财务分析在投资决策中的应用策略研究

穆启国

西部证券股份有限公司, 陕西 西安 710004

DOI: 10.61369/IED.2025030015

摘要： 全球经济格局变化和地缘政治冲突导致企业外部环境不确定性增加，新一轮科技革命也在改变传统产业的边界和企业的竞争模式。财务分析作为评估企业健康状况的核心工具正面临新的挑战。在应对新兴商业模式与数字经济转型方面，传统分析框架已渐渐显露出其局限性，投资者在运用财务数据时既需要穿透报表数字的表象，也要理解数据背后蕴含的增长驱动与战略意图。由于财报披露周期等原因，财务分析的决策支持功能经常出现“后视镜”效应，将财务数据、运营数据、战略布局和外部环境相结合，结构化数据叠加融入更广泛的非财务信息，已然成为亟待解决的重要课题。

关键词： 财务分析；投资决策；应用策略

Research on the Application Strategy of Financial Analysis in Investment Decision-making

Mu Qiguo

Western Securities Co., Ltd. Xi'an, Shaanxi 710004

Abstract： Changes in the global economic landscape and geopolitical conflicts have increased the uncertainty of the external environment for businesses, and the new round of technological revolution is also changing the boundaries of traditional industries and corporate competition models. Financial analysis, as a core tool for evaluating the health of a business, is facing new challenges. In responding to emerging business models and digital economic transformation, traditional analytical frameworks have gradually revealed their limitations. Investors need to penetrate the superficial appearance of financial statements and understand the growth drivers and strategic intentions behind the data when using financial information. Due to factors such as financial reporting cycles, the decision support function of financial analysis often suffers from the "rearview mirror" effect. Combining financial data with operational data, strategic layout, and the external environment, and integrating structured data with a wider range of non-financial information, has become an important issue that urgently needs to be addressed.

Keywords： financial analysis; investment decision-making; application strategy

引言

在现代投资决策的过程中，财务信息是企业价值传递的核心载体，资本配置的有效性直接受到其分析质量的影响。在复杂多变的商业环境下，单纯对历史财务数据予以静态分析的方式已无法满足价值投资的需求，因而需要去建立包含战略前瞻、商业模式以及风险预判的动态评估体系。本文重点涉及的领域包含核心财务比率筛选体系、资本来源和资本配置的动态追踪以及企业价值评估核心参数的优化等方面，目的在于通过实践视角对于理论进行完善，进而为投资者提供一个能够兼顾安全边际与成长预期的决策支持框架。

一、财务分析与投资决策的理论基础

(一) 财务分析的方法

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，通过对企业的过去和现在有关筹资活动、投资活动、经营活动、分配活动的分析，对企业的盈利能力、成长能力、营运能力和偿

债能力等方面进行评价和判断的过程，为内部管理决策和外部投资决策提供依据。财务分析的方法主要有比率分析和结构分析两类，比率分析是通过盈利性、成长性、流动性及偿债能力等维度构建起企业经营状况的立体画像，核心是针对评估目标找出最核心的比率，再通过拆解驱动力来进行结构分析，跟踪关键驱动力的趋势来进行预判。如杜邦分析法将净资产收益率逐层分解为利

润率、资产周转与财务杠杆的乘积；收入拆解成客户数和单客户收入，或者客户数、客户使用频率、客户单次消费量和价格的乘积。

（二）财务分析在投资决策中的作用

投资决策是投资主体依据目标回报、风险偏好和市场环境，进行资本分配与资产选择的决策过程。将财务分析的具体功能与投资决策中的关键环节进行一一对应，可构建清晰的决策支持逻辑链。在评估企业盈利能力时，财务分析可以剥离短期环境变化对报表的干扰，聚焦核心业务对现金流的贡献度与资本再投资效率，帮助投资者识别真正具备内生增长动力的标的。针对风险管控需求，分析工具可穿透会计处理差异与盈余管理行为，量化企业债务结构对经营弹性的侵蚀程度，从而避免因流动性错配引发的投资损失^[1]。在价值发现维度，经过投资回报率和业绩增长调整的估值寻找被低估的潜在价值载体，为构建差异化投资组合提供底层逻辑支撑。

二、财务分析在投资决策中的应用挑战

企业披露的财务数据可能因会计政策选择或盈余管理行为导致财务信息与真实经营状况存在偏差，而行业特性差异又使得标准化指标难以精准适配细分领域的估值逻辑。会计准则的多样性进一步加剧了跨市场比较的复杂性，国际财务报告准则与企业本国制度的差异如同隐形的栅栏，阻碍了投资者对跨国企业财务健康度的客观衡量。市场环境的动态演变让历史数据的预测效力逐渐衰减，尤其是在新兴产业中，传统财务指标可能无法捕捉技术迭代或商业模式创新带来的价值重构信号，如新兴产业往往研发费用较高，基于审慎原则，研发在利润表算作费用扣减导致净利润率较低甚至为负，如果对研发费用进行资本化，利润率却非常高。此外新技术商业模式往往存在强大的网络效应和马太效应，财务数据无法有效展示这类商业模式的投资价值。海量非结构化数据的涌现对传统分析工具提出更高要求，文本信息、供应链关系等定性要素的量化处理尚未形成成熟的方法论，人工智能（AI）技术正被越来越多地应用于财务报表分析、欺诈检测和预测建模中，能够处理和分析远超人力范围的大规模数据集，从而发现隐藏的模式和洞察。例如，通过自然语言处理分析公司年报中的管理层讨论与分析部分，可以提取关于公司前景和风险的微妙信号。

三、财务分析在投资决策中的应用策略

（一）财务比率分析的应用

投资者在运用财务比率时需建立指标筛选机制，优先关注与企业经营周期及行业特性高度适配的投入资本回报率，投入资本回报率易于衡量，可以剔除大部分劣质企业，同时还能挑选出大部分的优质企业。投入资本回报率较高的企业往往具有更强的竞争优势，更高质量的资产负债表，能为客户提供优于竞争对手的产品和服务，由优秀的管理层高效进行资本配置。投入资本回报

率可以作为筛选企业的第一道过滤网，挑战在于如何预测企业未来是否有能力保持高投入资本回报率。其一是要保持稀缺性，稀缺强弱程度可以分成“唯一”、“第一”、“一流”等等。稀缺可能来源于供给侧的垄断格局；也可能来源于需求侧的客户粘性，尤其是在客户购买的关键要素（如商业零售领域，客户购买的关键要素是多、快、好、省、定制化）做到第一的公司，还可能来自于令人兴奋的“新产业”，但市场中已公开上市交易的同行业公司数量少。如果是赶上上升趋势的唯一途径或者有限途径，投资者会购买这些股票。其二是行业具有吸引人的再投资机会。只有市场空间大，才能产生大企业。针对不同投资策略定制比率组合权重，例如价值型投资者侧重高投资回报率与低估值，成长型投资者则更关注高的再投资机会，挖掘研发投入转化效率与市场占有率上升的协同性。实务操作中需同步监控比率间的勾稽关系，防止单一指标优化引发的系统性误判，例如过度追求流动比率提升可能导致资产闲置，而忽视经营性现金流对短期债务的覆盖能力^[2]。

（二）资本来源和配置的应用

企业在投资决策过程中对现金流的深度解析往往需要理解企业资本来源和资本配置之间的动态平衡关系。资本来源主要是债务融资、股权融资、留存盈利，不同的资本来源决定了资本成本，也决定了企业内在价值的敏感变量。美国sp500指数中的公司资本来源特征是：留存盈利占比高，而债务融资占比低，因此股票价格受利率冲击影响较低。而新兴市场股票市场中公司的资本来源主要是债务融资占比高，留存盈利占比低，因此股票价格受利率和股票市场供求关系影响较大。资本配置主要是发掘能维持甚至提高投资回报率的机会，一般的方式包括但不限于：原有业务经营支出扩大、资本支出、并购、债务偿还、分红回购等。当原有业务有较高的投入资本回报，为了维持竞争优势进行运营规模扩大，包括但不限于研发费用增加、销售费用增加、资本支出产能扩张。当需要寻找新的业务，可以采用并购策略；当没有更好的业务时，资本通过分红、回购等方式返回给股东。

（三）风险评估与管理

在投资决策的风险评估环节，最核心是回避高有息负债率的企业，企业往往会面临各种现实的严峻挑战：宏观经济减速、行业周期低迷、竞争加剧、客户偏好改变、供应商突发问题等等，只有在财务风险较低的情况下，公司才有可能把重点放在降低业务风险上。强健的资产负债表意味着通过将债务最小化来实现本金安全的最大化，而不能只是通过债务最大化来最小化资本成本。其次是流动性管理，需要将现金流动态监测与财务指标弹性分析相结合，通过实时追踪经营性现金净流量波动趋势捕捉潜在运营风险，同时观察关键财务比率偏离行业基准值的程度以识别结构性隐患。日常操作中财务团队会建立多维度预警模型，针对不同业务板块设定差异化的风险阈值，当应收账款周转天数异常延长或存货跌价准备比例突破临界点时自动触发复核程序。未来预测阶段引入情景模拟工具，预设原材料价格波动、收入变化、汇率变动及政策调整等变量参数，测算不同压力情境下投资回报率的韧性区间^[3]。针对跨区域投资项目，投资人员着重分析当地

税收政策与资金跨境流动限制对盈利预测的影响，结合历史汇率波动曲线评估外汇风险敞口。投资者在审阅财务报表时重点关注关联交易占比与非经常性损益项目，借助纵向对比三年期财务数据变化趋势判断企业真实盈利能力的可持续性。对于重资产行业项目，固定资产折旧政策变更带来的利润调节空间被纳入风险评估框架，需要定期复核设备成新率与产能利用率的匹配度。

（四）企业价值评估方法

企业价值主要包括资产价值和盈利价值。如果竞争者想要进入该行业，只有两个渠道：并购既有公司，或者自己重置资产创办。并购既有公司的交易所做的价值评估（私有化、非上市投资、或者收购的估值倍数）可以看作是上市公司估值倍数的评估基础。如果是重置资产进入行业，重置成本不仅需要评估资产负债表上显性的科目，如应收账款、存货、预付账款、递延税款、不动产、固定资产等，而且还需要对没有出现在资产负债表上的“隐形资产”如产品研发、客户网络等投入资金进行评估。一般来说，产品的生命周期决定了新进入者需要投入相当于多少年的研发支出才能取得现有公司已经创造的价值。如果一款新产品使用生命周期5年，重置至少需要投入相当于5年的研发费用。培养客

户关系的成本也很高，新进入一个行业的公司不可能起步时期就有大量忠诚客户，资产重组成本中还需增加一定倍数（2-3年）的销售和管理费用。此外还有一些经营许可证、特许经营权等潜在价值的资产。盈利价值是正常稳定盈利除以资金成本，当资产价值远低于盈利价值时，竞争对手会持续进入这个领域，促使盈利价值下降。

四、结束语

财务分析在投资决策中的战略价值体现在其作为风险与收益的平衡机制，所以投资者要建立起穿透式分析思维，把财务数据放置在行业生态以及企业生命周期中动态解读。通过构建涵盖经营质量诊断以及价值驱动因素识别的复合分析体系，能够有效提升资本配置的精准度。投资者应强化对财务指标进行情景化应用的能力，重点留意现金流结构和资本回报质量的匹配程度，并且建立针对风险参数的动态校准机制。未来研究要着重解决非财务要素量化整合面临的难题，探索环境社会治理指标与财务分析相互融合的路径。

参考文献

- [1] 孙茜. 企业投资决策财务分析方法及特点分析 [J]. 乡镇企业导报, 2024, (07): 81-83.
- [2] 邓旭. 财务分析在企业决策中的应用 [J]. 中国电子商情, 2024, (21): 58-60.
- [3] 梅寒. 财务分析在投资决策中的应用策略研究 [J]. 天津经济, 2024, (08): 72-74.
- [4] 庄妍. 服装企业投资决策中财务分析工具的应用 [J]. 西部皮革, 2025, 47(01): 33-35.