

物流财务分析

THE FINANCIAL ANALYSIS
OF THE LOGISTICS

陈炜煜 ◎ 著

 中国财富出版社
CHINA FORTUNE PRESS

基本理论

经营分析

报表分析

综合分析

013036002

F253.7
25

物流财务分析

陈炜煜 著



中国财富出版社

F253.7
25

01303003

图书在版编目 (CIP) 数据

物流财务分析 / 陈炜煜著. —北京: 中国财富出版社, 2012. 10

ISBN 978 - 7 - 5047 - 2927 - 9

I. ①物… II. ①陈… III. ①物资企业—企业管理: 财务管理—会计
分析 IV. ①F253.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 183353 号

策划编辑 王宏琴

责任编辑 张茜

责任印制 何崇杭 王洁

责任校对 梁凡

出版发行 中国财富出版社 (原中国物资出版社)

社 址 北京市丰台区南四环西路 188 号 5 区 20 楼

邮政编码 100070

电 话 010 - 52227568 (发行部)

010 - 52227588 转 307 (总编室)

010 - 68589540 (读者服务部)

010 - 52227588 转 305 (质检部)

网 址 [http: //www. cfpress. com. cn](http://www.cfpress.com.cn)

经 销 新华书店

印 刷 中国农业出版社印刷厂

书 号 ISBN 978 - 7 - 5047 - 2927 - 9/F · 1853

开 本 787mm × 1092mm 1/16

版 次 2012 年 10 月第 1 版

印 张 21

印 次 2012 年 10 月第 1 次印刷

字 数 498 千字

定 价 39.80 元

版权所有 · 侵权必究 · 印装差错 · 负责调换

本书的出版得到北京市属高等学校人才强教计划资助项目 [Funding Project for Academic Human Resources Development in Institutions of Higher Learning Under the Jurisdiction of Beijing Municipality, PHR (IHLB)] 和北京市教委人文社科面上项目物流成本研究理论与方法体系的资助, 同时, 得到北京物资学院“物流成本与价值管理研究”创新团队的支持。

前 言

财务分析这一概念产生于 20 世纪初,经过了 100 多年的发展,财务分析的相关理论已经比较完善。随着信息时代的发展、物流行业的日益繁荣以及现代物流的逐步兴起,信息、运输、仓储、库存、装卸、搬运以及包装等物流活动的集成式管理越来越成为潮流。为了更好地对物流企业或综合性企业的物流环节的财务状况和经营成果进行分析与评价,为利益相关者的决策提供准确的信息或依据,人们开始将财务分析理论应用到物流市场、物流企业或者综合性企业的物流环节中。

物流财务分析是以财务分析活动为基础,以物流企业物流环节核算资料、物流企业会计核算和报表资料、物流行业统计资料以及其他相关资料为依据,对物流环节的成本效益进行分析,对物流企业的筹资活动、投资活动、经营活动、分配活动的盈利能力、营运能力、偿债能力、风险管理能力和企业价值增长能力进行评估,对物流市场动态走势进行预测的经济管理活动。物流财务分析旨在为企业的投资者、债权人、经营者、政府、客户等利益相关个人或组织提供准确的决策信息或依据。

物流财务分析的最终目的是为物流财务信息使用者做出相关决策提供可靠的依据。本书尝试在以下几个方面展开和创新。

1. 建立新的指标体系

在传统的指标体系基础上,引入物流环节成本效益分析指标、物流企业价值评价指标、物流企业竞争力评价指标、物流市场分析指标等,可以更好地从宏观和微观层面对物流市场发展经营状况进行评价考核,也更符合经济飞速发展时代的信息需求。

2. 应用新的财务分析技术

随着信息时代的到来,计算机技术飞速发展,各类财务软件层出不穷。为了多角度、多层面地综合考评物流财务状况,除了应用传统的财务分析方法外,还可利用计算机对庞大的资料进行快速及时的收集、整理、计算、分类,结合总量分析、标准分析、层次分析、因子得分、统计分析等多种现代化分析技术与方法,不仅可以提高财务分析的效率和质量,而且解决了现行分析成本高、时效性差、无法处理特殊事项或偶然事项的缺陷。

3. 树立追求企业价值最大化的新目标

追求企业价值最大化,是指通过企业财务上的合理经营,采用最优的财务政策,充分考虑资金的时间价值和风险与报酬的关系,在保证企业长期稳定发展的基础上,使企业总价值达到最大。其基本思想是将企业长期稳定发展摆在首位、强调在企业价值增长中满足各方利益关系。因此,物流财务分析发展的新阶段,将会把物流价值评估放在非常重要的位置。

4. 完善财务预测和风险预警的新功能

随着社会进步和现代科学技术的迅猛发展及其应用,物流企业的经营存续将面对不可避免的风险与竞争。是否能更好地应对市场风险、财务风险、生产风险、政治风险和创新风险,将直接决定企业经营的成败。因此,物流财务分析就不能再局限于事后分析,而是要完善其事前预测、事中控制以及风险预警的功能,以帮助企业更好地进行风险信用管理和预测分析。

5. 开拓对宏观物流市场分析的新视野

随着供应链一体化格局的逐步形成,企业通过对整个链条包括从组织计划、原料采购、加工生产、分销配送到商品销售给顾客的物流过程进行统一运作和管理,不仅可以降低整个供应链的物流成本,实现对顾客的快速反应,还可以提高物流企业的竞争力。生产商、供应商、分销商、零售商以及运输、信息及其他物流服务供应商的集成管理越来越重要。因此,仅对单个物流企业进行财务分析已经不能很好地满足决策者的需求了,企业需要着眼于整个物流市场,从宏观层面对反映物流市场发展前景和行业动态的数据和信息进行综合分析。

总之,物流财务分析系统的建立将为企业提供更加科学、有力的管理调控手段,并有效地融入到企业整体经营管理过程之中。希望本著作研究成果的出版,能够进一步促进我国物流管理的理论与实践应用。

陈炜煜

2012年8月于北京锦园

目 录

第一篇 物流财务分析的基本理论

第一章 物流财务分析概论 / 3

- 第一节 现代物流的特征与发展趋势 / 3
- 第二节 物流财务分析学科的发展与定位 / 7
- 第三节 物流财务分析的内涵与目的 / 12
- 第四节 物流财务分析的体系与内容 / 15

第二章 物流财务分析的信息基础 / 26

- 第一节 财务分析信息概述 / 26
- 第二节 物流企业财务报告信息 / 32
- 第三节 政策与市场信息 / 37
- 第四节 物流财务分析评价标准 / 39
- 第五节 如何获取有效的物流财务分析信息 / 42

第三章 物流财务分析技术 / 44

- 第一节 财务分析的技术方法 / 44
- 第二节 资产负债表分析 / 50
- 第三节 利润表分析 / 61
- 第四节 现金流量表分析 / 66
- 第五节 合并财务报表分析 / 71

第四章 宏观物流财务分析 / 81

- 第一节 宏观物流总量分析 / 81

第二节 宏观物流财务分析 / 97

第三节 宏观物流经济分析 / 106

第二篇 物流财务经营分析

第五章 物流收益结构分析 / 115

第一节 营业收入分析 / 115

第二节 营业利润分析 / 124

第三节 其他收益及收益的综合分析 / 126

第六章 物流成本及费用分析 / 131

第一节 作业成本分析 / 131

第二节 经营成本分析 / 135

第三节 战略成本分析 / 137

第四节 期间费用分析 / 139

第七章 物流资产与资本结构分析 / 143

第一节 物流资产结构分析 / 143

第二节 物流资本结构分析 / 156

第三篇 物流财务报表分析

第八章 物流偿债能力分析 / 171

第一节 短期偿债能力分析 / 171

第二节 长期偿债能力分析 / 181

第九章 物流营运能力分析 / 191

第一节 总资产周转率分析 / 191

第二节 流动资产周转率分析 / 193

第三节 应收账款周转率分析 / 196

第四节 存货周转率分析 / 199

第五节 固定资产周转率分析 / 203

第十章 物流盈利能力分析 / 207

第一节 盈利能力分析的内涵 / 207

第二节 资本和资产盈利能力分析 / 208

第三节 经营盈利能力分析 / 211

第四节 收益质量分析 / 214

第五节 物流企业盈利模式探讨 / 221

第十一章 物流财务风险分析 / 225

第一节 物流企业财务风险相关概念 / 225

第二节 物流企业财务风险模式的构建 / 230

第四篇 物流财务综合分析

第十二章 物流财务预测分析 / 247

第一节 财务预测分析的内涵 / 247

第二节 预测分析的步骤与方法 / 252

第三节 财务报表预测 / 259

第十三章 物流财务综合评价 / 269

第一节 财务综合评价概述 / 269

第二节 财务综合评价方法 / 272

第三节 财务评价体系的发展趋势 / 289

第十四章 物流企业价值评估 / 293

第一节 现金流量折现法 / 293

第二节 经济增加值法 / 301

第三节 期权估价法 / 304

第四节 相对估价法与调整账面价值法 / 309

第十五章 物流财务分析报告 / 314

第一节 财务分析报告概述 / 314

第二节 财务分析报告的要求 / 316

第三节 财务分析报告的撰写 / 320

参考文献 / 323

后 记 / 325

第一篇

物流财分析的基本理论

第一章 物流财务分析概论

第一节 现代物流的特征与发展趋势

一、现代物流发展的历史背景及重要意义

(一) 现代物流发展的历史背景

物流的概念是在发展中形成的,最初的物流术语在西方国家出现也不过 50 多年的历史,它源于美国 20 世纪 30 年代的美国军事系统,后引入工商业。物流 (Physical Distribution, PD), 即实物分配,包括企业、销售商自身的运输、仓储、包装和搬运等活动。

物流的概念在 20 世纪 50 年代引入日本等国。1956 年,由于日本政府担心物流的发展缓慢可能拖累处于高速增长的日本经济,遂由日本生产效益本部(现社会经济效益本部)向美国派遣了一个流通技术专门考察团,考察团回国时带回了这一术语,直到 1965 年日本政府在制定中长期经济发展规划报告时,对物流表现出了相当的重视,在报告中首次使用了“物的流通”这一术语,并强调了要加速“物的流通”现代化。1970 年左右,日本开始用物流这一更为简洁的表达方式来代替“物的流通”。自此,物流作为企业经营中的一种新的管理模式,得到了广泛的认同。物流业得到了迅猛发展。

物流首先是作为“第三利润源”而引起重视的。所谓第三利润源,是针对企业的利润来源而言的,企业第一利润源来自企业销售额的增加,第二利润源是生产成本(针对制造商而言)或者进货成本(针对流通商而言)的降低,而由物流降低成本所得的利润则成为企业第三利润源。在这里,物流被定义为对物资的流通配置,包括制造商及流通商的装卸、运输、仓储、搬运等一系列的过程,对物流的重视被提高到降低成本、增加利润的高度,这成为物流定义的第一个转折。

随着经济的发展,将物流仅仅定义为装卸、运输、仓储等过程,已经不能适应企业生产规模化、系统化的要求。大规模的、系统性的生产作业要求物流作为生产销售供应链条上的一个系统环节,因此,提出了物流一体化系统的概念:物流一体化系统是指将原材料、半成品和产成品的生产、供应、销售结合成有机整体,实现流通与生产的纽带关系。其目标是应用系统科学的方法,充分考虑整个物流过程的各种环境因素,对商品的实物活动过程进行整体规划和运行,要求企业不断适应市场要求,促使生产、采购与市场保持同步的管理,实现整个系统的最优化,该系统不仅包括生产和采购,还包括物流部分。

20 世纪 90 年代,企业纷纷与上游供应商和下游分销商开始共同合作的旅程,以最优的商品供应体系,实现了跨企业的供应链管理一体化。供应链管理是集生产商、供应商、分销商、零售商以及运输、信息及其他物流服务供应商为一体的管理。企业通过与外部组织对整个供应链的计划和从原料采购、加工生产、分销配送,到商品销售给顾客的物流过程进行统一运作和管理,降低了整个供应链的物流成本、实现了对顾客的快速反应,提高了顾客服务水平和企业竞争力。供应链运作的典型模式是物流外包或缔结战略联盟。

自此,物流一体化系统由企业内部走向了外部物流系统一体化,具体表现为:企业将物流的运输、装卸、仓储和搬运功能移交企业,而由专门的物流企业运作,形成了第三方物流企业的概念。

(二) 现代物流的定义及重要性

现代物流是将信息、运输、仓储、库存、装卸、搬运以及包装等物流活动综合起来的一种新型的集成式管理,体现的是一种集成的思想。现代物流是在传统物流的基础上,引入高科技手段,即运用计算机进行信息联网,并对物流信息进行科学管理,从而使物流速度加快,准确率提高,库存减少,成本降低,以此延伸和放大传统物流的功能,充分体现出物流的现代性。现代物流是传统物流发展的必然结果。众所周知,物流过程是企业采购、生产制造、流通等环节中的主要组成部分,是社会和企业经营发展的“第三利润源泉”,同时也被认为是 21 世纪企业降低成本的最后手段。

在发达国家,现代物流的发展非常迅速。美国和日本已经走在物流发展领域的前列。欧洲的现代物流起步稍晚,但近年来,在政府部门与企业的重视下也得到了较大发展。在信息技术的支持下,发达国家的现代物流已经成为国民经济发展的重要支柱产业、提高经济效益的重要源泉、产业升级和企业重组的关键推动力以及区域创新和经济发展支撑环境的关键因素之一。

现代物流将极大地改变目前的商务、生产模式,最终作为一个系统化的整体成为社会经济的基础层面部分。目前,国际上普遍认为,物流业的发达程度和水平高低是一个国家现代化程度和综合国力的重要标志之一,现代物流已经成为发达国家最具普遍影响力的经济基础和“朝阳产业”。

二、现代物流的特点

(一) 物流作业一体化

现代物流的精髓在于其系统整合的概念,即整合传统的作业领域,将生产、销售、包装、装卸、运输、存储、配送、物流信息处理等分散的、跨越各企业部门的活动综合、有机地结合在一起,作为一个系统来管理,使物流活动各作业环节有效地组合,形成以服务客户为主的综合能力,节约流通费用,提高流通的效率与效益。

（二）物流管理信息化

物流系统是一个大跨度系统，物流活动不但活动范围广阔、涉及部门众多，而且一直处于动态变化过程。随着全球经济一体化，商品与生产要素在全球范围内以空前的速度自由流动，物流活动范围、流动速度也进入一个前所未有的发展阶段，物流业正向全球化、网络化和信息化方向发展，EDI 技术与国际互联网的应用，使物流效率的提高更多地取决于信息管理技术。计算机和条码技术的普及应用，则提供了更多的需求和库存信息，提高了信息管理的科学水平，使商品在各种需求层面上的流动更加容易和迅捷。

信息化已成为物流活动的核心和物流创新的动力。

（三）物流管理自动化

在信息化的基础上，自动化的核心是机电一体化，自动化的外在表现是无人化，其效果是省力化。目前，在发达国家已普遍使用的物流自动化设施有很多，如条码语音射频自动识别系统、自动分拣系统、自动存取系统、自动导向车以及货物自动跟踪系统等。自动化设施的应用，可扩大物流作业能力、提高劳动生产率、减少物流作业的差错。

（四）物流管理智能化

物流管理智能化是自动化、信息化的一种高层次应用，物流作业过程涉及大量的运筹和决策，如库存水平的确定、运输、配送和搬运路径的选择、自动导向车的运行轨迹和作业控制、自动分拣机的运行及物流配送中心经营管理的决策支持等问题，都需要借助大量的知识才能解决。

随着专家系统、机器人等相关技术在国际上的推广普及，在物流自动化的进程中，智能化是现代物流发展的必然要求。

（五）物流资源社会化

随着市场经济和社会化的发展，专业化分工越来越细、各专业之间的合作越来越密切。生产企业与零售行业所需的原材料、中间产品、最终产品大部分由不同的物流中心、批发中心与配送中心提供，以实现少库存甚至零库存。

现代物流的社会化特点是社会经济活动发展、物流规模经济效益、物流资源综合利用的必然结果。在大城市出现现代化综合性或专业性物流园区、物流中心、物流基地已成为普遍现象。

（六）物流体系综合化

现代物流离不开运输与仓储。仓储现代化则要求高度机械化、自动化、标准化、信息化，以组织高效的人、机、物系统；而运输现代化要求建立铁路、公路、水路、空运与管道的综合运输体系，这是现代化物流生存发展的必要条件。

（七）物流系统与电子商务互为支撑

随着网络的日益普及，电子商务的应用呈现迅猛增长之势。电子商务的推广，加快了世界经济的一体化，使物流在整个商务活动中占有举足轻重的地位。电子商务带来对物流配送的巨大需求，推动了物流业的进一步发展，而物流也进一步促进了电子商务的发展。

（八）三流一体化

按照一般的流通规律，商流、物流、信息流是三流分离的。商流可以使物质资料的使用价值得以实现，经过商流，物质资料就变更了所有权；物流解决的是物质资料从其生产地域向其消费地域的位移，无法变更物质资料的所有权；信息流解决的是流通主体之间的信息传递。在现代社会中，由于不同的材料、产品或商品的转移形成不同的流通方式与营销形态。

为了适应这一变化，目前有许多发达国家的物流中心、配送中心已基本实现了商流、物流和信息流的统一。

此外，代理制的推行也使现代物流更趋科学合理。因为，这种方式的流通体制更有助于实行“三流合一”。“三流合一”已成为现代物流的重要标志之一。

三、现代物流的发展趋势

随着经济全球化步伐的加快，科学技术尤其是信息技术、通信技术的发展，跨国公司的出现所导致的本土化生产、全球采购、全球消费趋势的加强，现代物流的发展呈现出新的趋势。

（一）经济、生产和交通运输的全球化

这一趋势表现为“企业搬迁”、货物运输距离的增加、对通信和资源整合的需求以及竞争的日益激烈。

在过去二十年的发展中，由于先进的现代技术的引用，特别是互联网的应用，使企业能够在世界范围内运作。正由于世界标准化的推进，使得某些生产环节和处理过程能够在成本较低的地区实现，而不论其在何地理位置。这种创造价值活动的转移加剧了全球范围内的竞争。以耐克公司为例，他们通过全球招标采购原材料，然后在中国台湾或东南亚生产，再将产品分别运送到欧洲、亚洲的几个中心仓库，然后就近销售。

（二）物流服务个性化

在后工业化时代的过渡期，工业生产增长逐渐放缓、服务业更具个性化并呈爆炸式增长。因此，在后工业化时代的过渡期间，客户订单将变得越来越小，客户需求越来越个性化，对服务的要求也越来越高。在这种情况下，物流服务企业必须能够在有

效的成本范围内提供个性化服务。

（三）物流活动灵活化

在这样一个“随取即用”的世界里，经济活动节拍加快，需要企业对客户的需求做出更快的反应，企业自身技术和产品的周期更加缩短。越来越短的产品周期要求参与生产的企业和物流服务有越来越大的灵活性。企业和物流服务的灵活性要求，将是企业如何控制和调动自身供应链和价值链的一个巨大挑战，这不仅在今天已成为一个重要的任务领域，在将来也同样如此。

（四）物流服务日益与环境适应

社会环保意识的逐渐增强也将影响现代物流服务，例如，在延长物流链过程中实现废物再利用和理想的循环经济。物流的需求量继续受到日益增长的环境敏感性的极大影响。自然资源日益枯竭的意识，促使物流业进行技术革新，如城市物流、配送点集中、货物集中收集等。同时，还应在不断增长的物流链中并入废物处理和再利用过程，如尝试理想的循环经济方案。

（五）第四方物流企业的出现

企业将物流的运输、装卸、仓储和搬运功能移交企业，而由专门的物流企业运作，即为第三方物流企业。然而，在实际的运作中，第三方物流公司缺乏对整个供应链进行运作的战略性专长设计和整合供应链流程的相关技术。为克服这些不足，又出现了所谓的第四方物流企业。从定义上讲，第四方物流企业是一个供应链的集成商，它对公司内部和具有互补性的服务供应商所拥有的不同资源、能力和技术进行整合和管理，提供一整套供应链的解决方案。第四方物流企业主要是对制造企业或分销企业的供应链进行监控，在客户和它的物流和信息供应商之间充当唯一“联系人”或者“交响乐团总指挥”的角色。在解决企业物流的基础上，整合社会资源，解决物流信息充分共享、社会物流资源充分利用的问题。

第四方物流正日益成为一种帮助企业实现降低成本和外包业务资产转移运作成本的机构。它依靠业内最优秀的第三方物流供应商、技术供应商、管理咨询顾问和其他增值服务商，为客户提供独特的和广泛的供应链解决方案。

第二节 物流财务分析学科的发展与定位

一、物流财务分析学科的发展

财务分析这一概念产生于20世纪初，距今已经经历了100多年的发展历史，财务分析的相关理论已经比较完善。随着信息时代的发展，物流行业的日益繁荣，现代物流的逐步兴起，信息、运输、仓储、库存、装卸、搬运以及包装等物流活动的集成式