

ANALYSIS  
OF FINANCE

# 企业财务分析

主编 曲绍宏 郭玲

南开大学出版社  
NANKAI UNIVERSITY PRESS



# 企业财务分析

主 编 曲绍宏 郭 玲

南开大学出版社  
天 津

**图书在版编目(CIP)数据**

企业财务分析 / 曲绍宏, 郭玲主编. —天津: 南开大学出版社, 2006. 9

ISBN 7-310-02601-2

I. 企... II. ①曲...②郭... III. 企业管理—会议分析 IV. F275. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 107910 号

**版权所有 侵权必究**

**南开大学出版社出版发行**

**出版人: 肖占鹏**

地址: 天津市南开区卫津路 94 号 邮政编码: 300071

营销部电话: (022)23508339 23500755

营销部传真: (022)23508542 邮购部电话: (022)23502200

\*

河北昌黎太阳红彩色印刷有限责任公司印刷

全国各地新华书店经销

\*

2006 年 9 月第 1 版 2006 年 9 月第 1 次印刷

380×1230 毫米 32 开本 14.25 印张 406 千字

**定价: 25.00 元**

如遇图书印装质量问题, 请与本社营销部联系调换, 电话: (022)23507125

# 目 录

<b>第一章 财务分析概论</b> .....	( 1 )
第一节 财务分析的主体、目的和对象.....	( 1 )
第二节 财务分析的种类、标准与程序.....	(13)
第三节 财务分析的基本方法 .....	(19)
第四节 本教材的基本体系 .....	(33)
本章小结 .....	(35)
基本概念 .....	(35)
思考题 .....	(36)
练习题 .....	(36)
<b>第二章 财务分析的信息</b> .....	(40)
第一节 财务分析的信息来源与类别 .....	(40)
第二节 获取财务分析信息的意义与要求 .....	(43)
第三节 财务信息的主体 .....	(45)
第四节 主要相关信息 .....	(61)
本章小结 .....	(71)
基本概念 .....	(71)
思考题 .....	(71)
练习题 .....	(72)

<b>第三章 企业偿债能力分析</b> .....	(75)
第一节 企业的短期偿债能力分析 .....	(76)
第二节 企业的长期偿债能力分析 .....	(84)
第三节 企业偿债能力的影响因素 .....	(95)
第四节 企业偿债能力案例分析 .....	(99)
本章小结 .....	(107)
基本概念 .....	(108)
思考题 .....	(108)
练习题 .....	(109)
<b>第四章 企业营运能力分析</b> .....	(114)
第一节 企业营运能力分析概述 .....	(115)
第二节 流动资产营运能力分析 .....	(118)
第三节 固定资产营运能力分析 .....	(134)
第四节 总资产营运能力分析 .....	(138)
第五节 企业资产营运能力案例分析 .....	(142)
本章小结 .....	(147)
基本概念 .....	(148)
思考题 .....	(148)
练习题 .....	(149)
<b>第五章 企业经营活动分析</b> .....	(154)
第一节 企业收入分析 .....	(154)
第二节 企业成本费用分析 .....	(157)
第三节 企业利润分析 .....	(164)
第四节 企业收益分配分析 .....	(172)
第五节 企业经营活动与收益分配分析案例 .....	(178)
本章小结 .....	(187)
基本概念 .....	(188)

---

思考题·····	(188)
练习题·····	(188)
<b>第六章 企业盈利能力分析·····</b>	<b>(192)</b>
第一节 企业盈利能力分析·····	(192)
第二节 上市公司盈利能力指标分析·····	(203)
第三节 企业盈利能力的影响因素·····	(210)
第四节 会计政策与企业盈利·····	(214)
第五节 企业盈利能力案例分析·····	(223)
本章小结·····	(232)
基本概念·····	(233)
思考题·····	(233)
练习题·····	(234)
<b>第七章 企业现金流量分析·····</b>	<b>(240)</b>
第一节 企业现金流量分析概述·····	(240)
第二节 企业现金流量总体分析·····	(244)
第三节 企业现金流量指标分析·····	(266)
第四节 企业现金流量案例分析·····	(274)
本章小结·····	(280)
基本概念·····	(281)
思考题·····	(281)
练习题·····	(282)
<b>第八章 企业筹资活动分析·····</b>	<b>(286)</b>
第一节 企业筹资活动概述·····	(286)
第二节 企业资本成本分析·····	(295)
第三节 企业资本结构分析·····	(302)
第四节 杠杆利益与企业风险·····	(311)
第五节 企业筹资活动案例分析·····	(319)

本章小结·····	(322)
基本概念·····	(323)
思考题·····	(323)
练习题·····	(324)
<b>第九章 企业投资活动分析·····</b>	<b>(328)</b>
第一节 企业投资活动概述·····	(328)
第二节 企业投资风险分析·····	(329)
第三节 企业资产结构分析·····	(343)
第四节 企业投资活动案例分析·····	(355)
本章小结·····	(360)
基本概念·····	(361)
思考题·····	(362)
练习题·····	(362)
<b>第十章 企业发展能力分析·····</b>	<b>(366)</b>
第一节 企业发展能力概述·····	(366)
第二节 企业发展能力指标分析·····	(371)
第三节 企业的可持续发展·····	(379)
第四节 企业发展能力案例分析·····	(383)
本章小结·····	(390)
基本概念·····	(391)
思考题·····	(391)
练习题·····	(391)
<b>第十一章 企业财务状况综合分析与评价·····</b>	<b>(395)</b>
第一节 企业财务综合分析概述·····	(395)
第二节 基本财务综合分析方法·····	(397)
第三节 我国国有资本金绩效评价体系·····	(417)
第四节 企业财务综合分析与评价案例分析·····	(426)

## 目 录

---

本章小结.....	(429)
基本概念.....	(430)
思考题.....	(430)
练习题.....	(430)
参考书目.....	(435)
附表(1~4).....	(438)
后记.....	(446)



# 第一章 财务分析概论

财务分析是以财务报表信息和其他相关资料为依据,采用一系列专门的分析技术和分析方法,来评价、解释和预测企业的财务状况、经营成果和资金变动情况的经济应用学科。通过对企业等经济组织过去和现在的相关筹资活动、投资活动、经营活动的偿债能力、盈利能力和营运能力等进行分析与评价,可以为企业财务信息的使用者提供准确的信息或决策依据。

在经济全球化的市场经济环境中,金融市场日趋成熟,企业之间的竞争十分激烈,现代企业的组织形式和经营领域不断多样化,企业的财务活动也变得日益复杂。传统的经验管理模式和简单的报表分析方式已不相适应,而科学系统的财务分析则日渐成为为有关主体管理决策与控制提供依据与支持的重要手段。

## 第一节 财务分析的主体、目的和对象

财务分析是运用财务报表信息和其他相关资料来评价、解释和预测企业的财务状况、经营成果和资金变动情况的方法和技术。评价是财务分析的第一个层次,旨在说明企业的财务状况、经营业绩是怎样的,主要回答企业的财务状况是好还是不好,企业业绩是优异还是一般等问题。解释旨在说明企业的财务状况、经营业绩为什么会形成目前这种

局面,这是财务分析的第二个层次。而预测旨在说明企业财务状况、经营业绩的未来变化情况,这是财务分析的第三个层次。这三个层次的分析对于企业的各方利益相关人的决策来讲至关重要。

### 一、财务分析的主体和目的

企业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。具体来看,可以分为两类:内部使用者和外部使用者。内部使用者主要是指公司管理者(决策者),如首席执行官、财务总监及内部审计师等。而外部使用者是指不参与公司经营的个人与机构。他们必须依赖公司管理者提供的信息作出某项决策。财务信息的外部使用者很多,包括企业的投资者、债权人、供应商、客户、注册会计师和政府部门(监管机构)。

财务分析的目的是指财务分析主体对企业进行财务分析所要达到的目的。由于财务分析的主体不同,财务分析的内容不同,因此财务分析的目的也不尽相同。

#### (一)企业经营管理者

企业的经营管理者,也称管理当局,是指被企业所有者聘用,对企业资产和负债进行管理的个人组成的团体。作为企业的直接经营者,他们负责企业的经营和战略决策,负有达到企业经营目标的责任,直接掌握企业的实际运作。因此,企业管理者需要通过财务分析,迅速获得对决策有用的财务信息,以便根据这些信息对经营行为作出必要的调整,针对企业的具体财务状况和经营成果采取必要的措施和管理方法。

对经营管理者来说,分析财务报表的目的除了评价企业短期偿债能力、资本结构、长期偿债能力、每股盈余、投资报酬率和资产运用效率之外,更重要的是进行内部分析,包括企业损益与盈利分析、部门业绩与投资报酬率分析、现金流量分析、财务预测分析、经营杠杆分析等。企业的经营者将运用这些财务分析的结果进行企业内部的管理与控制,或者依据这些分析结果进行经营决策。

## (二)企业投资者

企业的投资者是指提供资金给企业且为企业承担最终风险的所有者,即企业现有的和潜在的股东。投资者不仅要承担一切可能发生的风险,而且其投入的资本是偿还长短期债务和优先股股本的保障。所以,投资者通常对评价公司未来的获利能力和风险更感兴趣,而且他们对财务信息的需求也是所有财务信息使用者中要求最多且最全面的。

现有股东分析财务信息是以确定继续持有该公司股票,还是应把它卖出为目的。而潜在股东进行财务分析以帮助他们在多项投资机会中作出选择。就一般公司而言,股东分析的重点在于企业财务状况、资本结构、资产运用效率和获利能力。对上市股份公司来说,股东对于股权并没有固定的求偿权,其权益只有通过股票的价值加以反映。因此,投资者财务分析的核心在于预测股票的价值。股东进行财务分析首先是评价影响股票价值的因素,诸如公司资产的运营效率、获利能力、财务状况和资本结构;其次是分析影响股权的直接因素,包括股东持有股份数量、当期股利多少,以及资本报酬率水平等。

## (三)企业债权人

企业债权人是指借款给企业并取得企业还款承诺的人,包括向企业提供信贷资金的银行、企业债券持有者和融资租赁的出租方等。债权人将款项贷给企业,一方面要求企业按期偿还贷款本金,另一方面要求企业支付贷款利息。因此,债权人主要关心的是企业的信用及风险情况以及企业是否有偿还债务的能力。

短期债务的债权人进行财务分析的着眼点主要在于短期财务状况、短期偿债能力、存货周转率和获利能力等;长期债务的债权人财务分析的着眼点主要集中于长期偿债能力、资本结构、经营能力、获利能力和经营现金流量等。此外,不论长期债权人还是短期债权人都要对借款企业的固定资产和其他资产的清算价值进行重点分析,因为借款企业一旦由于经营或财务上的原因发生倒闭清算,一般情况下资产的清算价值均低于其账面价值。所以,资产清算价值的高低也影响债权人的利益。

### (四)企业的供应商及客户

企业供应商是企业原材料等资源的提供者。供应商在向企业提供商品或劳务后,与企业形成商业信用关系,成为企业的债权人。供应商向企业提供商业信用,必然关心企业的信用、风险情况以及偿债能力,因此,需要对企业进行相应的财务分析。

企业客户是指企业产品的购买者。在许多情况下,企业可能成为某个客户的重要商品或劳务的供应商,此时,客户就会关心企业能否长期持续经营下去,能否与之建立并维持长期的业务关系,能否为其提供稳定的货源,产品质量的担保义务能否长期履行等。因此,客户关心企业的发展能力、获利能力等。

### (五)注册会计师

注册会计师是指经政府批准、登记注册的具有执业资格的会计师。注册会计师在经济社会的主要职能是进行经济公证,其主要业务领域包括验证资本和财务报表审计。没有经过注册会计师审计的财务报表不能对外报送。中国的《企业会计准则》规定,企业的财务报表也实行审计制度。

注册会计师对企业的年终决策报告经查核验证之后要提出审计报告。在审计报告中,注册会计师将对企业会计处理是否符合会计准则,是否能够客观、公正地表达某一特定期间的财务状况和经营成果表示专家意见。注册会计师对企业财务状况与成果的查核与判断是以财务分析为主要手段得以实现的。

### (六)政府部门(监管机构)

政府部门主要是指对企业实行监管的机构,即政府中的综合管理部门和专业经济管理部门,包括财务、税务、国有企业管理部门以及证券管理机构等。它们使用财务报表是为了履行自己的监督管理职责。通过财务报表分析,财政部门可以审查企业遵守会计法规和财务制度规范的情况,税务部门可以审查企业纳税申报数据的合理性,国有企业管理部门可以评价政府政策的合理性和国有企业的经营业绩,证券管理机构可以评价上市公司遵守政府法规和市场秩序的情况。

### (七)其他财务分析主体

财务分析还能满足其他一些重要使用者的需要,这包括金融中介

机构,如证券经纪人、分析师(提供投资建议)、雇员(评价其工资和工作环境的公允性)、律师(协助调查及法律工作)等。

## 二、财务分析的对象

财务分析的对象包括反映企业财务状况、经营成果和现金流量的所有财务报表和相关经济资料,其中最主要的是企业特定时期的财务报表。这里要强调的是,除了企业会计核算资料和财务报告以外,财务分析还要以企业的一些非财务资料,如市场份额情况、研究与开发状况等,以及企业外部的一些数据,如行业数据、其他主要竞争对手的数据、宏观经济环境及金融环境等作为分析的对象。

### (一)资产负债表

资产负债表是反映企业在某一特定日期财务状况的报表。资产负债表以“资产=负债+所有者权益”这一会计等式为依据,按照资产、负债和所有者权益分类分项列示。资产负债表的具体内容和格式见表 1-1 所示。

表 1-1 ××股份有限公司资产负债表 (单位:万元)

项目 \ 年份	2002 年	2003 年	2004 年
流动资产:			
货币资金	152 379.67	164 551.57	100 511.92
短期投资	113 519.01	109 598.57	113 635.64
应收票据	95 607.87	110 431.56	118 141.27
应收股利	0.00	0.00	0.00
应收利息	0.00	0.00	0.00
应收账款	182 145.36	288 277.69	422 355.54
其他应收款	76 811.48	147 805.69	38 773.73
减:坏账准备	315.53	918.85	1 392.48
应收款净额	258 641.31	435 164.53	459 736.84
预付账款	4 573.93	10 337.70	12 581.96
应收补贴款	0.00	0.00	0.00
待摊费用	199.20	450.94	143.10

企业财务分析

续表

项目	2002年	2003年	2004年
存货	670 800.94	621 409.72	747 030.59
减:存货跌价准备	25 098.32	27 279.69	27 743.20
存货净额	645 702.62	594 130.03	719 287.39
待处理流动资产损失	917.91	0.00	0.00
一年内到期的长期债权投资	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	0.00	0.00	0.00
流动资产合计	1271 541.52	1424 664.90	1525 909.10
长期投资:			
长期股权投资	15 295.35	15 202.18	13 913.55
长期债权投资	0.00	0.00	0.00
减:长期投资减值准备	781.90	0.00	0.00
长期投资合计	14 513.15	15 202.18	13 913.55
合并价差	0.00	0.00	0.00
固定资产:			
固定资产原价	383 217.37	412 911.73	454 164.46
减:累计折旧	108 160.85	133 302.62	159 944.40
固定资产净值	275 056.52	179 609.11	294 220.06
减:固定资产减值准备	0.00	3 187.22	13 986.70
工程物资	47.17	0.00	0.00
在建工程	41 633.82	0.00	0.00
固定资产清理	34.86	0.00	0.00
待处理固定资产净损失	0.00	0.00	0.00
固定资产合计	316 772.37	276 421.89	280 233.36
无形资产及其他资产:			
无形资产	44 549.29	45 082.41	45 172.50
长期待摊费用	13 124.35	2 379.79	1 808.22
其他长期资产	0.00	0.00	0.00
无形资产及其他资产合计	57 673.64	47 462.20	46 980.72
递延税项:			
递延税款借项	0.00	0.00	0.00
资产总计	1 660 500.98	1 763 751.17	1 867 036.73

续表

项目	年份	2002年	2003年	2004年
流动负债：				
短期借款		28 500.00	8 500.00	162 155.37
应付账款		180 688.18	206 375.50	207 439.80
应付票据		75 017.54	243 610.15	235 588.12
应付工资		0.00	98.61	3.12
应付福利费		3 948.47	3 408.25	2 403.68
预收账款		57 654.26	56 972.68	46 871.11
其他应付款		15 624.22	12 797.76	24 442.17
应交税金		-24 688.80	-51 284.94	-118 455.15
应付股利		281.94	236.50	236.50
其他应付款		5 207.39	6 238.79	5 146.46
预提费用		7 253.42	721.03	6 931.01
预计负债		0.00	0.00	0.00
住房周转金		-9 343.07	0.00	0.00
一年内到期的长期负债		1 000.00	0.00	0.00
其他流动负债		0.00	0.00	0.00
流动负债合计		341 743.55	487 674.33	572 762.19
长期负债：				
长期借款		0.00	0.00	0.00
应付债券		0.00	0.00	0.00
长期应付款		0.00	0.00	0.00
专项应付款		0.00	0.00	0.00
其他长期负债		0.00	0.00	0.00
长期负债合计		0.00	0.00	0.00
递延税项：				
递延税款贷项		979.60	857.15	597.61
负债合计：		342 723.15	488 531.48	573 359.80
少数股东权益		314.88	1 088.29	1 052.28
股本		216 421.14	216 421.14	216 421.14
资本公积		406 449.29	106 516.08	408 075.74
盈余公积		489 884.76	482 968.43	486 004.79

续表

项目	2002 年	2003 年	2004 年
其中:公益金	98 156.93	94 698.76	96 216.94
未分配利润	204 707.76	168 225.75	182 122.98
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00
股东权益合计	1 317 777.83	1 275 219.69	1 293 676.93
负债与股东权益合计	1 660 500.98	1 763 751.17	1 867 036.73

1. 资产是指过去的交易、事项形成并由企业拥有或控制的资源,该资源预期会给企业带来经济利益。在资产负债表上,资产项目分为流动资产、长期资产、固定资产、无形资产和其他资产。

2. 负债是指过去的交易、事项形成的现时义务,履行该义务预期会导致经济利益流出企业。在资产负债表上,负债项目包括流动负债和长期负债。

3. 所有者权益是指所有者在企业资产中享有的经济利益,其金额为资产减去负债后的余额。在资产负债表上,所有者权益项目包括实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润等。

## (二)利润表

利润表是反映企业在一定会计期间经营成果的报表。利润表是以“利润=收入-费用”这一会计等式为编制依据,按照各项收入、费用以及构成利润的各个项目分类分项列示。利润表的内容和格式见表 1-2 所示。

1. 收入是指企业在销售产品、提供劳务等日常活动形成的经济利益的总收入,包括主营业务收入和其他业务收入。

2. 费用是指企业为销售商品、提供劳务等日常活动所发生的经济利益的流出。

3. 利润是指企业在一定会计期间的经营成果。在利润表上,利润科目包括营业利润、利润总额和净利润。



表 1-2 ××股份有限公司利润表 (单位:万元)

项目	年份		
	2002 年	2003 年	2004 年
一、主营业务收入	1 070 721.39	951 461.85	1 258 518.47
减:折扣与折让	0.00	0.00	0.00
主营业务收入净额	1 070 721.39	951 461.85	1 258 518.47
减:主营业务成本	910 792.76	832 110.50	1 071 074.98
主营业务税金及附加	5 129.91	5 791.82	2 599.00
二、主营业务利润	154 798.72	113 559.53	184 844.49
加:其他业务利润	8 891.77	8 688.25	6 574.63
减:营业费用	119 094.12	103 354.06	141 426.03
管理费用	19 033.63	24 553.20	35 603.06
财务费用	-5 241.19	-7 829.45	1 645.85
三、营业利润	30 803.93	2 169.97	12 744.18
加:投资收益	1 643.67	12 026.23	7 764.67
补贴收入	51.74	351.24	73.23
营业外收入	781.33	877.37	314.86
减:营业外支出	583.05	4 264.05	233.64
四、利润总额	32 697.62	11 160.76	20 663.30
减:所得税	6 807.10	2 167.61	3 079.05
减:少数股东损益	-1 533.13	139.56	-36.02
五、净利润	27 423.65	8 853.59	17 620.27

## (三)现金流量表

现金流量表是反映企业一定会计期间现金和现金等价物流入和流出的报表。现金流量表是企业对外报送的一种重要的会计报表,按照经营活动、投资活动和筹资活动的现金流量分类分项列示。现金流量表的内容和格式见表 1-3 所示。

表 1-3 ××股份有限公司现金流量表 (单位:万元)

项目	年份		
	2002 年	2003 年	2004 年
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	1 352 947.14	991 184.71	1 330 500.55