

企业财务分析 理论与实务

张先治 张明燕 主编

企业财务分析理论与实务

企业财务分析理论与实务

企业财务分析理论与实务

企业财务分析理论与实务

企业财务分析理论与实务

企业财务分析理论与实务

企业财务分析理论与实务

企业财务分析理论与实务

兵器工业出版社

前 言

随着我国经济改革与经济发展,建立产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度已成为我国企业制度改革的目标和方向。在现代企业制度下,企业的所有者、债权人、经营者和政府经济管理者都站在各自的立场上,或从各自的目的和利益出发,关心企业的经营状况、财务状况和经济效益。国家在宏观经济政策 and 环境方面也为他们分析和掌握企业的经营和财务状况创造了条件。为了适应市场经济体制和现代企业制度的要求,满足企业投资者、债权人、经营者及宏观经济管理者对企业进行财务分析的需要,我们编著了这本《企业财务分析理论与实务》。本书也可作为高等财经院校会计学、财政学、金融学、工商管理学等专业的教材及教学参考书。

《企业财务分析理论与实务》以社会主义市场经济理论和现代企业制度理论为依据,在全面、系统论述企业财务分析基本理论和基本方法的基础上,针对企业财务分析的实际,从企业筹资与投资,企业利润与盈利能力,企业营运状况和财务状况各方面进行了系统、具体地分析,最后对企业总体财务状况进行综合分析。全书共由十二章组成,形成完整的企业财务分析理论体系、方法体系和内容体系。

本书由张先治和张明燕同志担任主编,姚琦、唐斌、安国忠担任副主编。第一章、第二章由张先治同志编写,第三章由张先治、张明燕同志编写;第四章、第五章由张明燕同志编写;第六章、第七章由张明燕、安国忠、张菊秋同志编写;第八章、第九章由张先治、姚琦同志编写;第十章、第十一章由纪玮、李华、吴彩霞、李俊同

志编写;第十二章由张先治、唐斌同志编写;最后由张先治教授负责总纂并定稿。

企业财务分析在我国是一门崭新的学科,它包括内容广泛,涉及问题繁多,目前仍处于探索与创建阶段。由于作者水平有限,加之时间仓促,书中纰漏、错误之处在所难免,敬请读者批评指正,以便修改、完善。

编者

1998年3月

目 录

前 言

第1章 企业财务分析理论	(1)
1.1 企业财务分析的内涵及与相关学科的关系	(1)
1.1.1 企业财务分析的基本内涵	(1)
1.1.2 企业财务分析与相关学科关系	(3)
1.2 企业财务分析的目的与作用	(5)
1.2.1 企业财务分析的目的	(5)
1.2.2 企业财务分析的作用	(7)
1.3 企业财务分析体系与内容	(9)
1.4 企业财务分析的形式	(12)
1.4.1 内部分分析与外部分分析	(12)
1.4.2 全面分析与专题分析	(13)
1.4.3 财务报表分析与内部报表分析	(13)
1.4.4 趋势分析、现状分析、潜力分析	(15)
1.5 企业财务分析的条件与要求	(16)
1.5.1 企业财务分析的条件	(16)
1.5.2 企业财务分析的要求	(16)
第2章 企业财务分析基础	(19)
2.1 企业财务分析资料的种类与要求	(19)
2.1.1 企业财务分析资料的作用	(19)
2.1.2 企业财务分析资料的种类	(20)
2.1.3 企业财务分析资料的要求	(22)

2.2 企业财务会计报表	(24)
2.2.1 企业财务会计报表体系与种类	(24)
2.2.2 资产负债表	(25)
2.2.3 损益表	(31)
2.2.4 现金流量表	(35)
2.3 企业内部管理报表	(38)
2.3.1 内部管理报表的作用与种类	(38)
2.3.2 成本费用的报表资料	(41)
2.3.3 责任会计资料	(44)
2.3.4 其他管理会计资料	(47)
2.4 政策与市场信息	(48)
2.4.1 政策与市场信息的重要性	(48)
2.4.2 政策信息	(48)
2.4.3 市场信息	(49)
第3章 企业财务分析方法	(51)
3.1 企业财务分析的步骤与评价标准	(51)
3.1.1 企业财务分析的步骤	(51)
3.1.2 企业财务分析评价标准	(53)
3.2 企业财务分析基本方法	(57)
3.2.1 水平分析法	(57)
3.2.2 垂直分析法	(60)
3.2.3 趋势分析法	(62)
3.2.4 比率分析法	(63)
3.3 企业财务分析其他方法	(69)
3.3.1 连环替代法	(69)
3.3.2 差额计算法	(74)
3.4 企业财务分析报告	(76)
3.4.1 企业财务分析报告的含义与作用	(76)

3.4.2	企业财务分析报告的格式与内容·····	(77)
3.4.3	企业财务分析报告的编写要求·····	(80)
第4章	企业筹资分析 ·····	(82)
4.1	企业筹资分析概述·····	(82)
4.1.1	企业筹资分析的作用·····	(82)
4.1.2	企业筹资渠道与方式·····	(83)
4.1.3	企业筹资分析要求·····	(85)
4.1.4	企业筹资分析内容·····	(86)
4.2	企业筹资成本分析·····	(87)
4.2.1	企业筹资成本的定义·····	(87)
4.2.2	企业筹资成本的分类·····	(87)
4.2.3	企业筹资成本的计算与分析·····	(88)
4.3	企业筹资结构分析·····	(92)
4.3.1	企业筹资结构的种类与计算·····	(92)
4.3.2	筹资结构优化标准·····	(94)
4.3.3	资金成本与资金结构优化分析·····	(95)
4.3.4	资本收益率与资金结构优化分析·····	(98)
4.4	企业筹资风险分析·····	(98)
4.4.1	企业筹资风险的含义及影响因素·····	(98)
4.4.2	企业筹资风险分析·····	(100)
第5章	企业投资决策分析 ·····	(103)
5.1	企业投资决策分析的意义与内容·····	(103)
5.1.1	企业投资决策分析的意义·····	(103)
5.1.2	企业投资决策分析的内容·····	(105)
5.2	企业对外投资分析·····	(106)
5.2.1	企业对外投资的含义与种类·····	(106)
5.2.2	企业对外投资动机与投资方式分析·····	(107)
5.2.3	企业债券投资收益率分析·····	(108)

5.2.4 企业股票投资分析	(111)
5.3 企业固定资产投资分析	(114)
5.3.1 企业固定资产投资分析基础	(114)
5.3.2 企业确定性投资决策分析方法	(120)
第6章 企业利润分析	(129)
6.1 企业利润分析的意义与内容	(129)
6.1.1 企业利润分析的意义	(129)
6.1.2 企业利润分析的内容	(131)
6.2 企业利润完成情况分析	(132)
6.3 企业利润构成情况分析	(135)
6.4 企业利润分配情况分析	(136)
6.5 企业产品销售利润因素分析	(138)
6.5.1 影响产品销售利润的因素	(138)
6.5.2 产品销售利润因素分析方法	(138)
6.5.3 产品销售利润因素分析案例	(143)
6.5.4 产品销售利润完成情况评价	(145)
第7章 企业盈利能力分析	(147)
7.1 企业盈利能力分析的意义与内容	(147)
7.1.1 企业盈利能力分析的意义	(147)
7.1.2 企业盈利能力分析的内容	(148)
7.2 企业产品经营盈利能力分析	(149)
7.2.1 收入利润率分析	(149)
7.2.2 成本利润率分析	(151)
7.3 企业资产经营盈利能力分析	(152)
7.3.1 总资产报酬率分析	(152)
7.3.2 净资产收益率分析	(154)
7.4 股份制企业盈利能力分析	(156)
7.4.1 每股收益分析	(157)

7.4.2	普通股权益报酬率分析	(159)
7.4.3	股利发放率分析	(160)
7.4.4	价格与收益比率分析	(161)
第8章	企业成本费用分析	(163)
8.1	企业成本费用分析的意义与内容	(163)
8.1.1	企业成本费用分析的意义	(163)
8.1.2	企业成本费用分析的内容	(163)
8.2	企业销售成本分析	(164)
8.2.1	全部销售成本完成情况分析	(164)
8.2.2	百元销售收入成本分析	(167)
8.3	企业主要产品单位销售成本分析	(170)
8.3.1	单位销售成本一般分析	(171)
8.3.2	单位成本各主要项目分析	(171)
8.4	企业各项费用完成情况的分析	(175)
第9章	企业偿债能力分析	(178)
9.1	企业偿债能力分析的意义与内容	(178)
9.1.1	企业偿债能力分析的意义	(178)
9.1.2	企业偿债能力分析的内容	(180)
9.2	企业短期偿债能力分析	(181)
9.2.1	影响短期偿债能力的因素	(181)
9.2.2	短期偿债能力指标的计算与分析	(183)
9.3	企业长期偿债能力分析	(190)
9.3.1	影响长期偿债能力的因素	(190)
9.3.2	长期偿债能力指标的计算与分析	(193)
第10章	企业资产状况分析	(199)
10.1	企业资产状况分析的意义与内容	(199)
10.1.1	企业资产状况分析的意义	(199)
10.1.2	企业资产状况分析的内容	(200)

10.2 企业资产结构分析·····	(200)
10.2.1 全部资产结构状况分析·····	(200)
10.2.2 企业各类资产内部结构状况分析·····	(202)
10.2.3 企业资产结构优化分析·····	(205)
10.3 企业流动资产状况分析·····	(207)
10.3.1 存货资产使用情况分析·····	(208)
10.3.2 货币资金使用情况分析·····	(210)
10.3.3 应收款分析·····	(210)
10.4 企业固定资产使用状况分析·····	(211)
10.4.1 企业固定资产规模变动情况分析·····	(211)
10.4.2 企业固定资产更新、退废及增长情况分析·····	(213)
10.4.3 企业固定资产磨损情况分析·····	(214)
第11章 企业营运能力分析·····	(216)
11.1 企业营运能力分析的意义与内容·····	(216)
11.1.1 企业营运能力分析的意义·····	(216)
11.1.2 企业营运能力分析的内容与指标·····	(217)
11.2 企业固定资产营运能力分析·····	(217)
11.2.1 固定资产产值率分析·····	(217)
11.2.2 固定资产收入率的分析·····	(219)
11.3 企业流动资产周转情况分析·····	(221)
11.3.1 全部流动资产周转率的计算与分析·····	(221)
11.3.2 流动资产周转加快效果分析·····	(224)
11.3.3 企业各项流动资产周转情况分析·····	(226)
11.4 企业全部资产营运能力分析·····	(228)
11.4.1 反映全部资产营运能力的指标计算与分析·····	(229)
11.4.2 全部资产营运能力综合对比分析·····	(231)
第12章 企业财务状况综合分析·····	(232)
12.1 企业财务状况综合分析的意义与内容·····	(232)

12.1.1	企业财务状况综合分析的意义	(232)
12.1.2	企业财务状况综合分析的内容	(233)
12.2	企业资产与权益综合分析	(234)
12.2.1	企业资产与权益增减变动情况综合分析 ...	(234)
12.2.2	企业资产与权益结构变动情况综合分析 ...	(236)
12.3	企业资金来源与运用变动状况分析	(238)
12.3.1	企业资金来源与运用变动情况分析基础 ...	(238)
12.3.2	现金流量表分析	(241)
12.4	企业经济效益综合分析	(246)
12.4.1	选择经济效益指标	(246)
12.4.2	确定各项经济效益指标的标准值	(249)
12.4.3	计算各项经济效益指标的单项指数	(249)
12.4.4	确定各项经济效益指标的权数	(250)
12.4.5	计算综合经济效益指数	(250)
12.4.6	综合经济效益指数评价	(251)

第1章 企业财务分析理论

1.1 企业财务分析的内涵及与相关学科的关系

1.1.1 企业财务分析的基本内涵

随着我国社会主义市场经济体制的建立、发展与完善,我国的宏观经济环境和微观经济体制都发生了很大变化。建立产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度已成为我国企业制度改革的目标和方向。在现代企业制度下,企业的所有者、债权人、经营者和政府经济管理者都站在各自的立场上,或从各自的目的和利益出发,关心企业的经营状况、财务状况和经济效益。国家在宏观经济政策和环境方面也为他们分析和掌握企业的经营和财务状况创造了条件。例如,统一了财务会计制度;完善了财务会计信息披露制度;建立产权清晰的企业制度等,这些都为企业财务分析的建立提供了机遇。

企业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,采用一系列专门的财务分析技术和方法,对企业等经济组织过去和现在的盈利状况、营运状况、权益状况、风险状况等进行分析与评价,为企业的投资者、经营者、债权人及其他关心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,作出正确决策提供准确的信息或依据的经济应用学科。要正确理解企业财务分析的基本内涵,必须搞清以下几个问题:

1. 企业财务分析是一门综合性、边缘性学科

企业财务分析是在企业经济活动分析、财务管理学和会计学

基础上形成的一门综合性、边缘性学科。所谓综合性、边缘性是指企业财务分析不是对原有学科中关于财务分析问题的简单重复或拼凑,而是依据经济理论和实践的要求,综合了相关学科的长处产生的一门具有独立的理论体系和方法论体系的经济应用科学。

2. 企业财务分析有完整的理论体系

随着企业财务分析的产生与发展,财务分析的理论体系不断完善。从财务分析的内涵、财务分析的目的、财务分析的作用、财务分析的内容,到财务分析的原则、财务分析的形式及财务分析的组织等,都日趋成熟。

3. 企业财务分析有健全的方法论体系

企业财务分析的实践使财务分析的方法不断发展和完善,它既有财务分析的一般方法或步骤,又有财务分析的专门技术方法,如水平分析法、垂直分析法、趋势分析法、比率分析法等都是企业财务分析的专门和有效的方法。

4. 企业财务分析有系统、客观的资料依据

企业财务分析的最基本资料是财务会计报表,财务会计报表体系和结构及内容的科学性、系统性、客观性为财务分析的系统性与客观性奠定了坚实的基础。

另外,财务分析不仅以财务会计报表资料为依据,而且还参考管理会计报表、市场信息及其他有关资料,使财务分析资料更加真实、完整。

5. 企业财务分析有明确的目的和作用

企业财务分析的目的受财务分析主体和财务分析服务对象的制约,不同的财务分析主体进行财务分析的目的是不同的,不同的财务分析服务对象所关心的问题也是不同的。各种财务分析主体的分析目的和财务分析服务对象所关心的问题,也就构成了财务分析的目的或企业财务分析的研究目标。财务分析的作用从不同角度看成是不同的。从财务分析的服务对象看,财务分析不仅对企

业内部生产经营管理有着重要作用,而且对企业外部投资决策、贷款决策、赊销决策等有着重要作用。从财务分析的职能作用看,它对于正确预测、决策、计划、控制、考核、评价都有着重要作用。

1.1.2 企业财务分析与相关学科关系

明确了企业财务分析的内涵,还应进一步理解企业财务分析与企业经济活动分析、企业财务管理、会计学等学科的关系。

1. 财务分析与经济活动分析

从财务分析与经济活动分析的关系看,它们的相同点在于“分析”,如有着相同或相近的分析程序、分析方法、分析形式等。它们的区别主要表现在:

(1) 财务分析与经济活动分析的对象与内容不同。前者的分析对象是企业的财务活动,包括资金的筹集、投放、运用、消耗、回收、分配等;而经济活动分析的对象是企业的经济活动,除了财务活动,还有生产活动等。

(2) 财务分析与经济活动分析的时间角度不同。财务分析主要是一种事后分析,而现代经济活动分析,除了事后分析,还包括事前分析和事中分析。

(3) 财务分析与经济活动分析的依据不同。财务分析的依据主要是企业会计报表资料及有关的市场利率、股市行情等信息;经济活动分析的资料则包括企业内部的各种会计资料、统计资料、技术或业务资料等。

(4) 财务分析与经济活动分析的适用性不同。财务分析可用于企业的投资者、经营者、债权人及其他与企业有关或对企业感兴趣的部门、单位或个人;经济活动分析通常是一种经营分析,主要适用于企业经营者。

2. 财务分析与财务管理

从财务分析与财务管理关系看,它们的相同点在于“财务”,都

将财务问题作为研究的对象。它们的区别主要表现在：

(1) 财务分析与财务管理的职能与方法不同。财务分析的职能与方法的着眼点在于分析；财务管理的职能与方法的着眼点在于管理。而管理包含预测、决策、计划、预算、控制、分析、考核等。但财务管理中的财务分析往往只局限于对财务报表的比率分析，不是财务分析的全部含义。

(2) 财务分析与财务管理研究财务问题的侧重点不同。财务分析侧重于对财务活动状况和结果的研究；财务管理则侧重于对财务活动全过程的研究。

(3) 财务分析与财务管理结果的确定性不同。财务分析结果具有确定性，因为它以实际的财务报表等资料为基础进行分析；而财务管理结果通常是不确定的，因为它的结果往往是根据预测值及概率估算的。

(4) 财务分析与财务管理的服务对象不同。财务分析服务对象包括投资者、债权人、经营者等所有有关人员，而财务管理的对象主要在企业内部的经营者和所有者。

3. 财务分析与会计

研究财务分析与会计的关系，可从财务分析与财务会计的关系和财务分析与管理会计的关系两方面进行：

(1) 财务分析与财务会计的关系。二者的关系主要体现在：第一，财务分析以财务会计核算的报表资料为依据进行，没有财务会计资料正确性就没有财务分析准确性。第二，财务分析中的财务报表分析是财务会计的一部分。在西方的一些基础会计学中，通常都含有财务报表分析部分。我国的会计学中有时也包括会计分析部分；但是财务会计中的财务报表分析或会计分析，以及依据财务会计资料进行的分析并不是财务分析的全部含义，企业财务分析的内涵已说明，财务分析还包含对管理会计资料、其他业务核算资料和市场信息资料的分析。

(2) 财务分析与管理会计的关系。这二者关系比较含糊,有人可能觉得二者是不相关的。其实,财务分析与管理会计在对企业内部生产经营管理方面还是有一定的联系的。管理会计在一些步骤上应用财务分析方法;财务分析也需要以管理会计资料为依据进行。但是财务分析无论从理论体系还是从方法论体系上都与管理会计有所区别,二者是不可相互取代的。

可见,财务分析虽然与经济活动分析、财务管理以及会计有联系,但是,无论是经济活动分析、财务管理、还是会计都不能完全替代财务分析。企业财务分析正是在经济活动分析、财务管理学和会计学基础上形成的一门独立的边缘学科。所谓独立学科,就是说它将与企业经济活动分析、财务管理、会计学相互并列,而不是某学科的组成部分;所谓边缘学科,就是说企业财务分析与企业经济活动分析、财务管理和会计学有交叉,是在各学科有关分析内容基础上形成的经济应用学科,而不是与这些学科毫不相关。正如管理会计是在经济管理学与会计学基础上形成的边缘学科,管理经济学是在管理学与经济学基础上形成的边缘学科一样。作为一种边缘学科,企业财务分析的建立并不一定要取代经济活动分析、财务管理和会计学中的分析内容。

1.2 企业财务分析的目的与作用

1.2.1 企业财务分析的目的

财务分析的目的受财务分析主体和财务分析服务对象的制约,不同的财务分析主体进行财务分析的目的是不同的,不同的财务分析服务对象所关心的问题也是不同的。各种财务分析主体的分析目的和财务分析服务对象所关心的问题,也就构成了财务分析的目的或企业财务分析的研究目标。财务分析从分析的主体看,包括投资者进行的财务分析,经营者进行的财务分析,债权人

进行的财务分析,以及其他相关经济组织或个人所进行的财务分析;财务分析从其服务对象看,也是投资者、经营者、债权人,等等。因此,无论从分析主体看,还是从分析服务对象看,研究财务分析的目的都可从以下几方面进行:

1. 从企业投资者角度看财务分析的目的

企业的投资者包括企业的所有者和潜在投资者,他们进行财务分析的最根本目的是看企业的盈利能力状况,因为盈利能力是投资者资本保值和增值的关键。但是投资者仅关心盈利能力还是不够的,为了确保资本保值增值,他们还应研究企业的权益结构、支付能力及营运状况。只有投资者认为企业有着良好的发展前景,企业的所有者才会保持或增加投资,潜在投资者才能把资金投入该企业。否则,企业所有者将会尽可能地抛售股权,潜在投资者将会转向其他企业投资。另外,对企业所有者而言,财务分析也可评价企业经营者的经营业绩,发现经营过程中存在的问题,从而通过行使股东权利,为企业未来发展指明方向。

2. 从企业经营者角度看财务分析的目的

企业经营者主要指企业的经理以及各分厂、部门、车间等的管理人员。他们进行财务分析的目的是综合的和多方面的。从对企业所有者负责的角度,他们首先也关心盈利能力,这只是他们的总体目标。但是,在财务分析中,他们关心的不仅仅是盈利的结果,而是盈利的原因及过程。如资产结构分析、营运状况与效率分析、经营风险与财务风险分析、支付能力与偿债能力分析等。通过这种分析,其目的是及时发现生产经营中存在的问题与不足,并采取有效措施解决这些问题,使企业不仅用现有资源盈利更多,而且使企业盈利能力保持持续增长。

3. 从企业债权人角度看财务分析的目的

企业债权人包括企业借款的银行及一些金融机构,以及购买企业债券的单位与个人等。债权人进行财务分析的目的与经营者

和投资者都不同,银行等债权人一方面从各自经营或收益目的出发愿意将资金贷给某企业,另一方面又要非常小心地观察和分析该企业有无违约或清算破产的可能性。一般地说,银行、金融机构及其他债权人不仅要求本金的及时收回,而且要得到相应的报酬或收益,而这个收益的大小又与其承担的风险程度相适应,通常偿还期越长,风险越大。因此,从债权人角度进行财务分析的主要目的,一是看其对企业的借款或其他债权是否能及时、足额收回,即研究企业偿债能力的大小;二是看债权者的收益状况与风险程度是否相适应,为此,还应将偿债能力分析 with 盈利能力分析相结合。

4. 其他财务分析的目的

其他财务分析的主体或服务对象主要指与企业经营有关的企业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者、产品购买者等。这些企业单位出于保护自身利益的需要,也非常关心往来企业的财务状况,进行财务分析。他们进行财务分析的主要目的在于搞清企业的信用状况,包括商业上的信用和财务上的信用。商业信用指按时、按质完成各种交易行为;财务信用则指及时清算各种款项。而企业信用状况分析,一可通过对企业支付能力和偿债能力的评价进行;二可根据对企业利润表中反映的企业交易完成情况进行分析判断来说明。

国家行政管理与监督部门主要指工商、物价、财政、税务、以及审计等部门。它们进行财务分析的目的,一是监督检查党和国家的各项经济政策、法规、制度在企业单位的执行情况;二是保证企业财务会计信息和财务分析报告的真实性、准确性,为宏观决策提供可靠信息。

1.2.2 企业财务分析的作用

从企业财务分析的产生、发展及与其他学科关系到财务分析的目的,都说明建立财务分析学是十分必要的。尤其在我国建立