

F
inancial analysis

财务分析 理论与与实务

刘东生 / 主编



中国工信出版集团



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

中国劳动劳动关系学院

人：章北一、编主工经经、美美已学研研位表编
民城市出版社，2016.12
1284 978-7-115-44458-9

1. ①财... ②... ③... ④... ⑤... ⑥... ⑦... ⑧... ⑨... ⑩...
⑪... ⑫... ⑬... ⑭... ⑮... ⑯... ⑰... ⑱... ⑲... ⑳...
中国劳动劳动关系学院 (2016) 第313283号

财务分析 理论与实务

刘东生 / 主编

针对此现象，我们认为有必要在财务分析教学中强调，财务信息是一定公司治理水平下的产物，是执行一定战略后的结果，在教学中强调公司治理和公司战略，对于财务分析是非常重要的。财务分析分为财务分析基础工作、战略分析、会计分析、财务能力分析、综合分析与评价等部分，教学中应该注重突出财务分析基础工作的重要性，强调战略分析是财务分析的起点，整个教学过程应该尽量照顾到多个专业背景人员的学习需求，并引用大量的案例分析帮助学生理解相关知识。

教学中应该注重引导学生加强方法论的学习，例如，强调财务分析的重要性，把普遍联系的观点引入到财务分析中；强调财务分析与其他课程的联系，如财务管理、投资学等；引导学生思考财务分析与管理学、经济学、哲学等的联系；强调财务分析内部各部分之间的联系，如会计分析、财务能力分析、综合分析与评价等部分之间的联系。

自从2006年中国劳动关系学院开始招收财务管理专业本科学生，现在已经经历了十余年时间，结合教学中出现的具体问题以及多年积累的实践经验，我们认为有必要编写一部《财务分析理论与实务》教材，供财务管理专业本科学生更好地学习财务分析知识，并作为其他有志于学习财务分析知识的读者朋友们的参考。

令人欣喜的是，2015年中国劳动关系学院财务管理专业本科课程群项目获得教育部本科课程工程立项，我们荣幸在教育科学规划项目《财务管理理论与实务》一书，并将我们在长期教学实践中的理念融入本书。

人民邮电出版社
北京

图书在版编目 (C I P) 数据

财务分析理论与实务 / 刘东生主编. — 北京 : 人民邮电出版社, 2016. 12
ISBN 978-7-115-44478-3

I. ①财… II. ①刘… III. ①会计分析 IV.
①F231.2

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第313982号

内 容 提 要

《财务分析理论与实务》一书全面讲解了财务分析的基础知识, 强调了与财务分析密切相关的公司治理和公司战略的重要性。书中就如何利用财务信息以及其他相关信息进行会计分析、财务能力分析, 对企业的经营过程、经营成果及盈利能力进行定量和定性的分析与评估, 进而判断企业的发展趋势, 进行了深入的阐述。为准确地评价企业的整体经营状况和经营能力, 财务分析人员在单项财务能力分析的基础上, 把相关财务指标基于其内在联系进行综合分析, 是财务分析工作中的一项必不可少的内容。本书结合了大量的企业真实案例进行讲解, 能够帮助读者更快、更准确地理解财务分析的相关知识。

本书适合高等院校财务管理、会计、工商管理、金融等专业学生以及企业管理者、财务人员阅读、参考。

◆主 编 刘东生

责任编辑 贾淑艳

执行编辑 董晓茜

责任印制 焦志炜

◆人民邮电出版社出版发行

北京市丰台区成寿寺路11号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

北京隆昌伟业印刷有限公司印刷

◆开本: 787×1092 1/16

印张: 18

2016年12月第1版

字数: 272千字

2016年12月北京第1次印刷

定 价: 39.00元

读者服务热线: (010) 81055656 印装质量热线: (010) 81055316

反盗版热线: (010) 81055315

广告经营许可证: 京东工商广字第 8052 号

前言

财务分析有关知识在现实中具有非常广泛的用途。从最初学科发端于银行家发放贷款，到后来投资人日益关注企业的盈利能力，不同信息主体进行决策的需求有力地推动了财务分析学科的发展。现实中，很多企业在利用有关信息参与内部经营决策、加强管理方面，对信息利用得不够充分。2014年10月27日，财政部发布《财政部关于全面推进管理会计体系建设的指导意见》。基于该文件，2016年6月22日，财政部发布了《管理会计基本指引》。为了提高企业的效率和效益，秉承“算为管用、管算结合”的原则，积极发掘财务分析的功能，对于推广和发挥管理会计的作用具有重要意义。

当前市面上财务分析教材众多，通过比较各类教材，并对多所财经类院校的学生进行调查，我们认为有些学生就财务论财务、就数据论数据的倾向非常明显，在学习过程中不能透过数据看经营，甚至有的学生把财务分析理解成了小学数学般的加减乘除或者单纯的指标计算。

针对此类现象，我们认为有必要在财务分析教学中强调，财务信息是一定公司治理水平下的产物，是执行一定战略后的结果。在教学中强调公司治理和公司战略，对于财务分析是非常重要的。财务分析分为财务分析基础工作、战略分析、会计分析、财务能力分析、综合分析等部分。教学中应该注意突出财务分析基础工作的重要性，强调战略分析是财务分析的起点，整个教学过程应该尽量照顾到多个专业背景的人员的学习需求，并引用大量的案例分析帮助学生理解相关知识。

教学中应该注意引导学生加强方法论的学习。例如，强调联系的重要性，把普遍联系的观点引入到财务分析中，强调财务分析与其他课程的联系：引导学生注意与专业课程（如财务会计、财务管理、投资学等）的联系；引导学生注意与其他课程（如管理学、经济学、哲学等）的联系；强调财务分析内部各部分之间的联系，增强学生对于方法论的理解。

自从2006年中国劳动关系学院开始招收财务管理专业的本科生到现在，已经经历了十余年时间。结合教学中出现的具体问题以及多年累积下来的教学经验，我们认为有必要编写一部《财务分析理论与实务》以指导学生更好地学习财务分析课程，并为其他有志于学习财务分析知识的读者朋友们提供指引。

令人欣喜的是，2015年中国劳动关系学院经济管理系财务管理专业获得教育部本科建设工程立项。我们有幸在教育部的资助下编纂《财务分析理论与实务》一书，并将我们在长期教学实践中的理念融入本书。在编写的过程中，我们得到了来自中国劳动关系学院和经济

管理系领导以及同事们的热情帮助与支持，特别是有了人民邮电出版社的帮助与支持，本书才能够在短时间内得以顺利完成，在此一并表示由衷的感谢！

当然，由于水平有限，书中不妥之处在所难免。欢迎大家不吝赐教。笔者的邮箱是lgciir@163.com，期待和广大读者朋友们进行更广泛的交流！

刘东生

2016年10月31日

目 录

第一章

第一章 财务分析概述	1
第一节 财务分析的概念和作用	4
第二节 财务分析的体系与方法	11
第二章 财务分析基础工作	21
第一节 财务分析基础工作概述	24
第二节 公司治理分析	54
第三章 战略分析	73
第一节 理解战略	76
第二节 战略分析	82
第四章 会计分析	99
第一节 会计分析概述	102
第二节 资产负债表分析	113
第三节 利润表分析	153
第四节 现金流量表分析	183
第五章 财务能力分析	211
第一节 财务能力分析概述	214
第二节 偿债能力分析	216
第三节 盈利能力分析	233
第四节 周转能力分析	244
第五节 发展能力分析	249

第六章 综合分析与评价	259
第一节 综合分析与评价概述	262
第二节 杜邦分析体系	264
第三节 综合评分法	268

刘东亮

2016年10月31日

1	张丽莉代美模 章一第
4	张丽莉代美模 章一第
11	张丽莉代美模 章二第
15	张丽莉代美模 章二第
24	张丽莉代美模 章一第
26	张丽莉代美模 章二第
37	张丽莉代美模 章三第
57	张丽莉代美模 章一第
58	张丽莉代美模 章二第
99	张丽莉代美模 章四第
105	张丽莉代美模 章一第
113	张丽莉代美模 章二第
121	张丽莉代美模 章三第
183	张丽莉代美模 章四第
115	张丽莉代美模 章五第
116	张丽莉代美模 章一第
119	张丽莉代美模 章二第
123	张丽莉代美模 章三第
144	张丽莉代美模 章四第
249	张丽莉代美模 章五第

引言

第一章

财务分析概述



《关于征求〈财政部关于全面推进管理会计体系建设的指导意见（征求意见稿）〉意见的函》（财办会〔2014〕5号）中指出，改革开放以来，特别是市场经济体制建立以来，我国会计工作紧紧围绕着服务经济财政工作大局，会计改革与发展取得显著成绩。但在会计标准建设以及会计学术研究和会计实务方面，由于考虑到外部投资者、社会公众和外部审计较多，服务内部管理决策不够，管理会计发展相对滞后，为企业等单位发展提供规划、决策、控制和评价等方面的作用未得到充分有效发挥。此外，市场化、国际化继续深入发展，世界经济进入增速减缓、结构转型、竞争加剧的时期。国际金融危机的倒逼机制等因素，使我国进入了只有加快转变发展方式才能实现持续发展的阶段。在会计领域贯彻落实全面深化改革要求，非常重要的一项内容就是要大力推动管理会计体系建设。通过强化管理会计应用，推动企业建立、完善现代企业制度，实现管理升级，增强核心竞争力和价值创造力，进而促进经济整体升级；推动行政事业单位加强内部管理，建立完善、规范、透明、高效的现代政府预算管理制度；推动更加科学、全面地衡量企业绩效，加快形成企业自主经营、公平竞争的市场环境，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用。

2014年10月27日，财政部制定印发了《财政部关于全面推进管理会计体系建设的指导意见》（下称《指导意见》），为管理会计体系建设做好了顶层设计。《指导意见》明确要求，要推进管理会计指引体系建设，形成以管理会计基本指引为统领、以管理会计应用指引为具体指导、以管理会计案例示范为补充的管理会计指引体系。2016年6月22日，财政部发布的《管理会计基本指引》中明确指出，管理会计活动是单位利用管理会计信息，运用管理会计工具方法，在规划、决策、控制、评价等方面服务于单位管理需要的相关活动，其目标是通过运用管理会计工具方法，参与单位规划、决策、控制、评价活动并为之提供有用信息，推动单位实现战略规划。

实际活动中,不论是战略规划提供支撑,还是根据战略规划做出决策,或者持续高质量地实施单位战略规划,抑或评价单位战略规划实施情况,财务分析都应该发挥出非常重要的作用。站在企业管理者的立场上,如果不能充分发挥财务分析应有的功能,企业管理会计的作用也会受到限制,进而影响到企业整体管理水平的提升。

① 根据《关于征求〈财政部关于全面推进管理会计体系建设的指导意见（征求意见稿）〉意见的函》（http://kjs.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/gongzuotongzhi/201401/t20140129_1040548.html，2014年1月29日）和《财政部关于全面推进管理会计体系建设的指导意见》（http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/201411/t20141114_1158265.html，2014年11月14日）整理。

【知识目标】

理解财务分析的概念和作用；理解财务分析与财务会计、财务管理之间的关系；掌握财务分析的体系和内容；理解财务分析的目标，以及不同财务分析主体财务分析目标的差异。

【能力目标】

能够运用财务分析的基本原理说明财务分析的作用。

第一节

财务分析的概念和作用

一、财务分析的概念

本书中所涉及的财务分析指对企业进行的财务分析。财务分析是以会计核算和报表资料及其他相关资料为对象，采用一系列专门的分析技术和方法，对企业过去和现在的有关筹资活动、投资活动、经营活动的偿债能力、盈利能力、周转能力及发展能力状况等进行分析与评价，为企业的投资者、债权人、经营者及其他关注企业的组织或个人了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来，为做出正确决策提供准确的信息或依据的综合性的经济应用学科。

上述概念说明了财务分析的客体即“会计核算和报表资料及其他相关资料”。既然是财务分析，财务资料是很重要的分析对象，但仅仅局限于财务资料很明显是不够的。财务会计需要根据企业的经营活动进行确认、计量和报告。可以把财务分析理解成一个与财务会计逆向的过程，就是从企业的财务资料和其他资料出发，回复到企业的经营过程。在看似死板、枯燥的财务资料和其他资料中，其实凝结着企业生动的筹资活动、投资活动和经营活动。

企业经营中活动、事项纷繁复杂。财务分析人员在对财务资料和其他资料进行分析时，从内容来看，需要了解企业活动中的偿债能力、盈利能力、周转能力和发展能力等信息；从时态来看，需要了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来。上述信息都是财务分析主体进行相关决策的基础。

财务分析的主体是“企业的投资者、债权人、经营者及其他关心企业的组织或个人”。当各种主体在进行相关决策的时候，财务分析工作提供决策依据。财务分析目的性极强，是有目的的分析活动。

财务分析是讲方法的，定义中谈到的“一系列专门的分析技术和方法”也说明了财务分析工作技术性极强。如何进行财务分析，掌握财务分析的方法是本课程的重点内容。

由于企业经营的复杂性，想要做好财务分析工作，需要了解企业经营的方方面面。仅仅就财务论财务、就数据论数据是财务分析工作的大忌。从知识结构的角度看，想要进行高质量的财务分析活动，要求财务分析人员不仅具备财务会计、财务管理等财务知识，同时掌握管理学、经济学等其他学科的知识。财务分析是一门综合的经济应用学科。这对财务分析人员的知识结构也提出了要求。

二、财务分析的目标

（一）投资者财务分析的目标

企业的投资者包括现实的和潜在的投资者。这里的投资者仅仅指股权投资者。投资者希望通过投资取得收益。投资大师沃伦·巴菲特曾说，“你必须了解会计学，并且要懂得其微妙之处。它是企业与外界交流的语言，是一种完美无瑕的语言。如果你愿意花时间去学习它——学习如何分析财务报表，你就能够独立地选择投资目标。”站在股权投资者的立场上，会计学知识是基础。会计准则告诉我们，只有在实现资本保全的前提下才能有利润。投资者们为了选择较好的投资对象，需要了解进行哪些投资能够获利，投资于哪些项目可能不利，何时从不利的投资对象退出转入有利的投资项目，而这些都是需要仔细地分析各企业的财务信息。企业盈利能力增强，投资者的利益才有可能得到保障。所以投资者进行财务分析，最根本的目标就是看企业的盈利能力。

案例分析

关于兴发的一则研报^①

2016年6月20日广发证券发布了一则《兴发集团：市值处历史底部，电子化学品业务有待重估》研报。其核心观点包括：被忽视的电子化学品集大成者；估值位于底部，业绩反转弹性大；资本开支接近尾声，进入经营改善周期；高管团队屡次增持，对公司发展信心极强。预计公司2016—2018年每股收益分别为0.24元、0.35元、0.48元，对应目前股价PE分别为44倍、31倍、22倍，维持“买入”评级。虽然也进行了风险提示，但这篇研报无疑对兴发集团是个利好。受此消息影响，当天兴发集团股价逆势涨停。

当晚，兴发集团紧急发布澄清公告。兴发集团在公告中称，目前公司生产经营正常，不存在应予披露而未披露的重大信息，近期公司也未接受广发证券等机构调研和媒体采访，该报道仅代表相关机构和媒体的观点，不代表公司观点。在兴发集团的公告中，就三处内容进行了澄清。

首先，报告认为，“若磷矿石、草甘膦、肥料等行业反转，公司具有极大的向上业绩弹性”。兴发集团的主要产品包括磷矿石、精细磷酸盐及下游产品、草甘膦和肥料等。就这几类产品情况，兴发集团则表示，“目前磷石市场和价格总体稳定，草甘膦受市场供大于求、下游客户库存过剩、国内产能集中释放等多种因素影响，市场竞争激烈，产品价格较同期大幅下降；磷肥受农产品价格下降、国际市场库存逐步饱和等因素影响，未来磷肥市场可能面临价格下滑的风险。”

其次，对兴发集团控股子公司湖北兴福电子材料有限公司（下称兴福电子）的判断提出

^① 根据《广发证券研报唱多却遭公司打脸 兴发集团多角度反驳》（http://news.xinhuanet.com/fortune/2016-06/22/c_129082452.htm，2016年6月22日）等资料整理。

了异议。在研究报告中，广发证券认为兴福电子为中国电子化工材料专业十强，客户结构高端，电子级磷酸生产规模全球第一。公司正新建成型剂、蚀刻液、光阻剥离剂等3万吨高纯电子化学品。在广发证券强调市场地位之时，兴发集团公告对兴福电子的现状进行了表述。2015年及2016年一季度，兴福电子营业收入分别占公司合并营业收入的比例在1.45%和1.28%，实现净利润分别为-648.66万元和-37.74万元。言下之意，“兴福电子化学品业务占公司主营业务比例较小”，而且还在亏损之中。

第三点争议之处在于，报告称“公司资本开支接近尾声，进入经营改善期”。对此，公告表示，根据未来公司发展战略，未来资本性投入仍然具有不确定性。

兴发集团之所以发公告澄清，是因为当天其股价走势引发了交易所的关注。当天收盘后，兴发集团接到交易所的通知，要求对公司当天的股价异动进行核查，并对广发证券关于公司的研究报告进行内容核实。此外，上交所表示，将继续运用“刨根问底”式监管问询手段，并首次将券商研报对股价影响纳入信息披露监管范畴。

思考

- (1) 证券公司发布的研报对于投资者有什么意义？
- (2) 如何看待广发证券的此则研报？
- (3) 如何看待兴发集团对此则研报的回应？

(二) 债权人财务分析的目标

为企业提供长期或短期资金融通的银行或其他金融机构作为债权人，为了选定合适的贷款对象，确定恰当的贷款数额，对其贷款对象的财务状况进行周密、细致的分析是极为有用的。为了判定贷款企业返还本金和利息能力的大小，也需要对其贷款企业的经营情况和财务状况进行详细的了解和分析。早在19世纪末20世纪初，美国的银行家就要求使用资产负债表作为评价贷款是否延期的基础。1895年2月9日，纽约州银行协会的经理委员会决定，要求他们的机构贷款人提交书面的、有签字的资产负债表。从那时开始，财务报表被主要银行推荐使用。1900年纽约州银行协会发布了申请贷款的标准表格，其中涉及有关资产负债表的内容。早期贷款人对财务报表信息的需要推动了财务分析学科的产生和发展。此外，购买企业债券的单位或个人也是企业的债权人。

从债权人角度进行财务分析，其目标一是看其对企业的借款或其他债权是否能及时、足额地收回，即分析债务人的偿债能力；二是看债务人的收益情况与风险程度是否适应。

债券信用评级就是典型的基于债权人立场上对债务人进行的财务分析。债券的信用风险因发行后偿还能力不同而有所差异，对广大投资者尤其是中小投资者来说，事先了解债券的信用等级是非常重要的。由于受到时间、知识和信息的限制，无法对众多债券进行分析和选择，因此需要专业机构对准备发行的债券还本付息的可信程度进行客观、公正和权威的评定，以方便投资者决策。一般来说，资信等级越高的债券，越容易得到投资者的信任，能够

以较低的利率出售；而资信等级低的债券，风险较大，只能以较高的利率发行。

例如，中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）于2015年4月29日出具的《信用等级通知书》^①中指出，受中信证券委托，中诚信证评对中信证券及其拟发行的2015年公司债券的信用状况进行了综合分析。《中信证券股份有限公司2015年公司债券信用评级报告》中中诚信证评的基本观点是，2015年公司债券的信用等级为AAA，该级别反映了本次债券的信用质量极高，信用风险极低。中诚信证评评定中信证券股份有限公司主体信用等级为AAA，该级别反映了发行主体偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。中诚信证评肯定了中信证券领先的行业地位和综合实力，均衡发展且处于领跑行业水平的各项业务，稳定增长的收入规模和极强的盈利能力，以及雄厚的资本实力和强大的股东背景，对其未来业务拓展的有力支持；同时也关注到证券市场竞争激烈，拓展创新业务和境外业务是其面临的新风险，以及财务杠杆加大等因素对公司信用水平的影响。

延伸阅读

国外三大信用评级机构^②

自从1975年美国证券交易委员会（Securities and Exchange Commission, SEC）认可穆迪公司、标准普尔、惠誉国际为“全国认定的评级组织”（Nationally Recognized Statistical Rating Organization, NRSRO），三家公司就逐渐垄断了国际评级行业。据国际清算银行（Bank for International Settlement, 简称BIS）的报告，在世界上所有参加信用评级的银行和公司中，穆迪涵盖了80%的银行和78%的公司，标准普尔涵盖了37%的银行和66%的公司，惠誉公司涵盖了27%的银行和8%的公司。

穆迪公司总部位于纽约的曼哈顿，最初由John Moody在1900年创立。穆迪投资服务公司曾经是邓白氏（Dun & Bradstreet）的子公司，2001年邓白氏公司和穆迪公司两家公司分拆，分别成为独立的上市公司。穆迪公司的创始人是约翰·穆迪，他在1909年首创对铁路债券进行信用评级。1913年，穆迪开始对公用事业和工业债券进行信用评级。公司股票在纽约证券交易所上市交易。穆迪投资者服务公司信用等级标准从高到低可划分为：Aaa级、Aa级、A级、Baa级、Ba级、B级、Caa级、Ca级和C级。

标准普尔（Standard & Poor's）总部位于美国纽约市，在1941年由标准统计公司及普尔出版公司合并而成，公司历史则可追溯到1860年。当时，亨利·瓦纳姆·普尔（Mr Henry Varnum Poor）出版了《铁路历史》及《美国运河》，并以“投资者有知情权”为宗旨率先建立了金融信息业。1906年成立标准统计局（Standard Statistics Bureau），提供在此之前难以获得的美国公司的金融信息。1916年标准统计局开始对企业债券进行债务评级，随

① 根据《中信证券2015年公司债券信用评级报告》（<http://www.sse.com.cn/assortment/stock/list/info/announcement/index.shtml?productId=600030>，2015年4月29日）整理。

② 根据百度百科中穆迪、标准普尔、惠誉国际等辞条整理。

即开始对国家主权进行债务评级。对于长期债券信用等级，共设 10 个等级分别为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C 和 D，其中长期信用等级的 AA 至 CCC 级可用“+”和“-”号进行微调。短期债券信用等级，共设 6 个等级分别为 A-1、A-2、A-3、B、C 和 D。标普的长期主权信用评级主要分为投资级和投机级，信用级别由高到低。投资级分为 AAA、AA、A 和 BBB；投机级分为 BB、B、CCC、CC、C 和 SD/D 级。AAA 级表示偿债能力极强，为最高评级。从 AA 级到 CCC 级可加上“+”“-”号，表示评级在各主要评级分类中的相对强度。当债务到期而发债人未能按期偿还债务的即为 D 级，发债人有选择对某些债务或某类债务违约时为 SD（选择性违约）评级。此外，标普还对各主权信用评级推出评级展望和信用观察。评级展望评估长期信用评级的中长期潜在变化方向，一般为六个月至两年。其中，“正面”表示评级有上升趋势，“负面”表示有下降趋势，“稳定”表示基本不会改变，“待定”表示有待决定。信用观察则主要评估短期潜在趋势，一般为 90 天。信用观察分为“正面”“负面”和“待定”。

惠誉国际是全球三大国际评级机构之中唯一的欧资国际评级机构，总部设在纽约和伦敦。1913 年，惠誉国际由约翰·惠誉（John K.Fitch）创办，1997 年底并购英国 IBCA 公司，又于 2000 年收购了 Duff & Phelps 和 Thomson Bank Watch。公司 97% 的股权由法国 FIMALAC 公司控制。Hearst Corporation 于 2006 年并购了惠誉集团 20% 的股份。1998 年，惠誉国际与中国诚信证券评估有限公司共同组建了中诚信国际信用评级有限责任公司，这是中国第一家中外合资信用评级机构。国际长期评级也就是发行人违约评级，投资级分为 AAA、AA、A、BBB；投机级分为 BB、B、CCC、CC、C、RD、D。国际短期评级包括 F1、F2、F3、B、C、D。

（三）经营管理者财务分析的目标

企业的经营者主要指企业的经理层以及各分厂、部门、车间等的管理人员。财务分析对于经营管理人员来说是一种十分有用的工具，利用财务分析，管理者可以了解在生产经营过程中反映出来的问题与不足，以及需要管理者完善的方面。

案例分析

王永庆与午餐会

王永庆（1917 年 1 月 18 日—2008 年 10 月 15 日），中国台湾台北人，祖籍福建泉州安溪，台湾著名的企业家、台塑集团创办人，被誉为台湾的“经营之神”。

1954 年筹资创办台塑公司，1957 年建成投产。台塑集团发展成为台湾企业的王中之王，下辖台湾塑胶公司、南亚塑胶公司、台湾化学纤维公司、台湾化学染整公司、台旭纤维公司、台丽成衣公司、育志工业公司、朝阳木材公司、苹果公司和新茂木材公司等。台塑在世界化学工业界居 50 强之列，是台湾唯一进入“世界企业 50 强”的企业。在 2008 年 5 月 12 日四川汶川发生地震后，王永庆捐款一亿元人民币用于恢复建设。

王永庆在总结台塑企业的发展过程时说：“如果台湾不是幅员如此狭窄，发展经济深为缺乏资源所苦，台塑企业可以不必这样辛苦地致力于谋求合理化经营就能求得生存及发展的话，我们是否能做到今天的PVC塑胶粉粒及其他二次加工均达世界第一，不能不说是一个疑问。”他又说：“研究经济发展的人都知道，为什么工业革命和经济先进的国家和地区会发源于温带国家，主要是由于这些国家和地区气候条件和生活条件较差，不得不求取一条生路，这就是压力条件之一。日本工业发展得很好，也是由地瘠民困的压力促成的。”

台塑的“午餐会”曾驰名中外。从1973年起，台湾的“经营之神”王永庆先生经常会利用午饭时间，以便餐方式轮流招待各位主管，在交流中分析和考核台塑的实际情况。王永庆一旦听到有疑问之处，便会不断追问，被问的人如果准备不充分，或者对问题了解不够深入，随时会被问倒。主管人员为应付这个“午餐汇报”，每周工作时间不少于70个小时，他们必须对自己所管辖部门的大事小事了然于胸，对出现的问题做过真正的分析研究，才能够过关。由于压力过大，工作紧张，台塑的主管人员很多都患有胃病，医生们把这戏称为午餐汇报后的“台塑后遗症”。他说：“经营管理、成本分析要追根究底，分析到最后一点，我们台塑就靠这一点吃饭。”

王永庆老先生在台塑倡导“追根究底”，建立在企业扎实的信息基础工作上。台塑从多个方面完善了其管理制度。一是将部分批次作业改为及时连线作业，提高作业处理效率；二是检讨资料输入作业流程，力求就源输入，消除重复输入，并利用电脑进行稽核，防止输入错误；三是制程电脑与MIS（管理信息系统）作业连结，作业处理环环相扣；四是将与会计结算有关的作业与非有关的作业分开处理，以争取结算时效；五是结算截止时间正常化，以每月最后一天的24时为基准，充分运用深夜电脑时间，以减轻白天电脑运算时间，加强作业处理速度。

内部管理者进行财务分析的目标是及时发现生产经营中存在的问题，并采取有效措施加以改进，使企业获利能力增强的同时，得以不断发展。需要注意的是，即使现实中有很多信息化管理程度高的企业，在财务分析时仍要考虑成本与效益的平衡。

（四）其他主体财务分析的目标

其他财务分析主体主要指与企业经营有关的企业单位和国家行政管理与监督部门。与企业经营有关的企业单位主要指材料供应商、客户等。他们出于自身利益考虑，也非常关心企业的财务状况，也进行有关的财务分析。他们分析的目标在于掌握企业的信用状况。例如，在进行应收账款管理的过程中，需要通过信用调查，收集和整理反映客户信用状况的有关资料。这项工作是企业应收账款日常管理的基础，是正确评价客户信用的前提条件。调查人员可以通过与被调查单位进行直接接触，通过当面采访、询问、观看等方式获取信用资料。调查人员还可以以被调查单位及其他单位保存的相关原始记录和核算资料为基础，通过加工整理获得被调查单位信用资料。收集好信用资料以后，就需要对这些资料进行分析、评价，对客户信用进行等级划分。对企业信用情况的分析，离不开对企业偿债能力的分析。

国家行政管理与监督部门主要指工商、财政、税务以及审计等部门。他们进行财务分析的目标主要有：一是监督、检查党和国家的各项政策、法规、制度等规范在企业的执行情况；二是保证企业的财务会计信息和财务分析报告的真实性、准确性，为宏观决策提供依据。

以国务院国资委为例，该部门根据国务院授权，依照《中华人民共和国公司法》等法律和行政法规履行出资人职责，指导推进国有企业改革和重组；对所监管企业国有资产的保值增值进行监督，加强国有资产的管理工作；推进国有企业的现代企业制度建设，完善公司治理结构；推动国有经济结构和布局的战略性调整。国资委对所属企业的绩效评价是实务中财务分析的具体应用。作为其他财务分析主体，也可以参考国资委的相关结论。

案例分析

国务院国资委业绩考核^①

国务院国资委 2015 年 6 月 23 日公布中央企业负责人经营业绩考核 A 级企业名单，中海油、中石油、国家电网等 41 家中央企业被评为 2014 年度经营业绩考核 A 级，占到全部中央企业的约 37%。

与往年情况相似，来自军工、电力、通信行业的中央企业入围考核 A 级名单最多，其中，中国航天科技集团公司、中国兵器装备集团公司等 7 家军工类企业入围，国家电网、南方电网、华能集团等 6 家电力类企业入围，中国移动、中国电信、中国联通三家通信类企业全部入围；其余 25 家入围央企则分别来自建筑、商贸、汽车、铁路、机械、农业等多个行业。

相比上年有 46 家央企获评考核 A 级，2014 年度获评 A 级企业数量有所减少，对应名单上，8 家央企退出 A 级，3 家央企则新获评 A 级。记者对比发现，神华集团、华润集团、中国船舶重工、新兴际华、五矿集团等 8 家央企未能延续上一年的考核 A 级，而保利集团、中国联通、中储粮等 3 家央企则新进入考核 A 级名单。

根据国资委此前发布的通知，利润总额、经济增加值等目标值比上年下降较多的企业，考核等级不得进入 A 级；而工资水平也与考核密切挂钩，企业利润总额目标值比上年增长的，工资总额按照行业工资增长调控线适用范围合理确定，而对于利润总额目标值下降的，同口径工资总额不得增长。

国资委有关负责人表示，央企业绩考核将把转方式、调结构作为主攻方向，引导企业实现主业能力更强、新兴产业发展更好、安全发展和绿色发展更优的目标；同时将实现业绩考核与薪酬分配的有机衔接，健全激励约束机制，充分激发企业广大员工的最大潜能。

^① 引自《41 家中央企业获国资委业绩考核 A 级》（http://news.xinhuanet.com/fortune/2015-06/23/c_1115699952.htm，2015 年 6 月 23 日）。