

企业经营财务

分析策略

马华泉 岳泽军 编著

哈尔滨地图出版社

· 哈尔滨 ·

企业经营财务分析策略

QIYEJINGYINGCAIWUFENXICELUE

马华泉 岳泽军 编著

哈尔滨地图出版社

• 哈尔滨 •

图书在版编目 (CIP) 数据

企业经营财务分析策略 / 马华泉, 岳泽军 编著. —哈尔滨: 哈尔滨地图出版社, 2007. 7

ISBN 978-7-80717-708-1

I. 企… II. ①马…②岳…III. 企业管理—会计分析—教材 IV. F275.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 117308 号

哈尔滨地图出版社出版发行

(地址: 哈尔滨市南岗区测绘路 2 号 邮政编码: 150086)

佳木斯市劝业印刷厂印刷

开本: 850mm×1 168 1/32 印张: 9 字数: 240 千字

2007 年 7 月第 1 版 2007 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-80717-708-1

印数: 1~1000 定价 19.8 元

前 言

社会主义市场经济体制的逐步建立与完善的今天，企业财务活动的内容日益丰富，财务关系也更为复杂，在公司的生产经营和财务活动中出现了许多新现象和新问题，尤其是我国资本市场的迅速发展，要求分析和研究公司生产经营、财务状况和财务成果的单位和个人急剧增加。一般认为，公司财务活动首先是筹集资金，而筹集资金的目的是满足公司对内、对外投资的需要。对内投资包括流动资产投资和固定资产投资，保证生产经营活动的顺利进行；对外投资主要形式为证券投资，是公司力求效益最大化的方式之一。

本书在内容上注意从不同角度较全面和系统地揭示财务分析的主要内容；在阐述中力求从不同的角度冲破传统观念和指标的束缚，介绍新的概念、指标和相应的分析方法；力求深入浅出，但由于时间比较仓促，由于财务分析学科尚在完善中，有许多未定论的理论和方法，加之作者水平有限，书中难免会存在缺点或错误，恳请读者批评指正。

编著者

2007年7月

目 录

第一章 企业经营财务分析概论	1
第一节 财务分析概述	1
第二节 财务分析的依据	12
第二章 企业财务成本习性分析	19
第一节 成本按习性分类	19
第二节 混合成本的分解方法	27
第三章 变动成本法	35
第一节 变动成本法的理论依据	35
第二节 变动成本法的优缺点	41
第四章 预测分析	45
第一节 经营预测	45
第二节 销售预测	47
第三节 成本预测	59
第四节 利润预测	63
第五节 资金需要量预测	65
第五章 经营决策分析	70
第一节 相关的成本概念	70
第二节 经营决策的基本方法	76
第三节 生产决策	85
第四节 存货决策	99
第五节 定价决策	109
第六章 长期投资决策	126
第一节 概述	126
第二节 长期投资决策基础	129
第三节 长期投资决策分析方法	160

目 录

第四节 几种重要的长期投资决策·	174
第七章 全面预算·	180
第一节 概述·	180
第二节 全面预算的编制·	183
第三节 预算编制的其他方法·	195
第八章 标准成本系统·	203
第一节 概述·	203
第二节 标准成本的制定·	205
第三节 标准成本的差异分析·	211
第四节 标准成本的账务处理·	217
第九章 作业成本法·	225
第一节 作业成本法的历史沿革·	225
第二节 作业管理与作业成本计算·	245
第三节 适时生产系统·	257
参考文献·	269
附录表	

第一章 企业经营财务分析概论

企业财务分析，是一定财务分析主体以企业的会计信息和各种经济信息为基础，对企业的经营成果和财务状况所进行的分析。投资者、经营管理者、债权人及其他与企业有经济关系的当事人，可透过财务信息，依据一定的分析原理和指标标准，来剖析和判断企业的经营成果及财务状况，发现企业经营中的问题，提出完善和改进企业管理的对策建议，掌握企业的生存与发展能力，以便做出正确决策。

第一节 财务分析概述

企业经营的目标是实现企业价值的最大化，一个企业当前的价值决定未来预期盈利的流入以及预期盈利的风险性。而企业财务的功能在于筹集、分配和使用资金，监督企业的生产经营活动中资金的流向，调控风险与报酬的比率。要了解财务功能是否有效发挥，财务分析是必不可少的。因此，财务分析的本质特征是企业的一项价值管理活动。

财务分析的目的是要查明企业的经营目标是否实现，并依据企业对外报表和内部管理的有关资料进行认真、细致的分析研究，以发现影响企业经营目标实现的各因素，以及各因素变动对企业经营目标实现情况所起的作用，包括积极作用和消极作用，从而为与企业有经济利益关系的内部和外部会计信息使用者提供有价值的、与决策相关的信息和与目标相关的信息等。具体表现为：既要评价过去的营运成绩，又要衡量当前的财务状况，还要预测未来的发展趋势，为信息使用者进行财务决策，确定投资方向，合理组织财务营运提供比较全面的分析资料。因此，财务分析学是以财务会计核算

的报表资料和其他内部管理资料为依据，采用专门的方法，系统分析和评价企业过去和现在的财务情况，预测企业未来的财务情况，发现提出改进措施或优选方案，为企业领导人做出正确的经营决策提供科学依据，为与企业有利害关系的各方会计信息使用者了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来以做出正确决策提供准确依据的学科。

一、财务分析的历史与现状

财务分析是伴随着资本主义经济的发展而兴起的。大约在 20 世纪初，美国的银行家们开始审查企业的会计报表，这种信用分析对金融机构选择贷款方向、确保贷款的可靠性起了重要作用。随着市场经济的发展，社会筹资规模不断扩大，投资者希望能将资金投放到报酬率较高的产业，迫切需要了解企业的经营状况。因此，银行开始对企业进行盈利状况、筹资成本、投资收益和利润分配等情况分析，财务分析由偿债能力分析发展到盈利能力分析。

随着资本主义在全球市场的迅速开拓扩大，企业迫切需要强化内部管理以提高劳动生产率，开始对自身财务状况进行分析，以了解企业经营状况及其变化。在一个相当长的时期内，财务分析只起到事后分析的作用。企业主要运用会计核算提供的资料，分析成本升降的原因，寻求降低成本、增加盈利的途径。现代管理科学的兴起，丰富了会计的内容、职能和技术方法，会计工作重点开始由经营过程的事后反映，逐渐过渡到经营过程的控制和事前的预测、决策。财务分析在事后分析的基础上，提供企业未来盈利能力和现金流量的预测资料等。初期的财务分析局限于会计报表分析，后来，财务分析从外部分析扩展到内部分析，分析的依据除了对外报送或公布的会计报表外，还经常利用企业内部预算或计划、成本报表资料及其他管理资料。因此，财务分析学已逐渐成为一门独立的学科。

二、财务分析的意义

不同的信息使用者，对财务分析的要求和分析的侧重点不同，因此，财务分析对不同的服务对象有着不同的意义。

（一）企业经营者看财务分析的意义

企业经营者承担着资产经营责任，即资产保值和增值，对资产的运用要能够使企业生存和发展，并向企业所有者提供投资收益，按约定条件向债权人偿还债务。因此，首先，他们要及时了解企业的财务、成本计划的完成情况，看其是否达到了盈利目标，并分析盈利变动的过程及主客观原因。分析销售的变化、成本的变化及其对支付能力的影响，分析企业未来的经营风险和财务风险，以及资产运用中的安全和效益，其目的一方面是总结工作业绩和经营责任完成情况；另一方面是找出生产经营中的薄弱环节，挖掘潜力，寻找降低消耗、增加盈利的途径，并预测企业的财务前景，确定未来的盈利目标，为编制下期财务收支、成本计划提供依据。其次，利用财务分析资料，考核、检查下级各部门责任的完成情况，查找原因，分清责任，以便奖惩。

（二）企业投资者看财务分析的意义

对于企业投资者，通过财务分析信息可以帮助其进行投资决策。投资者投资于某项经营活动的目的是为获得高于其他投资的投资回报，获得未来更多的现金流入。他们要利用财务分析的结论，全面考察企业的经营状况、盈利能力及发展趋势，以及预测投资风险和投资报酬，做出投资、继续投资或转移投资的决策。股东们还要了解企业每年股利发放情况和股票市价的变化，以便决定是买进、继续持有或卖出股票。另外，作为企业的所有者，利用财务分析的结论，可以了解经营者受托责任的完成情况，评价经营者的经营业绩，以决定对其解聘或继续聘用。

（三）政府作为行政管理和监督者看财务分析的意义

工商、税务等部门的责任，是检查企业有无违反政策、法规制度的现象，促使企业遵纪守法。第一，税务部门通过财务分析，揭露企业存在的偷、漏税的现象，监督企业依法、及时、足额地缴纳

税金。第二，市场经济是法制经济，市场竞争是有序竞争，政府有责任维护市场竞争的正常秩序，因此，政府利用财务分析资料，检查、监督国家的各项经济政策、法规、制度在企业的执行情况，及时揭露和阻止违法行为，维护全社会的共同利益。第三，政府作为国民经济管理者，要利用价格、税收、利率、汇率等经济手段，对国民经济进行宏观市控的财务分析——经济分析，为政府制定经济政策和发展战略提供依据。

（四）债权人看财务分析的意义

对债权人，关心的是企业还本付息的能力，他们通过分析企业偿债能力、获利能力，做出缩小信贷规模的决策。这里的债权人包括向企业提供贷款的金融机构和向企业提供商品和劳务的供应商，以及购买企业债券的单位和个人等，他们愿意给企业提供资金或赊销商品，是为了未来的现金回报或扩大销售、增加盈利。他们进行财务分析的意义在于衡量企业是否能及时、足额地清偿债务。在短期信用下，债权人要分析企业的短期偿债能力，主要分析企业的资产的流动性。在长期信用下，债权人要分析企业的长期偿债能力，企业的盈利能力及未来获利趋势，预测企业未来的发展势头，以判断信用的风险程度。

（五）企业职工看财务分析的意义

企业职工进行财务分析的意义在于，了解企业的财务状况，判断企业职工保障程度和集体福利的发展趋势以及职工个人在企业的发展前景。

（六）社会中介机构看财务分析的意义

社会中介机构指的是会计师事务所、律师事务所、资产评估师事务所和咨询顾问公司等，这些机构进行企业财务分析是为其特定的主顾服务的。

三、企业的财务关系

企业资金的筹集、使用、耗费、收入和分配，与企业的有关各

方面有着广泛的联系。财务关系就是指企业在资金运动过程中与各方面发生的经济关系。企业财务关系的状况反映着企业理财的好坏。

(1) 企业与其所有权投资者之间的财务关系。这主要指所有者向企业投资资金，企业向其所有者支付投资报酬所形成的“投资收益”对等经济关系。所有者要按投资合同、协议、章程等约定履行出资义务，以及时形成企业的资本金，使其按期形成正常的生产经营能力。企业利用资本金进行经营，实现利润后，可应按投资者的出资比例或合同、章程规定，向其所有者分配利润。因此，企业同其所有者之间的财务关系，体现着所有权的性质，反映着经营权和所有权的关系。

(2) 企业与其债权人之间的财务关系。企业同债权人之间的财务关系，主要指企业向债权人借入资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业的债权人主要有：①金融机构，以商业银行为代表，是企业贷款的主要提供者。②商业信用提供者，主要是与企业有业务往来的客户，如企业以赊购、延期付款等形式取得生产经营所需的物资时，销货方为商业信用提供者。③其他出借资金给企业的单位或个人，企业与债权人之间的关系实质是债权债务的关系。企业在取得这些资金后，需按事先约定支付利息并偿还本金。

(3) 企业与投资对象之间的财务关系。企业不仅可以是被投资者，也可以是投资者。企业可以用盈余资金或闲置资金对外投资，或投资于某个企业，或与其他企业联合投资形成新的企业。这样企业与被投资企业形成了投资与受资的关系，应按约定履行出资义务，参与被投资单位的利润分配。

(4) 企业与债务人之间的财务关系。企业同债务人的财务关系包括企业用其资金购买债券、出售商品时以赊销方式为购货方提供商业信用、为其他企业单位提供借款所形成的经济关系。将资金借出后，有权要求债务人按约定的条件支付利息和归还本金，二者的关系体现的是债权与债务关系。

(5) 企业与国家之间的财务关系。企业作为经济组织必须向国家履行应负担的义务。同时，国家要为企业的生存发展提供公平的环境。

(6) 企业内部各单位之间的财务关系。各单位之间相互提供产品和劳务，也形成一定的经济关系，在实行内部经济核算制或经营责任制的条件下，各单位都有相对独立的资金定额或独立支配的费用限额，对各部门、各单位之间提供产品和劳务要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系，体现了内部各单位之间责任、利益关系。

四、企业财务分析的内容

企业财务分析的内容是由其资金运动的内容决定的。企业在生产过程中，为了要维持正常向生产经营活动，就必须源源不断地筹集资金，并将所筹集到的资金投入各个生产环节及能为其带来收益的各个方面。然后，随着商品生产不断进行，资金被用于支付劳动报酬和原辅材料，以及购建固定资产等，不断形成各项费用和成本。最后企业通过产品销售和提供劳务获得经营收入，用来抵补生产费用和缴纳税金后，获得收益并按规定分配。因此，财务管理的主要内容是筹资管理、投资管理、营运资金管理和资金收回及其分配管理。

1. 筹资管理

资金筹集是指企业为了满足正常的生产经营需要而从有关部门筹集资金的活动。在市场经济条件下，企业要进行生产经营活动，首先要筹集一定数量的资金。企业从各种渠道筹集资金，是资金运动的起点。在现代市场经济条件下，企业从金融商场筹集资金可以有多种渠道和方式，并各自具有不同的条件。为此，要进行科学的筹资决策，合理选择筹资方式、筹资规模和筹资结构，并对筹资效益、筹资成本和相关风险进行综合分析，进行资本结构的优化选择。

2. 投资管理

企业取得资金后，必须将资金投入使用，以谋求最大的经济效

益，否则，筹资就失去了目的和效用。企业投资包括固定资产投资、证券投资和对其他企业直接投资。各种投资的风险程度不同，收益率也不同。财务管理人员在进行投资决策时，必须考虑风险与报酬的平衡问题，要深入研究投资政策，分析投资机会，对投资项目进行周密细致的可行性研究，编制投资计划，选择最佳投资方式，评价投资的经济效益，以求减少风险，提高企业的收益。

3. 营运资金的管理

营运资金是指在企业生产经营活动中占用在流动资产方面的资金，数量上表现为流动资产减去流动负债后的余额。企业在管理营运资金时要合理确定营运资金数量，企业基于交易动机或预防动机的需要，要合理持有现金。在筹措资金时，既要保证一部分稳定的资金来源，维持正常的生产经营，又要合理安排一些短期资金来源，以防由于季节性等原因造成的临时需要。

4. 资金收回及其分配的管理

企业将生产的产品对外销售，取得经营收入。这时，资金从产品资金又转化为增值了的货币资金。企业取得的经营收入，一部分要用于弥补生产过程中的耗费，其余部分则要按照财务制度的规定在国家、集体、个人、投资者之间进行分配。在收益分配中，既要考虑企业的长远发展，留下一定的收益作为发展基金，又要考虑近期利益。要兼顾各方面的利益，坚持规范性、公平性、效率性原则及资本保全原则，处理好积累与消费的关系。

上述财务管理的四个方面是相互联系、相互依存的。正是上述相互联系又有一定区别的四个方面，构成了完整的财务管理基本内容体系。

五、财务分析的原则

财务分析的原则是企业财务管理工作必须遵循的准则。财务资源、资本是宝贵的，必须优化配置才能实现增值目标。在组织财务活动和协调财务关系的过程中，财务人员必须深刻领会和把握资本

运动的规律性，并遵循以下的基本原则：

1. 资源合理配置的原则

所谓资源合理配置，就是要通过资金活动的组织和调节来保证各项物质资源具有最优化的结构比例关系。企业财务管理是对企业全部资金的管理，而资金投放和使用的结果则形成企业各种各样的物质资源。各种物质资源总是要有一定的比例关系的（如对外投资与对内投资的构成比例，固定资产与流动资产的构成比例，原材料、产成品、在产品的构成比例、债务资金与权益资金的构成比例、长期负债与短期负债的构成比例，等等。如果企业资金配置合理，从而资源构成比例适当，就能保证主产经营活动的顺畅运行，并由此取得最佳的经济效益，否则就会危及供销活动的协调发展。因此，资金合理配置是企业持续、高效经营的必不可少的条件。

2. 成本效益原则

成本效益原则就是要对经济活动中的所费与所得进行分析比较，对经济行为的得失进行衡量，使成本与收益得到最优的组合，以求获取最多的盈利。在现代市场经济条件下，企业的任何一项理财活动都客观面临着成本、收益的相互权衡问题。二者相互联系，彼此制约。因此在进行各种财务决策时，财务管理人员都应当按成本效益的原则作出周密的分析。

3. 收益风险的均衡原则

收益风险均衡就是指在财务管理过程的各个方面、各个环节，既要追求较高的收益又要避免太大的风险。一般来讲，获取收益是市场经济条件下企业经营的基本出发点，而风险则是由未来情况的不确定性和不可预测性所引起的，风险与收益总是相伴而生的，为了求得较大的利益，往往需要冒较大的风险，反之亦然。风险收益均衡原则，要求企业不能只顾追求收益，不考虑发生损失的可能，要求进行财务管理时必须对每项具体的财务活动，全面分析其收益性和安全性，按照风险和收益适当均衡的要求来决定采取何种行动方案。既不能片面追求“最大收益”而不顾风险、过于冒进，也不能片面强调财务安全而过于保守，坐失良机。

4. 合法性原则

合法性原则指企业的各种财务活动都要符合国家法律、法规和有关制度要求，并接受上级有关部门和员工的检查和监督。市场经济既是开放性的商品经济，也是信用经济和法制经济。财务管理人员应该具有较高的政治法律素质，科学、有效地搞好财务工作。

5. 收支平衡、留有余地的原则

在财务管理中，不仅要保持各种资金存量的协调平衡，而且要经常关注资金流量的协调平衡。资金的收支是资金周转的纽带，要保证资金周转顺利进行，就要求资金不仅在一定期间总量上求得平衡，而且在每一个时点上也要协调平衡。这是资金进行循环和周转的条件。由于在村经济组织的经营过程中往往存在一些会产生不利影响的意外情况，这就要求在财务收支平衡时应留有一定的余地，以保持财务的弹性。对现金、存货留有一定的保险储备，在编制财务计划时留有余地。

六、财务分析的作用

（一）促进企业财务目标的实现

企业进行财务分析主要是对企业经济活动和财务活动进行全面评价，主要是依据所掌握的资料，同时通过调查研究，对财务指标的实现情况进行检查、分析来完成的。通过分析一系列的财务指标即可反映出企业财务目标的实现情况。如通过财务分析，检查企业的资金运用是否合理，企业是否达到盈利目标实现的有利和不利因素，并提出改进工作的建议和措施，促进企业财务目标的实现。

（二）挖掘企业内部潜力，提高企业经济效益

企业进行财务分析，不仅是对过去的财务情况进行检查、总结，而且也是查找企业经营潜力的过程，如生产能否发展，成本能否降低，销售扩大，企业人力、设备有无闲置，物资使用是否浪费等。通过查找潜力，就可对这些潜力充分加以利用，从而促进企业经济效益的进一步提高。

（三）保证国家政策法规和制度的实施

企业进行财务分析，不仅要数量上分析检查，还要对照国家政策、法规和制度进行检查，查明企业在组织财务活动过程中是否按照国家规定等筹集资金，是否按照税法规定计算缴纳税金，是否按照规定程序分配利润等。

（四）协助企业管理人员做出经营决策

通过财务分析可以提供经营决策所需要的资料。在市场竞争的环境下，企业的领导人必须从实际出发，抓住有利时机，避免可能遇到的风险，善于利用财务分析所提供的资料作出正确的决策。

七、财务分析的形式

由于进行财务分析的角度不同，如分析的主体不同、客体不同、目的不同等，因此财务分析形式也有所有同。明确不同的财务分析形式的特点及用途，对于准确分析企业财务状况，实现分析目标都有着重要的意义和作用。通常，财务分析的形式可以从以下几方面进行划分。

（一）内部分析与外部分析

财务分析根据分析主体的不同，可分为内部分析与外部分析。

1. 内部分析

内部分析，也称内部财务分析，主要指企业内部经营者对企业财务状况的分析。内部分析的目的是判断和评价企业生产经营是否正常、顺利，如可通过流动性分析，检验企业的资金运营速度、货款及债务的支付或偿还能力；通过收益性分析，可评价企业的盈利能力和资本保值、增值能力；通过对企业经营目标完成情况的分析，可考核与评价企业经营业绩，及时、准确地发现企业的成绩与不足，为企业未来生产经营的顺利进行，提高经济效益指明寻找有效的途径。

2. 外部分析

外部分析，也称外部财务分析，主要指企业外部的投资者、债

权者及政府部门等，根据各自需要或分析目的，对企业的有关情况进行的分析。投资者的分析，关心的主要是企业的盈利能力及发展后劲，以及资本的保值—增值状况；债权者的分析，主要看企业的偿债能力和信用情况，判断其本金和利息是否能及时、足额收回；政府有关部门对企业的财务分析，主要是看企业的经营行为是否规范、合法，以及对社会的贡献情况。在现代企业制度条件下，外部财务分析是财务分析的重要或基本形式。

内部分析和外部分析并不是完全孤立的，要保证财务分析的准确性，内部分析有时也应站在外部分析的角度进行，而外部分析也应考虑或参考内部分析的结论，以避免出现片面性。

（二）静态分析与动态分析

财务分析根据分析的方法与目的可分为静态分析和动态分析。

1. 静态分析是根据某一时点或某一时期的会计报表或分析信息，分析报表中各项目或报表之间各项目关系的财务分析形式。例如，可通过某一财务比率，或某几个财务比率揭示财务关系，也可通过垂直分析或结构分析，揭示总体中各项目的水平。静态分析的目的在于找出财务活动的内在联系，揭示其相互影响与作用，反映经济效率和财务现状。

2. 动态分析是根据几个时期的会计报表或相关信息，分析财务变动状况。例如，水平分析、趋势分析等都属于动态分析。动态分析通过对不同时期财务活动的对比分析，揭示财务活动的变动及其规律。

静态分析与动态分析各有优点与不足，要全面综合分析财务报表，二者缺一不可。

（三）全面分析与专题分析

财务分析根据分析的内容与范围的不同，可分为全面分析与专题分析。

1. 全面分析

全面分析是指对企业在一定时期的生产经营各方面的情况进行系统、综合、全面的分析与评价。全面分析的目的是找出企业生产