

3

1-275
SP116

企业会计报表分析与理财

苏晓凤 刘建英 易传和 编著

湖南大学出版社

2001年·长沙

图书在版编目 (C I P) 数据

企业会计报表分析与理财/苏晓凤,刘建英,易传和
编著. —长沙:湖南大学出版社,2001. 2

ISBN7-81053-337-1

I. 企… II. ①苏…②刘…③易… III. ①企业-会
计报表-会计分析②企业管理:财务管理 IV. F275
中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 03638 号

企业会计报表分析与理财

Qiye Kuaiji Baobiao Fenxi Yu Licai

苏晓凤 刘建英 易传和 编著

☐责任编辑 李 由 陈 谨

☐封面设计 吴 颖 辉

☐出版发行 湖南大学出版社

社址 长沙市岳麓山 邮码 410082

电话 0731-8821691 0731-8821315

☐经 销 湖南省新华书店

☐印 装 宁乡县印刷厂

☐开本 850×1168 32 开 ☐印张 11 ☐字数 242 千

☐版次 2001 年 2 月第 1 版 ☐2001 年 2 月第 1 次印刷

☐印数 1—6 000 册

☐书号 ISBN 7-81053-337-1/F·21

☐定价 18.00 元

(湖南大学版图书凡有印装差错,请向承印厂调换)

前 言

理财是近年来迅速发展新兴事物,人们都想以最低的资金成本筹集资金,用最好的方式进行投资,取得最大的投资收益。但不管采取什么方式筹集资金,进行什么样的投资,在行动之前,都要收集广泛的资料并对收集的资料进行深入细致的分析。理财者所收集的资料是多方面的,但其中最重要的资料之一是企业的会计报表。企业会计报表是反映企业一定时期财务状况、经营成果和现金流量的书面报告,它是集中反映企业财务信息的载体。通过对企业会计报表的分析,可以深入了解企业的长、短期偿债能力,近期支付能力,盈利能力,营运能力等方面的信息,这些信息是理财者必不可少的。本书力图通过对会计报表分析的介绍,给筹资者、投资者开展理财活动提供有关理财的信息,同时对企业理财和个人投资理财的原则、方法和具体的操作进行详细的阐述,使人们通过学习本书的内容,掌握一些基本的理财方法和技巧,达到尽可能地降低筹资成本,增加投资的收益的目的。

全书分4篇,共8章。其中:第1,2,3,4,5,6章由长沙交通学院的刘建英副教授编写;第7章由湖南大学金融学院的易传和副教授编写;第8章由湖南广播电视大学的苏晓凤副教授编写。全书由苏晓凤和刘建英统稿。

本书由张强教授、缪富民副教授、成京联副教授审稿,并提出了许多建设性的意见。对他们的大力帮助,我们表示衷心的感谢!

由于受编写时间和编者水平的限制,本书定有不足之处,恳请读者批评、指正。

编 者

2001 年 1 月

目 录

第 1 篇 总论

第 1 章 企业会计报表分析与理财的关系

- 第 1 节 企业会计报表分析概述…………… (3)
- 第 2 节 企业理财概述…………… (11)
- 第 3 节 企业会计报表分析与企业理财的关系…………… (23)
- 第 4 节 企业会计报表分析与个人理财的关系…………… (28)

第 2 篇 企业会计报表分析

第 2 章 企业会计报表分析的内容与方法

- 第 1 节 企业会计报表分析的内容…………… (33)
- 第 2 节 企业会计报表分析的方法…………… (35)

第 3 章 企业资产负债表分析

- 第 1 节 企业资产负债表概述…………… (50)
- 第 2 节 企业资产状况分析…………… (53)
- 第 3 节 企业负债状况分析…………… (70)
- 第 4 节 企业所有者权益状况分析…………… (79)
- 第 5 节 企业资产负债表的综合分析…………… (85)

第 4 章 企业损益表分析

- 第 1 节 企业损益表概述…………… (108)
- 第 2 节 企业损益表主要项目分析…………… (110)
- 第 3 节 企业盈利能力分析…………… (127)
- 第 4 节 上市公司盈利能力分析…………… (132)

第5章 企业现金流量表分析

- 第1节 企业现金流量表分析概述…………… (139)
- 第2节 企业现金流量表总体分析…………… (147)
- 第3节 企业现金流量表具体分析…………… (152)
- 第4节 企业现金流量表与资产负债表、损益表
的综合分析…………… (158)

第3篇 理财篇

第6章 企业筹资理财

- 第1节 企业筹资理财概述…………… (163)
- 第2节 企业筹资的风险防范…………… (176)
- 第3节 降低企业筹资成本的途径…………… (180)
- 第4节 企业筹资的资本结构…………… (185)
- 第5节 现代企业负债经营的科学管理和控制…… (192)

第7章 企业投资理财

- 第1节 投资理财概述…………… (198)
- 第2节 金融投资工具…………… (206)
- 第3节 证券市场…………… (219)
- 第4节 收益率的计算…………… (240)
- 第5节 风险分析…………… (252)
- 第6节 证券组合…………… (265)

第4篇 个人投资理财

第8章 个人投资理财

- 第1节 个人投资理财概述…………… (281)
- 第2节 个人投资理财的种类及操作…………… (290)
- 第3节 投资理财组合计划的制定…………… (320)

参考文献…………… (340)

第 1 篇

总 论

第1章 企业会计报表 分析与理财的关系

第1节 企业会计报表分析概述

一、企业会计报表的内容

会计报表是在对日常核算资料进行综合、整理的基础上编制的,用以总括地反映企业在一定时期或日期财务状况、经营成果及现金流量变化情况的书面报告。

企业会计报表主要包括:

(1)资产负债表。它是反映企业在某一特定日期(月末、季末或年末)全部资产、负债和所有者权益状况的会计报表。其反映的主要内容包括:企业所掌握的经济资源;企业所负担的长短期债务;企业所有者拥有的权益;企业偿还债务的能力等。

(2)损益表。它是总括地反映企业在一定期间所取得经营成果的会计报表。其反映的主要内容包括:企业主营业务利润;企业营业利润;企业利润总额;企业净利润等。

(3)现金流量表。它是反映企业在一定期间内的现金及现金等价物流量的会计报表。其反映的主要内容包括:经营活动现金流量;筹资活动现金流量;投资流动现金流量等。

(4)企业内部会计报表。企业内部会计报表主要有成本类报表和费用类报表。其反映的主要内容是企业在一定时期内产

品生产成本、其他各项费用的发生及构成情况。

二、企业会计报表的局限性

企业编制的会计报表是反映企业财务状况、经营成果和现金流量的一个窗口,报表的使用者(企业的投资者、债权人、税务机关、管理部门以及其他与报表企业有经济利害关系的个人和单位)可根据企业提供的会计报表的有关数据,在一定程度上了解企业在一定时期(时点)的财务状况、经营成果及现金流量等方面的信息,如:某企业拥有多少经济资源?分布在哪些方面?其实力是否雄厚?负债有多少?其偿还能力是强还是弱?近期内现金流入、流出情况怎样?盈利水平是高还是低?等等。但是,会计报表作为一种历史性的数据文件,它明显地具有一定的局限性。企业会计报表的局限性主要表现在以下几个方面。

(一)会计报表数据不一定能反映企业的真实情况

企业的会计报表资料虽然具有可信性、连续性、统一性和可计量性,但同时也存在一定的局限性。因为企业会计报表是按会计准则要求编制的,它虽然合乎规范,但不一定能完全反映企业的客观实际,其主要原因是:

(1) 长期资产余额,是按历史成本减去折旧或摊销计算的,并不是现行成本变现价值。按历史成本计价原则,企业的各种资产应按取得时的实际成本进行计价,不得随意调整帐面价值。但是企业长期资产使用、摊销年限较长,随着物价变动等因素的影响,这些长期资产的帐面价值不再代表真实价值,在通货膨胀时期尤其如此。

(2) 会计报表数据中掺杂着估计成分。在权责发生制下,企业的资产和权益都有估计成分。如:固定资产是根据原值、预计净残值、预计使用年限来计提折旧的,如果预计数与实际净残值和实际使用年限出入较大,则会造成固定资产实际净值和报表反映的当期损益失真。递延资产、无形资产的摊销也同样存

在这一问题。

(3) 非常或偶然事项的发生,会歪曲本期的净收益,不能反映企业正常的盈利水平。如财产的盘盈盘亏、坏帐损失的发生等都是非常或偶然的事项,这些都影响了当期损益。可见,只有通过会计报表的分析,才能够对会计报表有一个正确的认识,才能客观地评价企业经营成果、财务状况等情况。

(二)会计报表数据具有某些不可比性

可比性原则要求会计核算按照规定的方法进行,会计指标口径务必一致,相互可比。但企业在选择会计核算方法时,仍有可选择的余地,如选择不当就会给会计报表数据带来某些不可比性。主要表现在:

(1) 存货成本和销货成本的计价,可以采用先进先出法、后进先出法、加权平均法或分批实际法。

(2) 固定资产折旧可以采用平均年限法、工作量法或加速折旧法。

(3) 对外投资的收益可以采用成本法或权益法。

(4) 所得税费用的确认可以采用应付税款法或纳税影响会计法。

虽然,在会计报表文字说明中,对企业采取的主要会计政策会有所表述,但报表使用人不一定能调整不可比数据,从而影响会计报表资料的有效利用。只有掌握了一定的分析方法,对会计报表进行分析,才能充分考虑会计报表数据的某些不可比性,对企业的经营成果、财务状况作出正确的判断。

(三)会计报表只反映单个企业的财务状况和经营成果

企业是国民经济的细胞,其经营状况是一系列因素交叉作用的结果。其中既包括企业本身的因素,也包括国民经济和行业发展的有关因素。仅仅根据一个单位的会计报表,不能从国民经济发展的高度,联系整个市场经济运行状况,把这个单位放

在一个部门或一个行业中予以评估。因此,只有通过会计报表的分析,才能对其财务状况和经营成果作出客观公正的评价。

(四)会计报表提供的信息以货币单位计量表述为主

会计报表提供的信息主要是以货币单位计量表述的,因此,它无法充分反映那些对企业财务状况、经营成果和现金流量产生了影响但却无法以货币单位计量表述的因素,例如企业经营管理能力、企业的创新能力、企业发展战略、市场营销战略及企业信誉等。

如果不进行会计报表的分析,就不能在一定程度上摆脱货币单位计量表述的限制,不利于联系多种因素考虑。

(五)会计报表的各个部分关系比较松散,信息量较少

企业会计报表,分别从不同的角度反映企业的经营成果、财务状况及现金流量。由于企业的经营成果、财务状况、现金流量的增减变动是由企业经营活动、投资活动、筹资活动等共同作用的结果,企业各项经济活动之间必然存在着一定的联系,作为反映这些经济活动的各会计报表,它们之间也必然存在着一定联系。只有通过会计报表的分析,才能根据经济活动的联系性,探索、挖掘各种报表之间、报表项目之间的内在联系,以便为会计报表使用者提供更广泛、更深层的信息。例如:通过损益表中的净利润与资产负债表中的资本金总额的对比分析,可以更深层次地反映企业的获利能力。

(六)会计报表只反映了某一时期或时点的经营成果、财务状况和现金流量等情况

会计报表以会计期间的假设作为依据,一般是在月末、季末、年末编制的。而企业的经营活动、投资活动和筹资活动是持续的、长期的,因此,会计报表只是人为地、间断地反映了企业经济活动。而事实上,某一时期或时点的会计报表是若干期间累计经济活动作用影响的结果。因此,只有通过会计报表分析,才

能揭示各期经济活动的变化情况及其规律性。

(七)衍生金融工具等表外因素的存在,影响会计报表资料的有效运用

衍生金融工具是国际金融市场中一种具有保值和投机功能的交易工具,近年来发展较快,我国已开始有选择地使用。衍生金融工具的使用者有可能得利也可能失利,它是一种高风险的避险工具。但在实际工作中,衍生金融工具基本上都是以表外形式存在的,这在一定程度上使得会计报表的使用者难以把握企业所存在的风险。如投资者拟向某一企业进行投资,但该企业存在一高风险、又具有杠杆作用的衍生金融工具,而它并未作为表内项目正式反映,这样,投资者就不可能对该企业由于存在衍生金融工具所存在的利益和风险这一重要信息有充分的认识,从而影响投资者进行正确的财务决策。此外,企业还存在一些由于担保责任所产生的或有负债等因素也没有在会计报表中予以反映,这些因素同样影响会计信息使用者对企业的偿债能力、盈利水平等作出正确的判断。因此,要有效地利用会计报表资料,还必须充分考虑表外因素的影响,进行会计报表的分析。

三、会计报表分析的意义

企业编制会计报表的目的在于为企业的经营管理者和投资人、债权人等提供有用的会计信息。但是由于会计报表资料的局限性,从会计报表的数字中,只能了解企业财务状况和经营成果的概要情况,不能说明和解释经营成果形成的原因和财务状况的变动原因,也无法评价企业经济效益的好坏、资产结构是否合理、负债和所有者效益比例是否适宜等等。因此,现代企业管理的科学化、企业投资主体的多元化及会计信息使用者的不断增多,都要求根据会计报表资料进行分析,以有利于会计信息使用者及时地、迅速地获得他们决策时所需的、比较容易理解的、有用的会计信息。所谓会计报表分析,就是一种以企业的会计

报表所提供的数字为依据,采用一定的分析方法,对企业的生产经营业绩、财务状况、现金流量情况进行分析研究的管理活动。会计报表分析的具体意义主要表现在:

(1)能客观地、全面地评价企业的财务状况、经营成果及现金流量变动情况,揭示企业经济活动中存在的矛盾和问题,为改善企业经营管理、提高市场竞争力提供方向和线索,为企业理财提供资料。

(2)能根据会计报表资料及其他有关资料,测算企业未来的报酬和风险,为投资人、债权人和经营者的决策提供帮助。

(3)能根据会计报表资料及相关资料,考察经营管理者的业绩,为完善合理的激励机制提供帮助。

四、企业会计报表分析的目标

企业会计报表分析是以企业会计报表所提供的会计资料及有关经济资料为主要依据,对企业的财务状况和经营成果及现金流量所进行的分析。它是企业财务分析的中心内容,也是人们认识和了解企业财务活动的最根本的方法之一。企业会计报表分析所要达到的目标,就是为企业会计报表信息的使用者提供有用的信息,具体来说,包括以下几个方面。

(一) 为企业内部管理者提供信息

企业内部管理者受企业所有者的委托,经营单位所有的经济资源。它的主要任务是:为企业投资者提供尽可能多的收益,为企业债权人提供足够的偿债资金,为企业内部员工谋求更多的福利,为国家提供更多的税金等等。企业内部管理者要完成上述任务,就必须正确地进行经营决策,有效地组织生产经营活动。而要做到这一点,企业管理者就必需取得各方面的信息。企业会计报表分析所提供的信息正是企业管理者所需的最重要的信息。这些信息包括:企业所能控制或掌握的经济资源有多少?这些资源运用在哪些方面?其运用是否合理、有效?企业

所应该承担的债务有多少？其中长期债务和短期债务各是多少？负债的结构是否合理？负债效果如何？偿债能力是增强还是减弱？企业资产周转特别是存货周转是快还是慢？企业盈利水平是高还是低？企业财务状况、营运能力、盈利能力的发展变化趋势如何？等等。因此，企业会计报表分析的目标之一，就是为企业内部管理者提供这些有用信息。单位内部管理者通过利用上述会计报表分析信息，了解企业的偿债能力和盈利能力，了解企业的资产、负债和权益的运用状况，掌握企业的经营收入、经营费用和取得的经营成果情况，发现经营管理中所存在的问题，预测未来发展变化趋势，并根据会计报表分析所得到的信息开展理财活动，审慎地配置企业资源，形成合理的资源及权益结构，使资源得到有效利用。

（二）为企业投资者提供信息

企业投资者是指提供资金给企业的投资人，包括国有资产管理部門（代表国家）、金融机构、参股控股企业法人、持有股份或其它产权的个人、外商投资者等。他们对企业进行投资的目的在于获取投资的经济效益或社会效益，也就是要在资本保值的基础上进一步实现资本的不断增值。与此同时，他们也是企业风险的最后承担人。因此，投资者的利益与企业的财务状况和经营成果有密切的联系，他们与企业的盛衰休戚与共。可见，会计报表分析的目标之一就是要为企业投资者提供所需的财务信息，以便投资者利用财务分析所提供的信息有效地开展理财活动，全面、准确地评价企业资本盈利能力、偿债能力，预测企业各种投资的发展前景、投资的风险程度等，从而作出正确的决策。同时，投资者也可利用企业会计报表分析的信息了解企业经营管理人员对受托资源的责任的履行情况，评价企业经营管理人员的经营业绩。

(三) 为企业债权人提供信息

企业债权人是指企业信用授予者。他们是向企业提供商品或劳务的供应单位、拥有债权的客户和职工、企业债券持有人以及金融机构。作为债权人,他们最为关心的是企业能否按期足额支付债务本金和债务利息。因此,企业会计报表分析应该把为债权人提供企业支付能力、偿债能力、盈利能力等方面的信息作为目标,让债权人根据会计报表分析信息了解企业的财务状况,正确评价提供信贷资金的风险,了解企业盈利水平,判断企业的偿债能力,并据此作出正确的决策。

(四) 为国家宏观经济管理部门提供信息

企业是国民经济的一个经济细胞,国家经济管理部门进行宏观调控和管理时,需要取得各企业的财务信息。通过对企业会计报表信息的加工、整理及汇总分析,国家宏观经济管理部门可以考核国家经济各部门的运行情况、各种财经法规的执行情况。一旦发现问题即可采取相应的措施,通过各种经济杠杆和政策倾斜,发挥市场经济在资源配置中的基础作用。具体来说,国家作为社会管理者,需要利用企业会计报表分析信息去制定与社会资源配置、产业结构、企业改组及其他与企业有关的重大经济决策;国家税务部门在收取税收时,要以企业的会计记录和会计报表为依据,并根据企业会计报表分析资料了解企业是否按税法规定正确地计算各种应交税金,是否及时足额地上交了税金;财政部门 and 国有资产管理部门根据企业会计报表分析资料了解企业对国有资产的利用情况及国有资产的保值、增值情况;市场监管机构利用企业会计报表分析资料可以了解企业是否存在不正当竞争行为,有无伪造财务信息等现象等,从而为投资者、债权人及其它单位或个人提供真实可靠的财务信息资料。因此,为国家宏观经济管理部门提供信息也是企业会计报表分析的目标。

第2节 企业理财概述

一、企业理财基本理论

(一) 企业理财目标

企业是国家宏观调控下,按照市场需求自主组织生产经营,以提高经济效益、劳动生产率和实现保值增值为目的的经济组织。企业理财的目标是在宏观经济政策、法规、制度的引导和制约下,根据与企业有关的各利益集团的要求及企业经营者的价值取向确定的。企业的理财目标应服从和服务于企业的目标。

1. 企业的目标

企业的目标有很多,不同性质的企业、企业发展的不同阶段,其目标的侧重点会有所不同。概括地说,企业的主要目标有:

(1) 实现最佳的经济效益,使股东财富最大化。建立企业的目的是盈利,企业只有获利,才有存在的价值。但在真正意义上,利润只是用来衡量收入与费用之间差额的一个尺度,对许多企业如股份公司企业而言,最重要的目标就是使上市的普通股能够长期升值,使股东财富最大。

(2) 实现最大的市场占有。市场是企业赖以生存的基础,以优质的产品、优良的服务、良好的信誉不断扩大市场占有率,提高市场占有率和在同行业中的地位,是企业重要的目标之一。

(3) 实现最合理的发展速度。发展速度是指按市场供求关系确定的企业产量。如果发展速度过快,即生产的产品过多,会导致产品积压,存储成本上升,价格下降,从而导致企业盈利下