

新会计准则和财务通则下的

企业财务分析

操作实务教程

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 短期偿债能力分析

第二节 长期偿债能力分析

第 3 讲 营运能力分析

第一节 短期资产营运能力衡量与分析

第二节 长期资产营运能力衡量与分析

第三节 总资产营运能力衡量与分析

第 4 讲 获利能力分析

第一节 预备知识

第二节 分析知识

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 财务比率综合评分法

第三节 杜邦分析法

第四节 雷达图法

第 7 讲 资产负债表分析

第 8 讲 利润表分析

第一节 利润表分析基础知识

8-1-1 利润表概述

8-1-2 利润表分析概述

第二节 利润表项目、质量分析

第三节 利润表绝对数额（趋势、环比、定基）分析

第四节 利润表结构、比率分析

第 9 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 10 讲 现金流量表分析

第一节 现金流量表分析基础

第二节 现金流量表分析实务

第 11 讲 分部报告分析

第一节 分部报告的分析

第二节 分部报告的分析

第 12 讲 合并会计报表分析

第一节 合并财务报表的阅读

第二节 合并财务报表的分析

第 13 讲 会计报表附注分析

第一节 企业财务报表附注的阅读

第二节 企业财务报表附注的分析

试读内容

第1章 财务分析综述

一、财务分析的含义

定期编制的财务会计报告概括地反映了一个公司的财务状况、经营成果和现金流转的信息。通常认为，财务报表提供的是通用的会计信息，它们虽然能使投资者、债权人、管理者及其他会计报表使用者对公司的基本状况有一个初步认识，但是由于使用者缺乏必要的专业知识，以及各报表使用者的决策类型不同，所需信息的侧重点也有差异，仅通过报表本身还不能做出决策。所以，要对报表所披露的内涵做深入的了解，或使财务报表所披露的信息能真正有助于报表的各类使用者，还需对财务报表所披露的数据作进一步的分析。

财务报表分析是通过收集财务报表的数据，以及公司管理当局、投资顾问、政府机构等提供的补充信息，而对一个公司的财务状况和经营成果所作的综合比较与评价。财务报表分析的主要目的就是说明、评价、预测公司经营成果、财务状况、获利能力、偿债能力等，以利决策。

如果说报表的产生过程是一种“综合”，它把企业各个部分、各个方面、各种因素变化产生的经济业务，按照一定的规则加以分类、汇总，从而在整体上反映了企业的财务状况，那么报表“分析”则是把这个整体分解为各个部分来认识，并从中揭示企业经营的内部联系，更深刻地认识和把握企业的财务状况。通过分析，包括对报表数据做进一步加工、求出一些新的数据，可以说明某些方面的具体问题，从而对企业的财务是否健全，经营管理是否妥善，企业前景是否光明等问题做出有事实根据的结论。

财务分析的有效价值是通过分析过去和现在，预测未来。



财务报告分析的含义

财务报告分析又称财务分析，是指对财务报表上的有关数据资料进行比较、分析和研究，从而了解企业的财务状况，发现企业生产经营中存在的问题，预测企业未来发展趋势，为科学决策提供依据。

我们知道，编制财务报告的目的，就是为了向财务报告的使用者提供有关的财务信息，从而为他们的决策提供依据。但是财务报告是通过一系列的数据资料来全面地、概括地反映企业的财务状况和经营成果的。对报告的使用者来说，这些数据是原始的、初步的，还不能直接为决策服务，比如作为债权人，他们最关心的是企业的偿债能力，企业偿债能力的强弱是他们作出贷款决策的依据。财务报告虽然提供了有关资产、负债、营运资金等指标数据，但根据这些数据还不能

直接对企业的偿债能力作出评价,因而也不能据以作出贷款决策。报告的使用者,包括经营者、投资者、债权人和其他报告使用者,都应当根据自己的需要,运用各种专门的分析方法,对财务报告提供的数据资料进行进一步加工、整理、分析和研究,从中取得必要的、有用的信息,为决策提供正确的依据。这个对财务报告有关数据资料进行分析和研究的过程就是财务报告分析。



财务报表分析的概念

一般来说,财务报表分析是以企业的基本活动为对象,以财务报表为基本依据,运用一系列财务指标,对企业的财务状况、经营状况和现金流量情况加以综合的分析和比较,进而评价和判断企业的经营状况、财务状况,并以此为根据预测企业的未来财务状况和发展前景。

二、财务分析的作用

财务分析既是对已完成的财务活动的总结,又是财务预测的前提,在企业财务管理的循环中起着承上启下的作用。

首先,可以用来评价财务状况、衡量经营业绩。通过对企业财务会计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,便于企业管理当局及其他报表使用人了解企业财务状况和经营结果,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、微观因素与宏观因素区分开来,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。

其次,可以用来挖掘潜力、改进工作,实现理财目标。通过财务指标的计算和分析,可以了解企业的盈利能力和资金周转状况,不断挖掘企业改善财务状况、扩大财务成果的内在潜力,充分认识未被利用的人力资源和物质资源,寻找利用不当的部分及原因,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,促进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。

最后,可以用来合理实施投资决策。投资者和潜在投资者是企业外部主要的报表使用者,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会计报告的分析,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的大小,可以了解投资后的收益水平和风险程度,并据此决定其授信额度、利率水准和付款条件等。



财务报告分析的作用

财务报告分析既是对已完成的财务活动的总结,又是财务预测的前提,在企业财务管理的循环中起着承上启下的作用。

(1) 评价财务状况,衡量经营业绩

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,便于企业管理当局及其他报表使用人了解企业财务状况和经营结果,并通过分析将影响财务状况和经营成果的主观因素、客观因素与宏观因素区分开来,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,以促进经营者不断改进工作。

(2) 挖掘潜力,改进工作,实现理财目标

通过财务指标的计算和分析,可以了解企业的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,寻找利用不当的部分及原因,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,促进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。

(3) 合理实施投资决策

投资者和潜在投资者是企业外部主要的报告使用者,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的大小,可以了解投资后的收益水平和风险程度,并据此决定守信额度、利率水准和付款条件等。



财务报表分析的意义

通过报表分析,可以透视企业经济活动的内在联系,并结合内部条件和外部环境进行深入调查,找出企业自身的优势和不足,对企业做出实事求是的评价,以帮助报表使用者进行预测和决策。不同的报表使用者对财务报表的分析具有不同的意义。总的说来,财务报表分析的意义可以归纳为如下几个方面。

(一) 评价企业的经营业绩

具有较高且稳定的收益能力是企业保持较强竞争力的先决条件。对企业的投资人来说,企业的收益能力直接影响着投资者的收益分配水平。对企业经营者来说,较高的收益能力本身就是其受托责任的主要内容,而且是评价企业经营者业绩的重要指标。对于债权人来说,企业的经营业绩对其债务的潜在风险具有直接的影响,因为企业的经营业绩反映了其收益能力的高低,而收益能力直接影响企业的偿债能力。我们可以通过计算利润率指标来评价企业的销售获利能力,还可以通过计算投资报酬率等财务指标来评价企业的投资收益能力。

(二) 判断企业的偿债能力

我们可以通过计算流动比率、速动比率、资产负债率等财务指标,并将其与公认的标准进行比较,来判断企业是否具有偿债能力,其评价的正确程度远远高于任何的预测。一般来说,如果一个企业丧失了偿债能力,它将很难从资金市场筹集到资金,因此而失去很多投资的机会,其未来失误的可能性也将会增加,进而又会影响企业的偿债能力,这样势必会形成恶性循环。

(三) 评价企业的财务实力

企业综合竞争力包括很多内容，如产品或业务竞争力、经营管理能力、人力资源质量、技术和制度的创新能力、财务实力等。财务实力是企业综合竞争力的重要组成内容。企业财务实力的强弱主要通过财务报表体现出来。对财务实力的评价是利益相关者是否与企业建立关系的关键。

(四)评价企业的管理效率

资产管理效率或运营效率如何，通常要通过各种资产运用效率指标加以衡量和评价。投资者投入的资本和债权人贷给企业的资金共同构成了企业的总资产。资产是企业拥有或控制的经济资源，本身就体现投资者对经营者的委托经管责任，经营者必须有效地经营和管理其独立控制的资产。

(五)评价企业的风险和前景

企业的财务和经营风险、报酬及发展潜力是利益相关者进行合理投资、信贷和经营决策的重要依据。而有关企业的财务和经营风险、报酬及发展潜力，主要是通过财务报表体现出来的。因此，进行财务报表分析，对利益相关者评价企业并进行决策具有重要的意义。

三、财务报表分析的目的

不同的报表使用者有不同的分析目的。这里简单介绍几类主要报表使用者及其报表分析目的。

(一)投资者及其报表分析目的

通常意义上的投资者就是股东，是指在企业设立或持续经营期间向企业提供权益性财务资本的组织或个人。至少在现行的制度下，人们还没有将人力资本的所有者视为企业的股东，在人们的观念中，企业就是归投资者所有。

作为企业的产权所有人，即使投资者不直接参与企业的经营管理，也与企业休戚相关，因而也最关心企业的财务状况和经营情况。企业的运行情况如何，获利情况如何，投入资本的保值与增值情况如何，经营者的能力和责任心如何，以及企业未来的发展趋势怎样，投资的效益和潜在的风险，等等，都是投资者所关心的主要问题。归根结底，他们关心这些问题的主要目的，就是为了进行合理的投资决策。

决策需要信息，从系统论的角度看，影响决策效率的因素主要包括：决策人的能力和责任心；决策对象也就是决策所要解决问题的难易程度；决策模型和方法的科学性；所依据的信息的充分性和可靠性等。因此，信息是决策的基本依据。进行投资决策所依据的信息，应当既有财务信息又有非财务信息，诸如人力资本质量、产品竞争能力等。无论如何，财务信息都是决策信息的组成部分，离开财务信息经济决策是不可思议的。从这个意义上说，投资者一定是企业会计报表的阅读分析者。

投资者最为关注的是企业的获利能力。因为，投资的基本目的是实现资本的保值与增值，这直接取决于企业的获利能力。对于上市公司来说，公司获利水平的提高，还能使股票价格上升，从而使股东们获得资本收益。较高的获利能力，还可争取较多的债权资金和银行贷款，在资本利润率高于贷款利息率的情况下，投资者从中可以获取较高的报酬。

但是，投资者向企业提供的是没有规定期限的永久性资本，而不是短期资本。因此，投资者不应只注意当前的获利能力，而更应注意观察企业长期的获利能力，

分析和评价企业的发展潜力及长期稳定发展的可能性。也就是说，投资者应当在短期获利能力与长期获利能力之间做出权衡，恰当处理二者的关系。

而企业长期获利能力和持续发展的可能性又与企业竞争力有关。长期发展的先决条件是企业在竞争中始终保持优势，从而不至于出现失败和破产。为此，企业还必须有合理的财务结构和稳定的偿债能力。作为企业长期资本的供应者，投资者又不能不关心企业的偿债能力。

较高的盈利水平不一定意味着向投资者分配较多的利润，这与企业的利润分配政策有关。有些企业可能会一贯地采取高利润分配政策，而另一些企业可能会一贯地采用低利润分配政策，但更多的企业会根据实际情况适时调整利润分配政策。因此，投资者还必须注意分析和评价企业利润分配政策。

综上所述，投资者的财务分析和评价包括：评价获利能力；评价企业长期发展的可能性；确定企业偿债能力；评估企业的利润分配政策。其最终目的是为了进行合理的投资决策。

（二）债权人及其报表分析目的

资金是企业经营的基本条件，而企业资金的来源主要有两大渠道：

一是吸收直接投资；

二是举债。

没有举债的经营者是不成功的，说明经营者不会利用财务杠杆借钱、借鸡生蛋。但负债过度又会影响企业的生存和长远发展，因此举债要适度。

债权人就是向企业提供债务资金的组织和个人。有些债务资金是要在1年内偿还的，如流动资金贷款。有些债务资金是在超过1年的时间偿还的，如长期投资和基本建设贷款等。根据这种情况，企业的债权人又可分为短期债权人和长期债权人两大类。从举债的方式看，企业的债务资金包括向银行和非银行金融机构的借款、发行债券、融资租赁、商业信用等。企业通过这些方式所产生资金联系的对方，如银行、债券持有人、出租人和供应商等，也都是企业的债权人。

债权人是会计报表的阅读分析者，因为他们是企业资金的供应者，在有些企业甚至是主要的资金供应者。债权人的资金是需要偿还的，企业偿还债务资金的能力如何，是否有条件和能力支付利息，债权人提供的资金有无重大风险，企业对债权人供应的资金保障程度如何，诸如此类的问题，都是债权人密切关注的，而这些问题答案，都可以从企业提供的财务报表中找到。

出于资金和收益安全性的考虑，债权人都很关心债务人企业的偿还能力和信用关系，因为债务人的偿债能力是债权人的权益得以实现的保证。但短期债权人和长期债权人又有区别。短期债权人主要关心企业短期偿债能力和资产的流动性，而资产流动性的大小又须借助流动比率、速动比率等来衡量。对短期债权人来说，流动比率是其进行财务分析和评价的关键性指标。在一个“三角债”盛行和多数企业存货大量积压的经营环境中，现金比率是短期债权人进行财务分析的核心指标。对长期债权人来说，更关心企业的资产负债率等财务指标，以便确定企业偿还长期债务和支付债务利息的能力和 risk。

短期偿债能力分析不太强调赢利能力的重要性，但对长期债权人而言，除应注意分析评价企业偿债能力外，还应分析评价企业获利能力。因为从长远观点看，权责发生制会计下的报告利润与长期偿债能力之间有密切联系。虽然短期内报表上的利润并不说明企业就有现金可以用于还债，但是现金流量的变动，最终取决于企业所能获得的收入和必须付出的成本数额以及两者之间的比例关系。因此，长期债权人通常既关心资产负债表和现金流量表，又关心利润表。

对债权人而言，不管是确定偿债能力，还是评估盈利能力，进行财务报表分析的目的都是为了进行合理的信贷决策。

（三）经营者及其报表分析目的

企业的发展经历了三个阶段：第一个阶段是独资企业阶段；第二个阶段是合伙企业阶段；第三个阶段是公司制企业阶段。在前两个阶段，企业资本规模较小，经营环境简单，在企业管理上一般是谁投资谁经营管理，投资方与经营者身份合一。但在大工业出现以后形成的现代公司制企业就不同了，企业的规模大了，内部的组织结构变得更加复杂，企业的外部经营环境越来越不确定，对管理的要求也越来越高。这一系列条件的变化，使得企业治理制度的选择和设计完全不同于独资企业和合伙企业，向企业提供财务资本的人不一定有能力来经营管理企业，而他们对资本保值、增值的强烈追求又要求有能力的人来直接经营管理企业，于是投资方与经营者便分离了。这就是人们常说的所有权与控制权的分离或股东与经理的分离的主要原因和背景。两权分离是现代公司制企业的基本特征。

在两权分离制度下，一方面，作为企业的经营管理者，肩负着受托经营管理企业的责任，即所谓的“受托责任”，这个受托责任的完成和履行需要以会计报表等方式向委托人即投资方做出交代；另一方面，经营者本人又需要借助会计报表了解公司内部的财务和经营状况，以便更好地强化内部经营管理，提高资本运作效率，更好地完成这个受托责任。从这个意义上说，企业内部的经营管理者本身就是会计报表的阅读分析者。

关于企业经营管理者，理论界有两种解释：一是将经营者定义为公司董事长；二是将经营者定义为公司董事长加上总经理。对于财务报表，经营者关心的主要问题有：经营业绩如何、管理的效率和质量如何、财务结构及其风险和稳定性如何、偿债能力如何、资产和资本运作效率如何、财务适应能力如何、资源配置是否合理有效、未来发展趋势和前景如何等。通过这些问题，对企业现在和将来的发展做出正确评价，并制定合理的企业发展战略和策略。说到底，就是为了企业的可持续经营。可持续经营的能力是经营者保持职位的基本条件，也是经营者成就的体现，实际上也是利益相关者对企业经营者的基本愿望。

（四）政府及其报表分析目的

政府的性质和功能是不断发展变化的。现代社会中，政府一般肩负着宏观经济调控的职能，以促进整个国民经济健康、持续、稳定、有效的发展。政府宏观经济调控职能的实现，需要有相应的信息系统来支持。这个信息系统的重要组成部分，就是企业的财务会计信息系统。离开企业财务会计报表的政府管理，无疑是不行的。但是，政府作为企业会计报表的阅读分析者有其特殊性。

首先，政府面对的主要不是单个的企业，而是企业整体。政府关心的主要不是单个企业的财务和经营运作情况，而是全部或部分企业的财务运作情况和效果。在有些情况下，政府可能会将注意力集中在某个企业上，尤其在政府主导型的经济体制下。比如，如果一家企业的经营和财务活动对宏观经济的影响较大，或单个企业需要政府的支持才能防止出现不利于宏观经济的后果时，政府就要进行个案处理。在这种情况下，政府就成了单个企业的报表阅读者。

其次，政府对企业整体财务状况和经营情况的了解，主要是通过对单个企业的财务会计报表汇总实现的，或者是靠统计的方法获得的。对于政府来说，借助行业主管部门进行报表汇总和借助统计汇总会计报表，是其进行宏观经济管理控制和经济决策的强有力的信息支持。

最后，政府作为社会的公共管理机构，所关心的问题不仅包括企业经营和理

财的经济性过程和后果，而且还有企业经营和理财的社会性后果，也就是企业履行其社会责任的情况和效果。这里所说的社会责任，主要是指环境、就业、人力资源或国民素质、金融风险等。

（五）员工及其报表分析目的

员工是企业最直接的利益相关者。企业的现在和将来，企业的经营和理财，企业的生存和发展，企业的好与坏，都直接影响到员工的切身利益。从这个意义上说，员工必定会关心、了解企业的发展情况，以便做出合理的就业决策。现在，员工流动已经是司空见惯的事，这个流动就是人们常说的就业决策。做出改变就业的决策，对大多数人来说是一件很痛苦的事情，但事关自己的切身利益，在有些情况下又不得不这样做。做出改变就业的决策，有很多原因，如工作的稳定性和安全感、身份和地位或权利资本利益、自我价值的实现程度和方式、未来发展的前景、收益水平和风险等，其中收益水平就与企业的财务状况有关。

（六）客户及其报表分析目的

如果企业向客户购买商品物资，客户首先必须了解企业的支付能力和信用情况，以便制定合理的信用决策，降低增加信贷回笼的风险。企业的信用情况和支付能力，是通过会计报表来体现的，从这个意义上说，客户就成了企业会计报表的阅读分析者。如果企业会计报表上显示的情况是现金短缺，说明企业的支付能力较弱；应付账款数额较大，对企业资产的比例较高，则说明企业的信用观念较差。这种情况下发生信用关系，风险比较大。

四、财务报表分析的主体

财务报表分析的主体实际上就是财务报表或会计信息的使用者，如企业投资者、债权人等。这些信息使用者，必须首先对企业财务报表进行分析和评价，然后据此做出合理的经营决策，进行财务控制。

在现代社会中，从组成上看，财务报表的使用者虽然复杂多变，但可以用“利益相关者”一词来概括。所谓利益相关者，就是与企业存在直接或间接利益关系的组织和个人。企业的利益相关者，既有内部利益相关者，如经营者和员工，又有外部利益相关者，如股东、债权人、供应商、客户、政府、市场中介组织等；既有当前的利益相关者，又有过去的和潜在的利益相关者；既有直接利益相关者，又有间接利益相关者；既有与企业之间存在纵向经济权责关系的利益相关者，又有与企业之间存在横向经济权责关系的利益相关者。不管企业的利益相关者和报表使用者有多少种分类，始终少不了企业投资者、债权人和经营者这三类基本的使用者。这个观点可以用会计基本方程式来证明。

会计的基本方程式是“ $资产 = 负债 + 所有者权益$ ”。这个方程式实际上包含三类与企业存在直接利害关系的主体，并体现这三类主体的经济权责关系。其中，负债体现的是债权人的经济权责关系，所有者权益体现的是企业投资者的权责关系，资产体现的是企业经营管理者经济权责关系。同时，这个方程式内含企业所有权与经营者的分离。因为，等式右边的负债和所有者权益，分别代表债权人和投资者对企业资产的索偿权和所有权，而等式左边的资产，则代表企业经营者的独立的经营管理权。所有者（包括债权人和投资者）虽与经营者分离，并且在绝大多数情况下所有者身处企业外部，并不直接参与企业经营管理，但与企业之间存在直接的经营利益关系，所以所有者理所当然是企业报表的使用者。经营者虽不拥有资产的所有权，但拥有资产的独立经营权和控制权，并且债权人和投资者将资产

交由经营者经营管理，必然对经营者有所要求，以维护债权人和投资者的权益。为维护其权益，经营者必须妥善经营，有效地使用资产，确保资产的保值与增值。因此，经营者必然也是企业报表的使用者。

哪些人是财务报表的使用者，中外会计界对此看法不同。美国财务会计准则委员会认为，会计人员主要是向现在和未来的投资者和债权人及其他报表使用者提供信息。这里的投资者既包括产权资本的投资者即股东，也包括债权资本的投资者即公司债权人；债权人则指向企业提供商品和劳务的供应单位，企业中拥有债权的顾客和企业职工及金融机构等；其他报表使用者包括企业中拥有间接利益的政府机构和证券交易经纪人等。在西方会计理论中，一般把投资者和债权人作为基本报表使用者，而把企业内部经营者排除在外，认为财务会计是对外报告会计，只有管理会计才是内部会计。这些观点，与基本会计方程式的内涵是不相符的。

在我国财政部颁布的《企业会计准则》中，财务报表使用者大致可分为三类：一是国家经济管理机构；二是企业投资者、债权人等有关各方；三是企业内部的经营管理者。

五、财务报表分析的对象

财务报表分析的对象是指分析的客体，或者说是分析时作为目标的事物。财务报表分析的对象是企业的基本活动，包括筹资活动、投资活动和经营活动。由于企业的目标是为股东增加财富，为扩大股东财富，企业必须在市场上进行经营活动。经营活动以资产为物质条件，为取得经营所需资产必须进行投资活动。投资活动需要使用资金，为取得投资所需资金必须进行筹资活动。因此，任何企业都必然要从事经营、投资和筹资三项基本活动，其他活动是为三项基本活动服务的，或者说是这三项活动的从属部分。

（一）筹资活动

筹资活动是指筹集企业投资和经营所需要的资金，包括发行股票和债券，取得借款及利用内部积累资金等。

企业在筹集资金时需要考虑以下问题：需要筹集的资金数额、筹资的来源（所有者还是债权人）、偿还期限及筹资契约的主要条款等。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有密切关系，要根据市场状况和资金需要进行筹资决策。筹资决策的关键是选择适宜的资本结构。

筹资决策关系到企业的风险和成长能力，决定了企业决策受外部力量牵制的程度。

（二）投资活动

投资活动是指将所筹集到的资金分配于资产项目，包括购置各种长期资产和流动资产。

企业在投资时需要考虑以下问题：投资项目有什么技术或经营的创新、需要多少资金、使用资金的时间、资产的地点等。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，而未来效益不能确知，所以投资必然包含风险。因此，投资决策的关键是报酬和风险的衡量。

投资是企业基本活动中最重要的部分。筹资的目的是投资，应根据投资需要来筹资，甚至可以把筹资看成是投资活动的“前置”部分。经营活动是投资所形成的生产经营能力的运用，投资决定了经营活动的规模、类型和具体方式，可以

把经营活动看成是投资活动的“延续”部分。因此，投资活动决定了企业持有资产的总量及其构成，影响企业的生产经营能力、组织结构、成长能力和经营风险，并制约筹资和经营活动。

(三) 经营活动

经营活动是在必要的筹资和投资前提下，运用资产赚取收益的活动，它至少包括研究与开发、采购、生产、销售和人力资源五项活动。

经营活动的关键是适当组合前述五项活动，使之适合企业的类型和市场定位。企业的类型是指提供产品或服务的具体特征。不同的企业类型需要不同的资产，而企业拥有的资产是投资决策的结果。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。管理层要确定最具效率和效益的市场定位组合，并且应结合其拥有的资产，以使企业取得竞争优势。

经营活动是企业收益的主要来源。收益计量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分析最重要的领域之一。

企业的三项基本活动是相互联系的，在业绩评价时不应把它们割裂开来。例如，利润是经营活动的结果，而经营业绩的评价不能孤立地看到利润大小，需要把利润和赚取利润所占用的资产联系起来，用资产利润率来评价。

六、财务分析的内容

财务分析有着特定的内容。财务分析的不同主体由于利益倾向的差异，决定了在对企业进行财务分析时，必然有着共同的要求和不同的侧重点。

(一) 企业所有者

所有者或股东，作为投资人，必然高度关心其资本的保值和增值状况，即对企业投资的回报率极为关注。对于一般投资者来讲，更关心企业提高股息、红利的发放。而对于拥有企业控制权的，考虑更多的是如何增强竞争实力，扩大市场占有率，降低财务风险和纳税支出，追求长期利益的持续、稳定增长。

(二) 公司债权人

债权人因为不能参与企业剩余收益分享，决定了债权人必须对其贷款的安全性首先予以关注。因此，债权人在进行企业财务分析时，最关心的是企业是否有足够的支付能力，以保证其债务本息能够及时、足额地得以偿还。

(三) 公司经营决策者

为满足不同利益主体的需要，协调各方面的利益关系，企业经营决策者必须对企业经营理财的各个方面，包括营运能力、偿债能力、盈利能力及社会贡献能力的全部信息予以详尽的了解和掌握，以便及时发现问题，采取对策，规划和调整市场定位目标、策略，以进一步挖掘潜力，为经济效益的持续稳定增长奠定基础。

(四) 政府经济管理机构

政府对国有企业投资的目的，除关注投资所产生的社会效应外，还必然对投资的经济效益予以考虑。在谋求资本保全的前提下，期望能够同时带来稳定增长的财政收入。因此，政府考核企业经营理财状况，不仅需要了解企业资金占用的使用效率，预测财务收入增长情况，有效地组织和调整社会资金资源的配置，而且还要借助财务分析，检查企业是否存在违法违规、浪费国家财产的问题，最后

通过综合分析，对企业的发展后劲以及对社会的贡献程度进行分析考察。

尽管不同利益主体进行财务分析有着各自的侧重点，但就企业总体来看，财务分析可归纳为三个方面：偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析。其中偿债能力是财务目标实现的稳健保证，营运能力是财务目标实现的物质基础，盈利能力是两者共同作用的结果，同时也对两者的增强起着推动作用。三者相辅相成，共同构成企业财务分析的基本内容。

七、财务报表分析的原则

财务报表分析的原则是指各类报表使用者在进行财务分析时应遵循的一般规范。这些原则不要求报表使用者具备财务知识，它们初看起来很简单，但关系到财务报表分析的全局。

财务报表分析的原则可以概括为：目的明确原则；实事求是原则；相关性原则；全面分析原则；动态分析原则；定量分析与定性分析相结合原则；成本效益原则和谨慎性原则。

（一）目的明确原则

目的明确原则是指报表使用者在分析和计算之前，必须清楚地理解分析目的即要解决的问题。否则，即使由于计算机和数据库技术的发展大大减少了分析的工作量，也会使整个分析过程变成毫无用处的数字游戏。

财务报表分析的过程，可以说是“为有意义的问题寻找有意义的答案”的过程。要解决的“问题”必须是有意义的，并且是明确的。如果给你一个企业的财务报表，请你分析一下，而说不出于什么目的，你肯定会不知道从何着手。分析目的决定了它所需要的资料，分析的步骤、程序和技术方法及需要的结果。

分析的深度和质量在很大程度上依赖于对问题的认识、问题的相对重要性、所掌握的与特定问题有关的信息类别及其可靠性。

（二）实事求是原则

实事求是原则是指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。

报表分析人，尤其是专业分析人员，不能为达到既定目的而利用数据拼凑理由。一切结论应产生于分析之后，而不是在此之前。一切为了粉饰业绩或操纵股份而利用财务数据的行为都是有违财务道德的。

（三）相关性原则

不同财务指标具有不同的用途，而不同的报表使用者各有自己的分析目的。相关性原则是指企业提供的财务指标应能满足各类报表使用者的共同需要，而作为不同的报表使用者应从自身的需要出发选择不同的财务指标。如股东最关心企业的获利能力指标，债权人则更重视企业的偿债能力指标。

（四）全面分析原则

全面分析原则是指分析人要全面看问题，坚持一分为二。财务指标是一种价值指标，它涉及企业经营管理的各个方面，而企业的经营活动是互相联系、错综复杂的，所以报表分析人应当将各种财务指标有机地联系起来，同时将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进行有机的结合，谨慎和全面地得出结论。

（五）动态分析原则

动态分析原则是指应发展地看问题，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，这就如同从解剖学角度看，两个人可能没有太大的区别，但运动起来可能差别很大。动态分析原则要求对事物进行“动态的观察”，在运动中看局部和全局的关系，寻找过去和未来的联系。

分析人要注意过去、现在和将来的关系。财务报表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。未来不会是历史的简单重复，但是历史的延续。过去可以告诉未来许多有用的东西。

(六) 定量分析和定性分析相结合原则

定量分析与定性分析相结合原则是指定性的判断和定量的计算同样重要，都要引起充分注意。

分析人应认识到，定性分析是基础和前提，没有定性分析就弄不清本质、趋势及其与其他事物的联系；定量是工具和手段，没有定量分析就弄不清数量界限、阶段性和特殊性。财务分析要透过数字看本质，无法定性的数字必然得不出结论。

许多报表分析人尤其是新手，往往过分热衷于定量分析的技术方面，忽视定性分析。

(七) 成本效益原则

成本效益原则是指将最大的精力应用于能取得最大效益的地方。

分析人应当注意几点：要分析和解决的问题是否具有足够的重要性，值得花多少成本；相对于问题的重要性，其分析结果需要的精确程度如何，是否值得下工夫使其更精确；不确定性分析是否必要，需要多少成本等。

(八) 谨慎性原则

谨慎性原则要求报表分析人在进行报表分析时，宁可低估（不能高估）企业的变现能力、获利能力和偿债能力，宁可高估（不能低估）企业的财务风险和经营风险。在贯彻谨慎性原则时，要做到两点：一是要采用谨慎的会计处理方法；二是要采用谨慎的财务指标计算方法。一种财务指标通常会有多种计算方法，如速动比率，可以用流动资产减去存货的余额与流动负债相比计算，也可以用现金、银行存款、短期投资和短期应收账款的总额与流动负债相比。二者相比，后者较为谨慎。谨慎性原则以上述各原则为前提，因此决不意味着企业可以任意歪曲事实真相和隐瞒利润。

……（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”。）