



新世纪应用型高等教育
会计类课程规划教材

财务分析

新世纪应用型高等教育教材编审委员会 组编

主 编 赵秀芳



大连理工大学出版社



新世纪应用型高等教育
会计类课程规划教材

财务分析

新世纪应用型高等教育教材编审委员会 组编

主 编 赵秀芳

副主编 胡素华 钱东红



大连理工大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务分析 / 赵秀芳主编. —大连:大连理工大学出版社,
2009.7(2010.10 重印)

新世纪应用型高等教育会计类课程规划教材

ISBN 978-7-5611-4937-9

I. 财… II. 赵… III. 会计分析—高等学校—教材
IV. F231.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 127890 号

大连理工大学出版社出版

地址:大连市软件园路 80 号 邮政编码:116023

发行:0411-84708842 邮购:0411-84703636 传真:0411-84701466

E-mail:dutp@dutp.cn URL:http://www.dutp.cn

大连力佳印务有限公司印刷 大连理工大学出版社发行

幅面尺寸:185mm×260mm 印张:16.25 字数:375 千字

印数:2001~5000

2009 年 7 月第 1 版

2010 年 10 月第 2 次印刷

责任编辑:雷春雨

责任校对:郭 怡

封面设计:张 莹

ISBN 978-7-5611-4937-9

定 价:28.00 元

前 言

财务分析是高等院校工商管理学科各专业的重要课程之一。利用企业会计信息及相关信息,对企业的经营及财务运营状况进行客观的评价,界定企业的生产经营效率,制定改善企业生产经营决策的措施进而提升企业价值,是财务管理专业、会计专业、企业管理专业学生必备的基本素质。在企业管理的实践中,企业的管理人员也需要利用财务会计信息对各专业领域的经营管理进行分析,以提升、改善决策产生的效率。财务分析课程主要以会计核算资料(账簿、企业内部报告、企业财务报告)及其他相关资料为依据,介绍对企业等经济组织过去和现在的有关盈利能力、营运能力、偿债能力和增长能力状况等进行分析与评价的技术和方法,培养会计专业学生对理论知识的综合应用能力。

本教材是管理型导向的会计人才培养模式课程体系的一个重要的组成部分,其内容不仅仅包括现有教材的“基于外部信息使用者的外部财务分析”,还包括“基于企业管理人员的内部财务分析”,这正与“管理型导向的会计人才培养模式”强调“内部管理”优先的思想吻合。本教材的内容主要包括两部分,一是基于外部信息使用者的财务报表分析,财务分析的对象是公司对外披露的财务报表;二是基于内部管理人员的财务分析,财务分析的对象是公司的内部财务资料,包括账簿、内部报表等。其中,第一章介绍了财务分析的基本理论和方法,第二章到第五章为基于财务报表的外部财务分析,第六章到第十一章为基于内部财力资料的内部财务分析。

本教材由绍兴文理学院赵秀芳任主编,由绍兴文理学院胡素华、中原工学院钱东红任副主编。具体的编写分工

如下:第一章、第二章、第九章、第十一章由赵秀芳编写;第三章、第四章、第五章由钱东红编写;第六章、第七章、第八章、第十章、第十二章由胡素华编写。赵秀芳负责本教材编写大纲的拟定及对初稿的总纂和部分章节的修改。

限于编者的水平,书中难免存在错误,恳请读者指正。

所有意见和建议请发往:gzjckfb@163.com

欢迎访问我们的网站:<http://www.dutpgz.cn>

联系电话:0411-84707492 84706104

编者

2009年7月



第一章 财务分析概述	1
第一节 财务分析的定义	2
第二节 财务分析的主体、目的与种类	3
第三节 财务分析的依据	6
第四节 财务分析的方法与程序	9
第二章 利润表分析	17
第一节 利润表概述	17
第二节 利润表的总体分析	23
第三节 利润表的结构分析	26
第四节 利润恶化的主要表现	28
第三章 现金流量表分析	32
第一节 现金流量表概述	33
第二节 现金流量表的总体分析	37
第三节 现金流量的结构分析与趋势分析	39
第四章 资产负债表分析	44
第一节 资产负债表概述	45
第二节 资产负债表的总体分析	48
第三节 资产负债表的结构分析	55
第五章 财务比率分析	63
第一节 企业偿债能力分析	68
第二节 企业营运能力分析	75
第三节 企业盈利能力分析	80
第四节 企业发展能力分析	87
第五节 财务比率分析应注意的问题	89
第六章 销售及利润分析	94
第一节 销售及利润分析概述	95
第二节 产品销售分析	96
第三节 产品销售利润分析	101
第七章 生产分析	111
第一节 生产分析概述	113
第二节 产品产量分析	113
第三节 产品质量分析	117

第四节 生产过程分析·····	123
第八章 生产要素分析·····	127
第一节 生产要素分析概述·····	129
第二节 劳动力利用情况分析·····	129
第三节 生产设备利用情况分析·····	137
第四节 材料、能源利用情况分析·····	142
第九章 成本费用分析·····	148
第一节 成本费用分析概述·····	150
第二节 产品制造成本分析·····	152
第三节 期间费用分析·····	167
第四节 标准成本分析·····	177
第五节 作业成本分析·····	181
第六节 成本费用控制的关键点·····	185
第十章 资金分析·····	192
第一节 资金分析概述·····	195
第二节 资金结构分析·····	195
第三节 营运资金分析·····	199
第四节 长期资金分析·····	209
第十一章 企业经营与财务状况的综合分析·····	214
第一节 财务比率综合评分法·····	215
第二节 杜邦分析法·····	217
第三节 经济增加值评价法·····	223
第四节 平衡计分卡法·····	227
第十二章 财务报告案例分析·····	235
参考文献·····	254

第一章

财务分析概述

学习目的

了解企业财务分析的目的、程序与财务分析的局限性。熟悉企业财务分析的内容与方法。

【案例导入】

短贷长投扼住“标王”的咽喉

秦池酒厂是山东省临朐县的一家生产“秦池”白酒的企业。1995年,临朐县人口88.7万,人均收入1150元,低于山东省平均水平。1995年厂长赴京参加第一届“标王”竞标,以6666万元的价格夺得中央电视台黄金时段广告“标王”后,引起出人意料的轰动效应,秦池酒厂一夜成名,秦池白酒也身价倍增。中标后的一个多月时间里,秦池就签订了销售合同4亿元;两个月秦池销售收入就达2.18亿元,实现利税6800万元,相当于秦池酒厂建厂以来55年的总和。到6月底,订货已排到了年底。1996年秦池酒厂的销售也由1995年的7500万元一跃为9.5亿元。

尝到了甜头的秦池酒厂在1996年11月再以3.2亿元人民币的“天价”,买下了中央电视台黄金时间段广告,从而成为令人炫目的连任两届“标王”。然而,好景不长,1998年便传出了秦池生产、经营陷入困境,出现大幅亏损的消息。

秦池酒厂陷入困境的原因主要有两个方面:一方面,在扩大生产规模、提高生产能力,从而提高固定资产等长期性资产比例的同时,使流动资产在总资产中的比例相应下降,由此降低了企业的流动能力和变现能力。另一方面,巨额广告支出和固定资产上的投资所需资金要求企业通过银行贷款解决,按当时的银行政策,此类贷款往往为短期贷款,这就造成了银行的短期贷款被用于资金回收速度比较慢、周期较长的长期性资产上,由此使企业资产结构与资本结构在时间和数量上形成较大的不协调性,并因此而形成了“短贷长投”的资金缺口压力。

第一节 财务分析的定义

财务分析起源于 20 世纪初美国银行界对企业的贷款偿还能力分析,至今其研究已发展到相当成熟的阶段,成为一门独立的、自成体系的应用学科。

目前,对财务分析的理解和提法有许多种,常见的有:财务报表分析、财务报告分析、财务指标分析、绩效评价等。下面引用几个财务分析的定义,通过对它们的评析,从而确定财务分析的内涵。

中国注册会计师教育教材编审委员会认为,“财务分析是以企业财务报告反映的财务指标为主要依据,对企业的财务状况和经营成果进行评价和剖析的一项业务手段,是已完成的财务活动的总结,又是财务预测前提”。部分学者将财务分析等同于财务指标分析,即“对有关财务指标进行纵向、横向比较,研究它的变化及其变化原因”。这种观点看到了指标评价在财务分析中的核心作用。然而仅仅财务指标远远不能满足使用者的决策需要。随着经济的发展,企业经营事项和环境日益复杂,非财务指标日显重要。一位研究者在对多家英国跨国公司调查后得出结论——非财务指标更能促使企业改进管理。同时,把非指标性的财务信息排除在财务分析之外,不利于全面系统地分析企业的财务状况、评价经营业绩,不能满足信息使用者的需要。

财政部、国家经贸委、人事部、国家发展计划委员会联合颁布了企业效绩评价体系,提出“企业效绩评价是指运用数理统计和运筹学方法,采用特定的指标体系,对照统一的评价标准,按照一定的程序,通过定量和定性的对比分析,对企业一定经营期间的经营效益和经营者业绩,做出客观、公正的综合评判”。它是对反映企业效绩的指标完成情况进行打分,评价结果是一个“标志”。

总的来说,不论哪种提法,其分析的基础都是财务报告及相关信息,目标是为各类利益相关者提供决策支持。而且随着市场的复杂化,非财务信息对分析企业的综合实力起到越来越重大的作用,需将该部分纳入财务分析体系。归纳起来,财务分析是一定的财务分析主体根据企业定期编制的会计资料及相关信息,采用一定的标准,运用科学系统的方法,对企业的财务状况、经营成果及其发展趋势以及经营绩效进行的分析和评价,为各有关方面提供企业盈利能力、偿债能力、发展能力以及经营管理水平等信息,使各类利益相关主体据以判断并做出相应的决策。其中,财务状况是指资金来源、资金占用、资金周转的情况,资金来源和占用的情况反映了企业的偿债能力,资金周转情况反映了企业资金的营运能力;经营成果反映了企业的盈利水平和盈利能力;发展趋势反映了企业未来的发展潜力、成长能力。因此,一般认为,企业财务分析的内容主要包括企业财务能力分析(如企业的偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析、发展能力分析等)、企业资源及其使用情况分析以及综合分析等几个方面。财务分析的主要依据除了企业对外提供的财务报告资料外,更需要包括其他资料如会计核算资料(账簿信息以及内部报表等)、统计资料、业务资料、行业资料、国家政策、国际形势,甚至企业经营业务的基本特点、基本知识也都是财务分析所需要的资料。

第二节 财务分析的主体、目的与种类

一、财务分析的主体、目的

要探讨财务分析的目的,须先明确其财务分析的主体,不同的主体进行财务分析的具体目的是不同的。财务分析的主体是指与企业存在一定现实或潜在的利益关系,为特定目的对企业进行财务分析的单位、团体和个人。从本质上讲,企业财务分析的主体就是企业财务信息的使用者。财务分析的目的是指财务分析主体对企业进行财务分析时所要达到的目的。一般财务分析要解决的问题有以下四个方面:评价企业经营绩效;评价企业经营者的业绩;衡量企业现在的财务状况;预测企业未来的发展趋势。不同的财务信息使用者对上述四个方面的问题有不同的理解。然而,不论哪类主体,财务分析都能为其提供信息支持,是他们正确决策的有力工具。

(一) 经营管理者财务分析的目的

经营管理者是对公司业务情况了解最多的财务分析主体,为了履行经营管理的责任,经营管理者需要全面细致地掌握公司财务状况、经营成果和发展水平,因而在管理中已运用了各种方式、方法和工具收集和掌握公司在业务运转中的信息。比起其他财务信息使用者,经营管理者有更多的其他信息来源渠道。

财务分析对于经营管理者而言极其重要。财务报告是企业财务状况和经营成果的最全面、最规范的体现,企业账簿、内部报告以及其他相关资料都是分析的信息基础,财务分析能将财务报告以及其他资料中的数据和文字转换成易于理解、便于比较、有助于决策的信息,帮助经营管理者从总体上把握企业的全面信息。通过财务分析,经营管理者要达到以下目的:

(1) 揭示经营要素变化的原因或引起的后果。公司经营环境中的事件或因素都不是孤立的,许多现象间存在因果联系。通过分析找到因果联系,可为管理者提高管理水平指出方向。

(2) 正确判断某项业务的利弊。对任何一项业务都不能孤立地对待,应仔细分析该项业务可能给公司其他业务和具体经营带来的影响,把握全局,不能因小失大。

(3) 避免陷于纷繁复杂的数据迷宫,能够根据一定的外部标准整理数据。

(4) 取得及时有效的前瞻性信息。财务分析的一大方面是分析“成长能力状况”,即预测公司未来发展面临的问题,从而采取有效措施,在情况转变前采取应对措施。

(二) 企业投资者财务分析的目的

投资者是企业权益资本投入者,也是企业风险的最后承担者。因此,投资者对财务分析的重视程度远远超过其他任何财务信息使用者。投资者对公司的权益一般通过两个方面来体现:一是股票价值,二是每期股利。投资者最需要准确、详细、全面、综合的财务数据,要通过财务报告分析了解企业经营管理、财务状况、盈利能力、发展前景等方方面面的情况,分析企业的内部情况和外部环境可能对企业利润的形成和分配以及公司股票价格的变化带来的影响。也就是说,投资者侧重于盈利性和成长性分析,其具体目的有:

(1)是否应该对企业投入更多资金。主要通过分析企业净资产和获利能力以及综合评价来确定。

(2)是否应该转让股份或抽回投资。要分析每股盈利、股票价格变动和企业发展前景。

(3)企业经营成果。主要是对企业的生存能力和竞争能力的分析。

(4)企业的股利政策。为了实现投资收益,股东非常关注企业的投资报酬率及股利支付率等指标。

(三)债权人财务分析的目的

债权人与企业之间是提供债权资金、按期收回本金和利息的关系。债权人的投资收益一般是按合同约定的固定利息。但如果经营者为了自身和股东的利益,追求高收益的投资项目,将使债权人投入的债权资本也面临极大风险。由于存在这种收益和风险的不对称问题,债权人倾向于考虑企业经营的安全性,关心到期还款的来源和保障。

按照信用授予的期间,债权人可分为短期债权人和长期债权人。短期债权人财务分析的目的在于了解企业的短期偿债能力,包括对流动比率、速动比率、现金比率等的分析。他们关心企业的偿债能力超过企业的盈利能力。长期债权人则重视长期发展,需要的财务信息较详细,分析的范围也较广泛,包括现金、营运资金流量预测、资本结构及营运能力分析等。其目的主要是:

(1)考虑企业财力是否充足,资产变现能力是否强,能否清偿债务。

(2)企业的获利状况如何,长期债权人尤其注重重大项目的盈利能力。

(3)预测企业经营前景以及在竞争中的应变能力,决定是否给予贷款或继续持有该企业的债券。

(四)其他企业财务分析的目的

企业之间的关系主要有以下几种:由于相互提供产品和劳务而发生商业信用和结算关系;集团企业之间是相互投资、参股的联营、合作关系;为了签订供销合同而形成竞争关系。这些企业财务分析的目的着重于分析企业未来的经营是否会发生转变及如何转变,具体而言是:

(1)企业财力及生产能力是否充足,能否保证长期供货。

(2)是否应该提供销售信用(如延期付款等)。

(3)是否应该增加投入,控制联营企业生产经营。

(五)政府及其有关机构财务分析的目的

企业是国家发展的基层组织,因此政府对企业的宏观调控极其重要。政府部门要有效制定有关各项政策,必须及时了解和掌握企业的全面信息,为实现宏观经济决策的科学化服务。

(1)监督企业各项计划(预算)指标的执行情况,以便做出综合评价。

(2)检查纳税义务人是否据实申报各项税金,计税方法是否正确,应纳税额是否及时上交。

(3)考虑企业的经济活动和经营范围是否严格遵循国家的法律法规。

（六）企业员工财务分析的目的

企业员工的经济利益与企业的经营状况是紧密相连的,因为随着人力资源日益成为企业价值增值的重要资源,企业员工与股东一样承担了与企业经营效益相关的风险。对于具有较大程度企业专属性的人力资本来说,企业各项决策所带来的人力资本的风险和财务资本投资所承担的风险是相同的。因此,企业员工财务分析也必不可少,具体目的可以分为:

(1)了解企业目前财务状况的真实情况、自有资本与负债的比例,分析是否有巨大财务风险,从而对工作的安全保障程度做出评价。

(2)了解企业经营前景如何、有无市场潜力可挖,从而对自己工作的未来发展做出评价。

（七）其他有关方面财务分析的目的

除以上财务分析主体外,还有众多利益相关者,例如潜在投资者、有收购或兼并意向的公司、注册会计师。另外,企业越来越成为社会的企业,必定要承担一定的社会责任,例如环保与慈善等责任。因此,财务分析可以满足许多利益相关者的需要。然而无论如何,财务分析的最终目的还是评价企业的财务状况,衡量企业的经营业绩,观察和预测企业未来的发展趋势,为决策者提供信息支持。

综上分析,我们可以看出,财务分析是财务信息使用者决策的有力工具。从微观上看,它能帮助企业投资者、债权人、供应商以及同企业有利害关系的企业或个人做出科学的投资决策和信贷决策,能帮助企业的经营管理者分析问题、改进管理。从宏观上看,它一方面能帮助政府、财税、外汇管理、证券管理部门,对各种会计数据进行汇总处理和分析利用,使国家对宏观经济的调控更有效率;另一方面,投资者根据财务分析进行有效决策,能促进资源的优化配置,使企业内部资金向高效益资产转移,也使社会资源向高效益的产业和企业转移,最终提高整个社会资源的使用效率。

二、财务分析的种类

（一）外部财务分析和内部财务分析

按分析主体的不同,财务分析可以分为外部财务分析和内部财务分析。

1. 外部财务分析

企业的投资者和债权人是企业资本或资金的供给者,是在企业外部形成的一个利益集团。他们一般不直接参与企业的经营管理,不能直接从企业的生产过程和营销过程中获取所需要的经济信息,只能依赖于企业的财务报表来了解和掌握企业过去的经营成绩和目前的财务状况,并在此基础上形成自己对企业未来盈利能力及潜在风险的判断,为最终做出的投资或信贷决策提供可靠的依据。外部财务分析重在评价企业的各种能力,至于应采取什么措施改善企业的财务状况可能并不重要,同时由于外部财务分析所依据的资料主要是公开的、概括的信息,往往也难以对影响企业财务状况变动的具体原因做出十分准确的判断。

然而,即使都属于外部财务分析,不同的外部集团成员对财务报表的分析也各有偏重。例如,向企业提供短期信贷资金的银行以及在赊购、赊销过程中形成的商业信贷提供

者(如原材料或中间产品的供应商以及向企业支付预付货款的企业等)主要对企业当期的现金头寸和近期产生现金收入的能力感兴趣,因为他们对企业的要求权是短期性质的。而要想了解企业对短期债务的支付能力,只需对财务报告进行流动性分析便可得出结论。又如,对企业提供中长期贷款的金融中介机构、公司债券的持有者以及公司优先股的股东对企业的资产和收益所拥有的要求权是长期的,他们对企业在较长时期里的支付利息和获得收入的能力以及提存偿债基金的情况感兴趣。所以,他们对财务报告的分析主要围绕着企业的资本结构和长期偿付能力展开,当然,他们同时也关注其他债权人和投资者对企业现金等资产的要求权的情况。再如,企业的所有者(对于股份公司来说,就是普通股股东)以及潜在的投资者对企业当期的盈利水平及其在未来的发展潜力尤感兴趣,因为公司股票市价的涨跌在很大程度上取决于公司目前实际的和未来预期的收益情况、红利的发放数量及稳定性。至于政府的税务部门,它们则特别注意企业成本费用的开支情况、税前利润的水平以及应缴税款的数量等。

2. 内部财务分析

外部财务分析将企业作为一个整体来进行分析,而内部财务分析则与此不同。企业的经营者往往将分析重点集中于企业管理过程中出现的某些薄弱环节或对企业的发展将产生重大影响的项目,分析的目的是为了更有效地进行控制和规划。例如,为了加强企业的内部控制,产销情况一直是企业经营管理人员所关注的焦点。他们对各种流动资产和固定资产的周转情况以及对这些资产的投资收益率特别关注,因为这些财务指标是评估企业的资产管理是否具有效率的重要依据。又如,为了扩大从外界获得资金的渠道、降低筹资成本,企业的财务主管必须十分熟悉财务报告的外部使用者通常用来了解和评价企业盈利能力和财务状况的各项指标,以便能有的放矢地改善企业的整体形象。再如,为了对企业的未来做出科学的发展规划,管理人员必须仔细地分析企业当期的财务状况,认真地评估企业目前面临的发展机会及其对企业未来现金流动所产生的潜在影响。

对于企业的经营管理者来说,除了进行财务报表的分析以外,他们还可通过内部渠道,利用企业详细的内部资料,对有关成本、利润以及资金周转方面的有用信息进行分析,得出更加详尽的分析结论,以加强内部控制和科学规划。

(二) 截面分析和时间序列分析

按分析所涉及的时间、空间范围不同,财务分析可以分为截面分析和时间序列分析。截面分析也称为横向分析,即分析同一时期内不同项目之间的数量关系,或者不同企业同一时期的比较分析。时间序列分析即分析同一企业不同时期财务数据之间的关系。

此外,按分析内容的不同,财务分析可以分为全面分析和专题分析。

第三节 财务分析的依据

财务分析的主要依据是企业财务报告、其他会计资料以及企业所处的外部环境。财务报告是企业向与本企业有利害关系的组织或个人提供的、反映企业在一定时期内的财务状况、经营成果以及影响企业未来经营发展的重要经济事项的书面文件。企业的外部环境主要包括市场环境、政策环境和宏观经济环境。

一、企业财务报告

企业财务报告分为会计报表、会计报表附表、会计报表附注和财务情况说明书。会计报表按其格式和内容的不同又分为资产负债表、利润表、现金流量表等。集团企业的母企业还要按照规定的范围编制合并会计报表。

(一) 会计报表

1. 资产负债表

资产负债表是反映企业特定日期财务状况的会计报表。它以“资产=负债+所有者权益”这一会计等式为编制依据,按照一定的分类标准和次序反映企业在某一时点上的资产、负债和所有者权益的基本情况。资产负债表反映了资产的规模、资产的结构、资产的流动性、资产的质量、资金的来源状况、负债的水平、所有者权益等信息。资产负债表分析的作用表现在以下几个方面:

(1) 可以了解企业的资产分布状况

资产负债表可以说明企业的资产规模,进而说明企业的生产能力以及企业资产的质量状况。利用该表可以分析企业的资产资本结构是否正常,分析企业的获利能力和经营业绩。

(2) 可以了解企业的偿债能力

将企业的资产总额和负债总额相比较,可以了解企业资产对偿还债务的保障程度以及企业资金的来源结构;将企业的流动资产同流动负债相比较,可以说明企业短期偿债能力;将企业的长期资金同长期资产相比较,可以说明企业融资策略是否稳健。

(3) 可以了解资本保值增值的情况

将期末、期初的所有者权益相比较,可以了解所有者投资是否在经营中被保存下来并不断增值。

2. 利润表

利润表是反映企业在一定会计期间生产经营成果的财务报表。利润表是依据“收入-费用=利润”这一会计等式编制而成的,通常按照重要性大小一次排序。第一部分是主营业务利润,由产品销售收入减去产品销售成本、产品销售费用、产品销售税金及附加构成。第二部分是营业利润,由主营业务利润加上其他业务利润,减去管理费用、财务费用构成。第三部分是利润总额,由营业利润加上投资收益、补贴收入、营业外收入,减去营业外支出构成。第四部分是净利润,由利润总额减去所得税构成。利润表分析的作用表现在以下几个方面:

(1) 可以分析企业的经营成果和获利能力

通过利润表可以了解在一定会计期间是盈利还是亏损,盈利有多少,亏损有多大,经营业务的获利能力有多大,并同资产负债表的有关资料联系起来,可以了解资产的获利能力、投资回报率。

(2) 可以分析企业的盈利质量

一般认为盈利质量是指净利润是否与现金流入相匹配,即应计制下的利润是否伴随有可靠的现金流入。盈利必须伴有相应的现金流入,才能够满足股利分配、偿还债务、业

务发展的需要。盈利如果不能与现金流入相伴随,即利润的增加没有带来相应的现金流入的增加,则该利润既不能用于股利分配,又不能用于债务偿还,也无法满足业务发展的需要,这样的盈利质量是不高的。

(3)可以了解企业的收入来源和分配去向

通过利润表可以了解一定会计期间主营业务收入、其他业务收入、投资收益、营业外收入各是多少;可以了解一定会计期间主营业务成本、主营业务税金及附加、营业费用、管理费用、财务费用、营业外支出各有多少。

3. 现金流量表

现金流量表是反映企业在一定会计期间现金和现金等价物流入和流出的报表,其编制基础是现金和现金等价物。现金流量表揭示了现金来源与运用的信息,有利于分析企业现金来源与运用的合理性,判断企业的营运状况和效果,评价企业的经营业绩。通过对经营活动现金流量、投资活动现金流量、筹资活动现金流量进行分析,可以发现企业现金增减变动的具体原因,可以分析企业现金增减的合理性,改进企业资金管理。将现金流量表与资产负债表、利润表结合起来进行分析,有以下几个方面的作用:

(1)可以分析企业创造现金的能力

无论是经营活动的发展或是偿还到期债务的本金和利息,都需要企业在创造利润的同时,还应创造现金收益,即具有一定的创造现金的能力。现金流量表中的“现金及现金等价物净增加额”是由经营活动、投资活动、筹资活动这三类活动现金流量净额所组成的,从一定意义上说明了企业获取现金的能力,但要准确说明企业创造现金的能力,还应进一步了解“现金及现金等价物净增加额”是由哪一类活动创造的,各类活动创造现金净流量是多少。其中,经营活动现金净流量最能准确说明企业创造现金的能力。经营活动现金净流量为正数且数额越多,说明企业经营活动创造现金的能力越强。投资活动中投资损益的现金净流量与经营活动获得的现金净流量相配合说明企业创造现金的能力。

(2)可以从现金保证的角度说明盈利质量

如上所述,企业盈利质量的重要特征之一就是利润与现金流入的同步性。不能与现金流入同步的利润,其质量要打折扣。利润是以权责发生制为基础而编制的,凡是本期销售出去的产品,无论货款是否实际收到都要作为本期的销售收入,这就导致在实际工作中经常会遇到这样的情况,有些企业利润表上反映的虽然是盈利,但却没有现金流入,偿还不了到期的债务;有些企业利润表上反映的虽然是亏损,但却现金充足,不但能够偿还债务,而且还可进行投资。所以,利润如果没有相应的现金流量相伴随,质量很可能是不高的。通过将经营活动现金净流量同净利润相比较,可以判断利润的质量。

(3)可以分析企业的偿债能力和支付能力

企业的偿债能力不仅表现在资产与负债的比例情况上,而且表现在未来取得盈利和创造现金的能力上,其中尤其重要的是创造现金收益的能力,因为债务的偿还归根结底是要用现金支付的。通过现金流量表揭示的现金流量信息,可以了解企业创造现金、归还到期债务和支付利息、股利的能力;可以将经营活动现金净流量同流动负债或负债总额相比较,说明负债是否适度。

(二) 会计报表附表、会计报表附注和财务情况说明书

1. 会计报表附表

会计报表附表主要指资产负债表、利润表、现金流量表的附表,是补充反映企业财务状况、经营成果和现金流量的报表。资产负债表附表主要包括存货表、固定资产及累计折旧表、在建工程表、无形资产和其他资产表、留存利润表、所有者权益变动表,用来说明资产负债表中重要资产和资金来源项目详细情况的报表。利润表附表包括主营业务收支明细表、管理费用明细表、销售费用明细表、财务费用明细表、营业外收支明细表、其他业务收支明细表等,有利于了解企业主要收支的构成情况。

2. 会计报表附注

会计报表附注是为了便于会计报表使用者理解会计报表的内容而对会计报表的编制基础、编制依据、编制原则和方法及主要项目等所作的解释。会计报表附注的主要内容包括企业一般情况、会计基本假设、会计政策、变更事项、报表项目注释、分部信息以及重要事项解释等内容。

3. 财务情况说明书

财务情况说明书是企业对自身财务状况和经营成果做出的文字报告,是企业简要的财务分析报告。通过阅读财务情况说明书,可以了解企业的自我评价、企业在经营中所处的环境、企业对未来发展的信心。企业财务情况说明书一般包括企业生产经营的基本情况,资金周转和增减情况,利润实现和分配的情况,对企业财务状况、经营成果、现金流量有重要影响的其他事项,对未来情况的预测和发展战略。

4. 注册会计师的审计报告

审计报告是会计师事务所对经过审计的会计报表的真实性、公允性和一贯性发表意见的书面报告。企业的年度财务报告,必须经过注册会计师审计并出具审计报告。在进行财务分析时,应注意阅读审计报告,以便了解报表的真实性、可靠性以及问题所在。

二、企业外部环境

企业的外部环境包括市场环境、政策环境和经济环境。企业市场环境主要包括资本市场、生产资料市场、劳动力市场、技术市场、销售市场等,企业的市场环境对企业的发展有巨大的制约或推动作用。资本市场一定程度上决定了企业的发展速度。劳动力市场某种程度上决定了企业人力资源的质量,影响企业核心竞争力。销售市场则是企业提供的产品或劳务的需求市场,是企业生存的生命线。另外,在分析时还要考虑竞争者的情况、产业结构情况、企业产品的发展周期等。

第四节 财务分析的方法与程序

一、财务分析的方法

财务分析方法是实现财务分析目的的手段。财务分析中最常用的方法主要有比较分

析法、比率分析法、趋势分析法、因素分析法等。

(一) 比较分析法

比较分析法是指通过对主要项目或指标数值的比较,确定出差异,分析和判断企业经营状况的一种方法。比较分析法有绝对数比较和相对数比较两种形式。绝对数比较是将各报表项目的绝对数与比较对象的绝对数进行比较,以揭示其数量差异,借以了解金额变动情况。相对数比较是利用报表中有相关关系的数据的相对数进行比较,以揭示相对数之间的差异,借以了解变动程度。

1. 应用比较分析法应注意的问题

应用比较分析法一定要保证比较双方的可比性,因此要注意:

(1) 对比指标之间必须在计算口径方面保持一致

所谓计算口径一致是指对比指标在内容、范围上一致。例如,速动资产一般按“流动资产-存货”计算,也有的直接按货币资金、短期有价证券、应收账款之和计算,有的甚至按调整后的货币资金、短期有价证券、应收账款计算(如在应收账款中将一年以上的部分予以剔除)。如果计算口径不同,对比指标之间就没有可比性,对比以后也说明不了什么问题。

(2) 对比指标之间必须在时间上保持一致

所谓时间上的一致性是指对比指标应在时间跨度上保持一致。从业绩评价的角度,一般不能将年度指标同季度指标相比较,也不能将淡季指标同旺季指标相比较。

(3) 会计政策、会计估计上的一致性

在会计核算中,如果会计政策、会计估计发生变动,就必然会影响到会计数据的可比性。在财务分析中对于由于会计政策、会计估计发生变动而影响会计数据不可比时,或者调整会计数据,或者在根据这些数据评价企业财务状况和经营业绩时充分考虑到这些因素的影响。

(4) 企业类型、规模应基本一致

不同类型的企业有不同的特点,商品流通企业与工业企业的有关指标一般不应直接比较,批发企业和零售企业一般也不宜直接比较,不同规模的企业有不同的资产结构和抗风险能力,它们之间的相关指标一般也不具有可比性。

此外还要注意比较内容与财务分析目的的相关性等。

2. 比较分析法的主要形式

比较分析法的主要形式有:

(1) 比较会计报表法

比较会计报表法也称绝对金额比较报表。这种比较会计报表的编制较为简单,只要将两期以上会计报表金额并列,增加“比较增减”栏,列明增减的金额及百分比,以供报表分析人员对变动较大的项目作进一步了解与研讨。

【例 1-1】 某企业 2005 年度与 2006 年度比较利润表见表 1-1。