目的在于获悉企业的经营业绩、获利能力、财务状况及资本结构等因素，这些因素对股票价值的高低具有重大的影响；企业管理人员分析财务报告的目的在于及时掌握企业的财务状况及经营成果，检讨其得失，并及时发现问题所在，迅速采取有效的措施，使企业能够稳定发展；注册会计师分析财务报告的目的在于以独立超然的地位，采用合理的方法与程序，明确指明企业所提供的财务报告是否公允表达某特定日期或会计期间的财务状况及经营成果；税务机关分析财务报告的目的在于查核纳税义务人是否如实申报有关税收等。

目的明确后就要制订计划，如财务报告分析内容、时间、项目等范围，采用的分析方法、分析工作的组织分工、工作进度安排、资料来源、分析报告的撰写等。分析目的不同，计划的具体内容也有所不同。

（二） 搜集、整理和分析资料

进行财务报告分析，单靠企业的几张会计报表是不够的，还必须搜集相关信息。一般来说，搜集的资料应包括宏观和微观信息。宏观信息是指国家有关的法令、法规、政策、制度、细则、经济环境、市场运行、通货膨胀、财务杠杆等方面的信息；同时还要收集评价企业在行业、部门的经济状况资料，如主要经济指标、行业特点、经济增长率、经营、投资、理财策略等。微观财务信息资料有定期性的财务报告和审计报告。在财务报告提供的信息中，财务报告分析者主要收集报告期内企业资产、负债、资产结构、资本结构、收入、费用、利润、现金流量资料等，并进行整理分析，分析其真实性、合理性、合法性、合规性、效益性等。在收集这方面资料时要注意分析会计政策的陈述。如在编制财务报告过程中所采用的会计方法和程序、行业特殊会计方法的采用和特殊会计准则的运用，同时还要注意搜集报表附注中相关资料。因为这些附注资料能够揭示报表中无法揭示的某些业务活动或理财活动中的重要内容，对财务报告使用者客观地分析和决策有着不可低估的意义。而企业的审计报告对企业会计报表的分析，也具有极其重要作用。审计报告是注册会计师接受委托人的授权，以独立的第三者的身份对被审计单位的财务报告进行审查后，对被审计单位财务报告的真实性、合法性和编制方法的一致性发表意见的书面文件。审计报告一般包括标准无保留和附带说明段无保留意见审计报告、有保留意见审计报告、否定意见审计报告和拒绝表示意见审计报告四种。财务报告分析者可以根据注册会计师出具的审计报告类型来判断企业财务报告是否存在重大缺陷，从而明确分析重点。

在整理资料过程中，要注意资料的真实性、客观性、时效性，最终使分析结果论据充分、叙述清楚、分析透彻、说服力强、实用性强、操作性强，便于分析者自身作出科学、合理而又正确的决策。

财务报告是企业进行报告分析的主要资料来源。为了全面掌握企业的经营状况，还需要搜集其他资料，如市场前景、产销情况、员工构成、技术开发以及预测、计划、定额和标准等资料。

财务报告分析所需资料的来源主要有以下几种。

（1） 会计报表

企业在会计期间编制的、对外报送的会计报表，主要有资产负债表、利润表、现金流量表及有关附表等。

（2） 注册会计师查账验证报告

注册会计师依照国家有关法规及一般公认会计原则，采用必要的查账验证程序，对企业财务报告予以验证后，应提出查账验证报告，对验证后的财务报告发表意见。财务报告使用者，对于注册会计师所提出的查账验证报告，一般是比较信任的。因为注册会计师必须在查账验证报告中对验证后的财务报告是否公允、是否合理发表审计意见。

（3） 企业的会计政策

企业的会计政策是指企业在编制财务报告时所依据的具体原则以及企业所采纳的具体会计处理方法，包括采用的行业特殊会计方法的和运用特殊会计准则的运用。

（4） 其他途径取得的有关资料

其他专业性机构，如投资咨询服务机构、行业性协会、证券交易所等所提供的有关资料。有关企业预算、计划、总结、规划的资料以及企业管理人员对企业

当年度生产经营与未来展望的评价等。均可为财务报告分析者提供必要的信息资料。

(5) 调查核实所获得的资料

搜集到的原始资料是粗糙的、零碎的、表像的、感性的，甚至是有错的，所以需要取得资料按实事求是的原则进行调查核实、去粗取精、去伪存真，才能成为有用的信息，才能客观、公正、如实地反映企业经营的本来面目。

对搜集到的资料还要进行加工整理，在整理资料过程中，要注意资料的真实性、客观性、时效性，严格按企业生产经营活动的全貌进行加工整理，提供对经营决策有用的信息。

(三) 选择分析方法

分析方法服从于分析目的。财务报告分析方法很多，应当根据不同的分析目的，采用不同的分析方法。最常用的方法有四种，即比较分析法、比率分析法、趋势分析法、因素分析法。如对未来发展趋势的预测，一般采用趋势分析法；对流动性的分析，一般采用比率分析法；对计划执行情况的分析，一般采用因素分析法等。

(四) 进行分析计算

对整理过的数据资料，采用一定的分析方法，特别是采用一定的财务指标，进行指标计算，然后根据计算得出的指标，层层分解和辨析，找出指标之间的差距，分析形成差距的原因。在进行未来趋势预测时，就要在指标计算的基础上，剔除其中隐含的非正常因素，从而对未来趋势作出判断。通过分析矛盾，确定差距以后，还应当揭示各项报表资料所隐含的重要关系及相互间的影响程度。这是因为，进行财务报告分析所依据的报表资料都是综合性较高的经济信息，它们之间隐含着相互作用、相互影响的关系。它们之间关系的形成与变动，经常是很多正反因素交互作用、互相抵消的结果。对于这类综合信息就要进一步分析形成隐含关系的各因素及其影响程度，才能具体确定哪些是主要因素与次要因素，哪些是主观因素与客观因素，哪些是有利因素与不利因素等，以利于明确区分影响这些指标完成程度的原因及责任，查明影响企业财务状况和经营成果的主要因素和真正原因。

(五) 撰写分析报告

财务报告分析者应根据自己的分析目的、分析重点，采用相应的分析方法和手段。对搜集到的资料进行适当的加工整理和计算，形成各种指标，然后与本企业不同时期指标相对比，或与同行业不同企业之间指标相对比，作出分析报告并得出分析结论，并在此基础上，对企业作出总体判断和正确评价。在分析报告中，应对分析时期、分析过程、所采用的分析方法和依据作出说明，对分析的主要内容和结果作出概括。同时还应当对分析资料、分析方法的局限性作出说明等。这样才能做到分析正确、论据充分、叙述清楚、分析透彻、说服力强，才能为报告使用者作出科学、合理而又正确的决策。

企业财务报告分析的一般步骤

为了保证企业财务报告分析的有效进行,提高分析工作效率,保证分析质量,达到分析目的,分析人员的工作应按以下步骤进行。

(一)明确财务报告分析的目的与范围

在进行企业财务报告分析之前,应明确通过分析要达到的目的,在此基础上确定财务报告分析的具体内容和范围,即确定分析范围是企业经营活动的全过程还是企业经营活动的某一方面。如前所述,企业不同利益相关人利用企业财务会计报告都有自己的特定目的,都希望从财务会计报告中获取决策有用信息,分析人员应了解财务会计报告使用人的具体要求和需要,并据此明确财务会计报告分析的目的。财务报告分析的目的不仅是财务报告分析的出发点,而且还决定分析范围的大小、所要搜集资料的数量以及分析方法的选择。因此,在进行财务报告分析之前首先要明确财务报告分析的目的与范围。

(二)搜集、加工、整理信息资料

充分地占有各种有关的信息资料,是有效进行财务报告分析的前提。企业财务报告分析的深度、广度和质量的高低,在很大程度上取决于所掌握的信息资料的真实程度和是否全面。为此,在进行财务报告分析时,应根据分析的目的与范围系统地搜集有关的数据、情报和资料,如企业的计划资料、财务会计报告和日常核算资料、同行业同类型企业的有关资料等等。

财务报告分析的基本资料是企业财务会计报告,包括资产负债表、利润表和现金流量表等会计报表以及会计报表附注、财务情况说明书等。为最大程度满足财务会计报告使用者的决策需要,分析人员应尽可能地搜集财务会计报告以外的相关资料。在企业财务报告分析的主体中,企业的经营者较之企业的所有者、债权人及其他利益相关者在获得企业内部资料方面有很大的便利,如企业经营者可以获得企业成本费用的明细资料,而其他企业利益相关者就很难搜集到。由于这种内外部信息的不对称,会导致不同分析人员同时对同一企业财务状况和经营成果进行分析时得出不同的分析结果。另外,对上市公司进行财务报告分析时,分析者还可从证券交易部门和证券管理机构搜集相关资料。媒体和中介机构的信息也可作为分析的参考资料。

在取得相关资料的基础上,分析人还应对所搜集的资料进行加工,即对于不正确的资料 and 没有可比性的资料进行剔除或调整,对于需要核实的资料作进一步的核实等。反映企业整体情况的财务会计报告和其他有关资料只有经过整理才能适合特定目的的分析。因此,为了便于利用分析资料,适应所选用的分析方法,还需要对资料进行归类分组等整理工作。

(三)选择适当的分析方法

企业财务报告分析的目的和范围不同,所选用的分析方法也应不同。企业财务报告分析常用的分析方法有多种,各种方法都有其特定的用途和适用范围。分析人员在分析时可根据分析目的和所搜集的资料对分析方法进行选择。常用的财务报告分析方法有比较分析法(对比分析法)、比率分析法、趋势分析法、因素分析法、结构分析法、综合分析法、图解分析法等。这些方法各有其特点。局部的财务报告分析可采用其中的某一种方法;全面的财务报告分析,则应综合运用各种方法,以便通过对比,对企业财务状况和经营成果作出客观全面的评价。

(四) 进行分析并提供分析报告

依据经过检查和整理后的分析资料，按照分析的目的和要求，利用选定的分析方法，通过对财务指标进行定量分析与定性分析，与标准比较，找出差异及其形成的原因。分析完成后，应当将全部分析资料、观点进行综合概括，总结经验，发现不足，提出改进建议，写出分析报告，提交给信息使用者，以帮助有关方面作出决策。

分析报告的格式与内容，根据分析报告的目的和用途的不同而有所不同，如专题分析报告的格式与内容和全面分析报告的格式与内容就不同。全面分析报告的格式比较正规，内容比较完整。一般讲，全面分析报告应包括以下内容：①基本财务情况反映。主要说明企业各项财务会计报告分析指标的完成情况。②主要成绩和重大事项说明。即在全面反映企业总体财务状况的基础上，对企业经营管理中取得的成绩及原因进行说明。③存在问题的分析。这是企业财务会计报告分析的关键，只有将企业存在的问题分析清楚，找出原因，才能发挥分析的作用，达到分析的目的。④提出改进意见。只有对企业存在的问题进行细致分析，并提出切实可行的改进意见，才能达到分析的目的。应当注意的是，分析报告的结构和内容不是固定不变的，根据不同的分析目的或针对不同的分析报告服务对象，分析报告内容的侧重点会有所不同。

应当指出，编写分析报告人员不仅需要具备财务报告分析的知识，而且要具有一定的写作水平。财务分析报告的编写要客观公正，突出分析的重点，并要抓住关键问题进行深入分析。报告中要资料详实，数据真实可靠，条理清晰，文字简练。

……（试读结束啦。欢迎购买！“投资到大脑的钱可以给您今后带来更多的钱，早投资早获益，机遇只钟情于有准备的头脑”。）