

21世纪高职高专会计专业主干课程系列教材

A Series Of Books For Account Major's Main  
Subjects In The 21st Century Senior Education

Financial Analysis

# 财务分析

主审◎刘明辉 主编◎刘玉梅

 大连出版社  
DALIAN PUBLISHING HOUSE

21 世纪高职高专会计专业主干课程系列教材

# 财 务 分 析

主 审 刘明辉  
主 编 刘玉梅  
副主编 于新颖 陈作华  
编 委 沈向光 李广晖

 大连出版社

### 内 容 简 介

本书是依据高职高专人才培养目标,以培养应用性财经人才为宗旨,紧密围绕高职高专教材建设要求,在收集大量资料、调查研究和认真总结实际教学经验的基础上编写完成的。全书共分七章,从会计报表阅读、企业财务能力分析、综合财务分析三个大方向读者讲述了财务分析的基本方法和分析的技能技巧,通过大量的财务报告实例计算和案例分析、各行业上市公司的业务数据,引领读者掌握分析评价企业财务状况、经营成果及现金流量的基本视角和思路。

© 刘玉梅 2007

#### 图书在版编目(CIP)数据

财务分析/刘玉梅主编. —大连:大连出版社,2007.5  
(21世纪高职高专会计专业主干课程系列教材)  
ISBN 978-7-80684-512-7

I. 财... II. 刘... III. 会计分析—高等学校:技术  
学校—教材 IV. F231.2

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第046239号

责任编辑:王天华 魏悦  
封面设计:张金  
版式设计:金东秀  
责任校对:王恒田

---

出版发行者:大连出版社  
地址:大连市西岗区长白街10号  
邮编:116011  
电话:(0411)83627430/83621147  
传真:(0411)83610391  
网址:<http://www.dl-press.com>  
电子信箱:[cbs@dl.gov.cn](mailto:cbs@dl.gov.cn)  
印刷者:沈阳全成广告印务有限公司  
经销者:各地新华书店

---

幅面尺寸:185mm×260mm  
印 张:15  
字 数:247千字

---

出版时间:2007年5月第1版  
印刷时间:2007年5月第1次印刷  
书 号:ISBN 978-7-80684-512-7  
定 价:24.00元

---

如有印装质量问题,请与我社营销部联系  
购书热线电话:(0411)83627430/83621147  
版权所有·侵权必究

## 21 世纪高职高专会计专业主干课程系列教材

### 编审委员会

#### □ 审稿委员会

(以姓氏笔划为序)

- 王化成 中国人民大学商学院院长 教授 博士生导师  
刘明辉 大连出版社社长 东北财经大学教授 博士生导师  
朱海林 财政部会计司准则一处处长 博士  
汤谷良 对外经济贸易大学国际商学院教授 博士生导师  
张 鸣 上海财经大学会计学院副院长 教授 博士生导师  
宋献中 暨南大学会计系主任 博士生导师  
杨周南 财政部科研所教授 博士生导师  
孟 焰 中央财经大学会计学院院长 博士生导师  
葛家澍 厦门大学教授 博士生导师

#### □ 编写委员会

(以姓氏笔划为序)

- 丁增稳 安徽商贸职业技术学院会计系主任 副教授  
于 强 天津对外经济贸易职业学院会计系主任 副教授  
王 觉 东北财经大学职业技术学院副院长 副教授  
陈 度 内蒙古财经学院职业学院副院长 副教授  
李厚戩 辽宁金融职业学院副院长 教授  
周文根 浙江经贸职业技术学院副院长 副教授  
杨文兰 安徽商贸职业技术学院副院长 副教授  
赵丽生 山西省财政税务专科学校副校长 教授  
俞校明 浙江经贸职业技术学院财会系主任 副教授  
满红霞 辽宁金融职业学院院长 教授

## 出版说明

近年来,我国高等职业教育发展迅猛,业已成为我国高等教育的生力军,在培养基层一线所需要的技术应用型人才方面,展现出独有的优势。

为了顺应当前我国高职高专教育的发展形势,配合高职高专院校的教学改革和教材建设,我们以2006年财政部颁布企业会计准则体系和注册会计师审计准则体系为契机,组织全国高等职业技术学院会计及相关专业长期从事教学和科研工作的一线教师及有关专家,在研究和总结国内外高职高专教育的特点和教学经验的基础上,结合我国新企业会计准则、审计准则体系,编写了本套教材,以供高职高专会计及相关专业的教学使用。

本套教材依据教育部高等职业教育教学改革的精神,树立以能力为本位,以就业为导向的职教新观念,在编写过程中充分体现了如下特点:

1. 实用性。教材在知识结构、难易程度、语言表达等方面均力求符合高职高专学生培养规格和教学特点,既有一定的理论深度,又兼顾可操作性,注重培养学生动手能力和操作能力,同时结合案例分析提高学生解决实际问题的能力。

2. 权威性。我们邀请了国内知名的专家、学者,其中也包括准则制定者担任教材的主审人,他们高屋建瓴,在各自擅长的领域对教材作了总体把握和规划,使本套教材更具有权威性和前瞻性。

3. 针对性。教材针对高职高专教师的教学需要和学生的学习特点,设置了学习目标、实例专栏、本章小结、本章重点、本章难点、思考题等板块,在每章节中穿插了知识链接,整个结构条理清晰、语言通俗易懂,能够激发学生学习兴趣,提高学习效率和实际操作能力。

由于改革创新层出不穷,需要探究的问题也在不断出现,书中不足之处在所难免,欢迎广大读者提出宝贵的意见和建议,也希望得到批评和指正,以便今后更好地改进和提高。

大连出版社

2007.3

# 前 言

本书是依据高职高专人才培养目标,以培养应用性财经人才为宗旨,紧密围绕高职高专教材建设要求,在收集大量资料、调查研究和认真总结实际教学经验的基础上编写完成的。本书从会计报表阅读、企业财务能力分析、综合财务分析三个大方向向读者讲述了财务分析的基本方法和分析的技能技巧,通过大量的财务报告实例计算和案例分析、各行业上市公司的财务数据引领读者掌握分析评价企业财务状况、经营成果及现金流量的基本视角和思路。

本书力求在以下两个方面作出重点阐述:

财务分析应以会计报表阅读与分析为前提和基础,在会计报表基础上抽象出来的财务能力指标如果不与基础的报表数据结合分析,有时会得出错误的财务分析结论。因此,本书花费大量篇幅来论述会计报表的阅读与分析,为深入理解财务能力指标数据打基础。

财务分析要结合企业的行业特点、经营模式、经营战略和企业生命周期、企业所处的外围环境等具体因素分析,不能就指标论指标。因此,本书力求每一个财务指标都列示出不同行业上市公司的指标数值,以求开拓学生的视野,引导学生寻求不同行业的数据特点,做到“心中有数”。

参加本书编写的人员有:辽宁金融职业学院刘玉梅(第一章、第二章),秦皇岛职业技术学院沈向光(第三章),辽宁金融职业学院于新颖(第四章),商丘职业技术学院李广晖(第五、六章),青岛农业大学陈作华(第七章)。本书由刘明辉任主审,刘玉梅任主编,于新颖、陈作华任副主编。

在本书编写过程中,我们参阅了大量文献资料,在此向作者表示感谢。

由于时间仓促,作者水平有限,书中错误或遗漏在所难免,敬请教师和学生在学习过程中批评指正。

编 者

2007年3月

# 目 录

<b>第一章 财务分析概述</b> .....	(1)
第一节 财务分析的目标 .....	(1)
第二节 财务分析的程序与方法 .....	(5)
第三节 财务分析的主要信息来源 .....	(17)
<b>第二章 会计报表阅读与分析</b> .....	(29)
第一节 资产负债表阅读与分析 .....	(29)
第二节 利润表阅读与分析 .....	(65)
第三节 现金流量表阅读与分析 .....	(77)
第四节 股东权益变动表阅读与分析 .....	(87)
第五节 会计报表的综合分析 .....	(93)
<b>第三章 企业盈利能力分析</b> .....	(113)
第一节 净资产收益率分析 .....	(113)
第二节 总资产收益率分析 .....	(118)
第三节 销售净利率分析 .....	(122)
第四节 销售毛利率分析 .....	(124)
第五节 销售收入现金含量分析 .....	(127)
第六节 净利润现金含量分析 .....	(130)
<b>第四章 企业营运能力分析</b> .....	(139)
第一节 总资产周转率分析 .....	(139)
第二节 流动资产周转率分析 .....	(141)
第三节 应收账款周转率分析 .....	(144)
第四节 存货周转率分析 .....	(148)
第五节 固定资产周转率分析 .....	(152)
<b>第五章 企业偿债能力分析</b> .....	(160)
第一节 短期偿债能力分析 .....	(160)
第二节 长期偿债能力分析 .....	(170)

第六章 企业发展能力分析 .....	(181)
第一节 企业发展能力分析概述 .....	(181)
第二节 企业发展能力分析指标 .....	(186)
第七章 综合财务分析 .....	(201)
第一节 综合财务分析概述 .....	(201)
第二节 综合财务分析方法 .....	(204)
第三节 财务分析报告 .....	(213)
参考文献 .....	(229)



# 第一章 财务分析概述

## 学习目标

通过本章学习,了解财务分析的主体及具体分析目标,掌握财务分析的基本程序与方法,了解应用各种分析方法的注意事项,理解财务分析所应具备的基本价值观念,了解财务分析的信息种类及其来源渠道,为以后各章学习奠定基础。

## 第一节 财务分析的目标

财务分析是指运用一定的方法和手段,对财务报表及相关资料提供的数据进行系统和深入的分析研究,揭示有关指标之间的关系及变化趋势,以便对企业的财务活动和有关经济活动做出评价和预测,从而为报表使用者进行相关经济决策提供直接、相关的信息,给予具体、有效的帮助。财务分析的基本职能是将大量的报表数据转化为对特定决策有用的信息,减少决策的不确定性,因此财务分析是连接财务报表和使用者的桥梁和纽带,其实质是对财务会计报告所提供的会计信息进行进一步加工、利用的过程。财务分析是会计信息使用人利用会计信息的重要途径和必要手段。

### 一、财务分析的总体目标

财务分析的目标是指财务分析者通过对企业财务状况和经营成果进行分析研究想要达到的、或应该达到的预期效果和境地。一般情况下,企业财务分析的总体目标可以概括为以下三个方面:

#### (一)了解过去,掌握企业生产经营的规律性

企业的生产经营活动随着生产的发展、业务量的大小而遵循一定的规律性。如商业企业,日常现金收支量大,商品周转频繁,而设备制造企业,每笔业务资金需求量大、资金周转慢、需要的营运资金多,等等。在不同的行业,由于其生产和销售的不同特点,对资金的占用、需求遵循着不同的规律。财务分析就是要通过对有关数据进行分析从而掌握资金运动的这种规律性,做到心中有数。一个营业额为1亿元的服装公司,它的存货、流动资产、固定资产之间的合理比例应该是多少?结构不合理可能产生的问题是什么?即使在同一行业,也由于产品品种、经营规模和管理特点的不同,而对资金的需求和运用有着不同的特点和规律。财务分析,就是要掌握和认识企业生产经营中资金运动的变化规律,为企业的财务管理和生产经营服务。因此,各财务分析主体进行分析时,都要了解企业的历史资料。企业当年的财务报表,只能反映当年的指标数值。仅从这些单个数值来看,并

不能带给我们有价值的信息。只有将这些指标与历史数值相比较,才能了解指标值变化的真实情况。如,一个企业利润总额的评价,可以通过对企业当期和历史数据的收集,分析企业不同时期利润的变动趋势。如果企业近几期的利润呈持续增长状态,说明企业生产稳定,市场前景良好,企业正处于良性循环中。

### (二)评价现状,了解企业经营管理现状和存在的问题

各财务分析主体还要掌握企业目前的财务状况,如企业现在所拥有的资产价值是多少,各项资产的投资比例是否合理,对外债务是否过多,可使用的现金数额、存货数额以及负债与权益的比例关系是否恰当。通过对企业现实财务数据的分析,可展示企业目前财务状况的真相,发现经营管理问题,找出差距,以评价企业财务现状,并估计企业未来发展的潜在能量。

### (三)预测未来,为企业开展竞争和制定发展战略服务

各财务分析主体通过对企业过去、现实的财务状况和经营成果进行深入细致的分析研究,科学地预测未来的发展趋势,并据以制定经营管理策略和发展战略。如预测企业未来资产收益能力和流动能力,预测企业未来经营管理效率等。科学地预测企业未来的发展趋势,可以为分析主体做出正确决策,获得最大经济利益,提供财务信息支持。

财务分析的核心目标是要了解企业当前的财务状况和经营成果。但只有当期的财务数据,并不能发现什么问题,也不能断定指标数值的好坏。只有将其与历史数据相比较,有了评价标准才可能发现指标数值的变动情况,变高了还是变低了,才能对企业状况有一个比较清晰的认识。而财务分析的最终目标是预测企业未来发展前景,这一分析目标同样要依赖于企业的历史资料,只有通过对企业当期和过去资料进行深入细致的分析,才可能科学地预测未来的发展趋势,为财务分析主体对企业未来发展做出正确决策,提供财务信息支持。

## 二、财务分析的具体目标

财务分析对于所有的会计信息使用人都具有现实意义。一般情况下,与企业有着经济利益的方方面面都会成为企业财务会计报告的用户,并且他们站在各自的立场上,对目标企业的财务状况、现金流量和经营成果进行分析与评价,从而为自己的决策服务。

一般来说企业财务分析的主体有企业经营者、企业投资者、企业债权人以及其他与企业经济利益有关系的单位或个人。不同的分析者有着不同的利益侧重点,进行财务分析的具体目标也是各不相同的。

### (一)企业经营管理者

企业经营管理是一项复杂的系统工程。企业在经营中往往由于资金没有适度的调配、生产组织控制不佳、销售过程工作失误等许多客观的和主观的因素,使企业经营发生不良后果。因此,经营管理者务必要迅速获得企业的重要财务信息,以便采取必要的措施和有效方法,应付瞬息万变的不同情况。进行财务分析是经营管理者得到此项财务信息的有效途径。

企业经营管理者进行财务分析的目标是综合的、多方面的。为了满足不同利益主体的需要,协调各方面的利益关系,经营管理者不仅要关心企业的盈利结果,还要对盈利过程进行分析。具体来说,企业经营管理者财务分析的目标是:①通过财务分析,将错综复

杂的会计数字转化为简单明了的财务信息,以增强财务会计资料对经营者的有用性;②通过财务分析,使经营者扼要地观察企业目标完成得如何,企业目前财务状况怎样,并进一步了解影响企业经营目标完成得好坏以及财务状况优劣的具体原因,以便经营者采取措施,改进工作;③通过财务分析,为经营者预测未来的发展前景,做出正确的经营决策而提供可靠的财务信息。

### (二)企业投资者

企业的投资者包括企业的所有者和潜在的投资者,他们投资的目标都是为了取得盈利,分享企业的利润。因此,考察企业的盈利能力是投资者进行财务分析的根本目标。不过,投资者仅关心盈利能力是不够的,企业在经营过程中往往还伴随着经营风险,这就意味着投资者也面临着投资风险。因此,投资者还要对企业经营方式、投资风险和收益的稳定性进行财务分析。另外,投资者对企业的财务结构、股利分配率的高低和财务规划也十分关心,这些信息有助于他们预测企业未来的发展前景,做出新的投资决策。例如,潜在投资者是否向企业投资,企业所有者是否保持现有投资和追加新的投资等。

当然,对于一般投资者和拥有企业控制权的投资者来说,他们进行财务分析的目标也有所差别。一般投资者更关心企业提高股息、红利的发放,对企业的长远发展不感兴趣;而对于拥有企业控制权的投资者,他们拥有企业更多的股份,希望企业能够不断壮大,从而获得更多的利益,因此他们考虑较多的是增强企业的竞争实力,扩大市场占有率,降低财务风险和纳税支出,追求长期利益的持续、稳定的增长。

企业投资者对企业财务分析的重视程度远远超过债权人和其他财务分析主体,他们分析企业财务时,一般不进行查找原因的分析,而特别注重现在的经营成果,股利分配政策,未来的发展前景。

### (三)企业债权人

债权人是指那些向企业提供债务资金的经济组织或个人。债权人向企业提供资金的方式尽管有所不同,但这些债权因为契约签订而具有法律效力。因此,债权人在决定是否授予企业信用之前,必须通过债务人的会计报表,分析、判断与评价企业的偿债能力。企业的债权人尤其是那些已经贷款给企业或将要贷款给企业的银行或其他金融机构,他们贷款给企业必然要求企业具有按时、足额还本付息的能力。如果借款企业的经营状况较好,则债权人的权益必然固定不变,得到保证;如果借款企业的经营状况不佳或发生意外事故,则债权人的权益必将处于危险之中。因此,银行或其他金融机构在决定是否对某一企业贷款时,必然审慎分析借款企业的财务状况。由于债权人所授予的信用期限、信用条件、抵押品等方面的情况有所不同,债权人往往对会计报表分析的侧重点有所不同。

对于短期债权人,财务分析的目标在于了解借款企业短期财务状况,短期偿债能力,及存货周转情况等,以便决定是否收回贷款或停止贷款。短期债权人关心企业财务状况(偿债能力)超过企业的经营效益(盈利能力)。

对于长期债权人,一般重视借款企业未来较长时间的偿债能力,所以需要的财务信息较详细,分析的范围也较广泛。因此,长期债权人财务分析的目标在于根据借款企业现在的经营情况和财务状况,预测其未来较长时间的偿债能力、经营前景以及企业在竞争中的应变能力,以便做出对借款企业是否长期贷款的决策。长期债权人财务分析的重点是预

测企业未来的发展前景。

### (四)注册会计师和审计人员

注册会计师和审计人员进行财务分析的主要资料是企业对外财务报表,经会计师和审计人员对某一企业的财务报表进行审查鉴证后,必须提出审计报告,并明确指出被查单位的会计处理是否符合一般公认会计原则,对所提供的财务报告是否能够客观而公正地表达某一特定期间的财务状况和经营成果表示意见。

注册会计师和审计人员进行财务分析主要是通过研究不同财务数据以及财务数据与非财务数据之间的内在关系,对财务信息做出评价,通过分析来了解被审计单位及其环境、发现审计线索、实施实质性程序和审计临近结束时对财务报表进行总体复核。注册会计师对会计报表分析的目的主要是为了判断企业财务状况和经营成果的真实性与合理性,并将分析的结果作为全面分析评价企业会计报表是否可靠的结论。

### (五)其他企业利益相关者

除了上述人员关注企业的财务报表以外,其他相关部门也会出于各自的需要关注企业的财务报表,这些部门主要包括税务机关、财政机关、工商行政管理机关和国有资产管理机构等。例如,财政部门通过了解企业的财务状况,掌握企业资金的流向,制定相应的财政政策来规范企业的发展;税务部门可采用财务分析的特定方法,了解企业报税所得是否合理,计税方法是否正确,应纳税额是否及时上交;企业主管部门可以通过对企业财务分析,监督所辖企业各项计划(预算)指标的执行情况,以便做出综合平衡。国有资产管理机构主要通过企业会计报表的分析,掌握国有资产的运用效率与投资报酬率,从投资者角度研究分析企业的财务状况与经营成果。律师可用财务分析方法作为深入追查各经济案件的有效手段。企业的供应商和客户一方面要求企业能够按时、按质、按量地完成双方的交易行为,另一方面关心企业能否及时清算各种款项。因此,他们需要分析企业的存货周转情况、支付能力和偿债能力等,了解企业短期的财务状况,并根据企业利润表中反映的企业交易完成情况来判断企业的信用额度,从而确定是否与企业进行交易。

## 知识链接

### 财务分析的起源与发展

现代财务分析,起源于财务报表分析,它于19世纪后期到20世纪初期最先由美国银行家所倡导。银行在决定是否向企业发放贷款时,最关心的是申请贷款的企业能否保证按时偿还本息。在企业财务分析未被采用之前,银行家对贷款的审查往往仅以企业经营者个人信用为依据。随着社会化大生产的逐渐发展,企业经营日趋复杂,规模日渐庞大,货币需求相应增长,市场竞争愈演愈烈,银行家以企业经营者个人信誉进行放款,往往导致损失惨重。美国南北战争之后,出现了修建铁路的高潮,经济一度繁荣。以后不久便发生了周期性经济危机,许多企业陷入困境,濒临破产,纷纷向银行申请贷款以维持生存。当时,在决定贷款之前,银行要求借款企业提供财务报表,对贷款企业财务报表等资料的真实性进行分析与检查,以全面分析企业财务状况,确认企业具有足够的偿还能力。因此,西方国家的财务分析开始于银行资本家对企业进行的信用调查工作,这是发放贷款的银行把财务报表分析作为调查接受贷款企业经营稳定性(信用程度)的一种技术手段。在确认贷款企业可靠程度的基础上,保证银行发放贷款资金的安全性。1900年,美国财

务学者托马斯·乌都洛克最先撰写出版了《铁道财务诸表分析》一书。该书主要对财务会计报表分析的一系列基本概念问题进行了较系统的研究。1919年,又一位美国财务学者亚历山大·乌尔撰写出版了《比率分析体系》一书,该书则对财务分析方法问题进行了富有创造性的研究。紧接着,诺维·贝尔发表了《损益分析图表》,斯铁芬·吉尔发表了《趋势分析》等一系列著作,进一步丰富和发展了财务报表分析的理论与方法。这一切标志着“财务报表分析”作为一门相对独立的学科已经形成。

到了本世纪30年代,资本主义世界爆发了严重的经济危机。商品滞销,市场萧条,资金紧缺,利率猛涨,证券价格暴跌,银行纷纷关闭,信用紧缩。在这样恶劣的经济环境下,资本家开始认识到,仅仅注重从外界筹集资金,扩大生产规模,仍然不能在竞争中求得长久的生存和发展,必须重视资金的内部管理。这样,企业内部财务报表分析开始逐渐得到重视。当时,经济生活中普遍存在的一种“黑色倒闭”现象更使得企业资本家痛定思痛。企业发展建设越快,盈利能力越强,反而破产倒闭的风险越大。许多一夜间倒闭的企业却正是那些发展很有希望的企业。经济学家们在分析这种“异常”现象时,终于认识到:一个企业不仅要追求更高的盈利能力,同时必须维持足够的偿债能力。偿债能力不足,是“黑色倒闭”企业的致命伤。这样,盈利能力与偿债能力的综合分析开始在企业内部盛行起来。正是这种综合分析,极大地丰富与发展了财务分析的理论与方法。

随着社会生产实践活动内容的日益丰富和经验的不断积累,财务报表分析以金融机构在发放贷款时只用以作为观察借款企业偿还能力的手段,发展到投资单位或个人在股份投资时作为确认其是否有利的手段。于是,财务报表分析由信用分析阶段进入投资分析阶段,其主要任务从稳定性分析过渡到收益性分析。现代的财务分析领域不断扩展,早已不限于初期的银行信贷分析和一般投资分析。全面、系统地筹资分析、投资分析、经营分析是财务分析的基本领域。随着经济发展、体制改革与现代公司制的出现,财务分析在资本市场、企业重组、绩效评价、企业股价等领域的应用也越来越广泛。

## 第二节 财务分析的程序与方法

### 一、财务分析的程序

财务分析的程序,是指进行财务分析应遵循的一般规律。财务分析的程序可以归纳为以下四个步骤:

#### (一) 企业战略分析

企业战略分析是指通过对企业所在行业的分析,明确企业自身地位及所采取的竞争策略,以权衡收益与风险,了解与掌握企业的发展潜力,特别是在企业价值创造或盈利方面的潜力。企业战略分析通常包括行业分析和企业竞争策略分析。企业战略分析是财务分析的基础和导向,通过企业战略分析,分析人员能深入了解企业的经济状况和经济环境,从而能进行客观、正确的财务分析。

#### 1. 行业分析

行业分析的目的在于分析行业的盈利水平与盈利潜力,因为不同行业的盈利能力和潜力大小是不同的。影响行业盈利能力因素有许多,归纳起来主要可分为两类:一是行业的竞争程度,二是市场谈判或议价能力。

### (1)行业竞争程度分析

一个行业中的竞争程度和赢利能力水平主要受三个因素影响:第一是现有企业间的竞争;第二是新加入企业的竞争威胁;第三是替代产品或服务的威胁。

#### ①现有企业间竞争程度分析

现有企业的竞争程度影响着行业的赢利水平,通常竞争程度越高,价格越接近于边际成本,赢利水平也越低。行业现有企业间的竞争程度分析主要应从影响行业间竞争的因素入手,通常包括以下内容:

第一,行业增长速度分析。行业增长速度越快,现有企业间不必为相互争夺市场份额而开展价格战;反之,如果行业增长慢或停滞不前,则竞争势必加剧。

第二,行业集中程度分析。如果行业市场份额主要集中在少数企业,即集中程度高,则竞争程度较低;反之,则竞争程度将提高。

第三,差异程度与替代成本分析。行业间企业要避免正面价格竞争,关键在于其产品或服务的差异程度,差异程度越大,竞争程度越低。当然,差异程度与替代成本相关,当替代成本较低时,企业间仍可进行价格竞争。

第四,规模经济性分析。具有规模经济性的行业往往其固定成本与变动成本之比较高,此时企业为争夺市场份额进行的价格竞争就激烈。

第五,退出成本分析。当行业生产能力大于市场需求时,而行业退出成本又较高,势必引起激烈价格竞争,以充分使用生产能力;如果退出成本较低,则将竞争减弱。

#### ②新加入企业竞争威胁分析

当行业平均利润率超过社会平均利润率,即行业取得超额利润时,行业必然面临新企业加入的威胁。影响新企业加入的因素有许多,其主要因素有:

第一,规模经济性因素。规模经济性程度越高,新企业进入难度越大。因为,如果现有企业因规模经济性而规模较大,新企业为了在成本上能与现有企业相匹敌,就必须使用巨额投资,以建设大企业。但如果万一失利需要退出这一行业时,这笔投资就会变为沉没成本,得不到补偿(因为有许多设备不能移作他用)。巨大的沉没成本大大增加了新企业进入的风险。

第二,先入优势的因素。新进入企业与行业现有企业在竞争上,总是处于相对不利地位。因为先入企业为防止新企业进入,在制定行业标准或规则方面总是偏向于现有企业;同时,现有企业通常具有成本优势,这也增加了新企业进入的难度。

第三,销售网与关系网因素。新进入企业要生存与发展,必然要打入现有企业的销售网与关系网。因此,现有企业的销售网与关系网的规模与程度将影响着新企业的进入难易程度。

第四,法律障碍因素。许多行业对新进入企业在法律上有所规定与限制,如许可证、专利权等。因此,法律限制程度就直接影响新企业进入的难易程度。

#### ③替代产品或服务威胁分析

替代产品或替代服务对行业竞争程度有重要影响。当行业存在许多替代产品或替代服务时,其竞争程度加剧。否则竞争性小。消费者在选择替代产品或服务时,通常考虑产品或服务的效用和价格两个因素。如果替代效用相同或相似,价格竞争就会激烈。

## (2) 市场议价能力分析

虽然行业竞争能力是决定行业赢利能力的决定因素,但行业实际赢利水平的高低,还取决于本行业企业与供应商和消费者(客户)的议价能力。

### ① 企业与供应商的议价能力分析

影响企业与供应商议价能力的因素主要包括以下几种:

第一,供应商的数量对议价能力的影响。当企业的供应商越少,可供选择的产品或服务越少时,供应商方面的议价能力就越强;反之,则企业的议价能力增强。

第二,供应商的重要程度对议价能力的影响。供应商对企业的重要程度受其供应商对企业产品的影响程度。如果供应商的产品是企业产品的核心部件,而替代商品较少,则供应商的议价能力增强;反之,则企业具有更好的议价能力。

第三,单个供应商的供应量。单个供应商对企业的供应量越大,往往对企业的影响与制约程度越大,其议价能力也越强。

### ② 企业与客户的议价能力分析

影响企业与客户议价能力的因素有许多,如替代成本、产品差异、成本与质量的重要性、客户数量等。将这些因素归纳起来主要体现在以下两个方面的影响:

第一,价格敏感程度的影响。价格敏感程度取决于产品差别程度及替代成本水平。产品差别越小,替代成本越低,价格敏感度越强,客户的议价能力越强。另外,客户对价格的敏感度还取决于企业产品对客户的成本构成影响程度。如果企业产品在客户成本中占较大比重,客户将对其价格十分敏感。反之,则敏感程度下降。

第二,相对议价能力的影响。价格敏感程度虽然对价格产生影响,但实际价格还取决于客户相对议价能力。影响其议价能力的因素有:企业(供应商)与客户的供需平衡状况;单个客户的购买量;可供选择的替代产品数量;客户选择替代产品的成本水平;客户的逆向合并威胁等。

## 2. 企业竞争策略分析

行业分析为财务分析提供了企业的背景信息,企业竞争策略分析,则有助于分析人员深入了解企业的经济状况和经济环境,从而能进行客观、正确的财务分析。企业进行竞争的策略有许许多多,最重要的竞争策略主要有三种,即低成本竞争策略、产品差异策略和专一化策略。

### (1) 低成本竞争策略

低成本竞争策略是指企业能以较低的成本提供与竞争对手相同的产品或服务。这时企业可以较低的价格与对手争夺市场份额。低成本策略通常是取得竞争优势最明显的方式。企业要使其成本低于同行业其他企业成本,即取得低成本优势,需要在以下几个降低成本方面下工夫。

第一,优化企业规模,降低产品成本;

第二,改善资源利用率,降低产品成本;

第三,提高与供应商议价能力,降低采购成本;

第四,强化管理控制,降低各项费用。

当企业所处行业替代产品威胁较少,新企业进入威胁较大时,往往愿意选择低成本竞争策略。

### (2) 产品差异策略

产品差异策略是指企业通过其产品或服务的独特性与其他企业竞争,以争取在相同价格或较高价格的基础上占领更大市场份额,取得竞争优势与超额利润。产品或服务差异包括:较好的产品或服务质量;较多的产品或服务类别;良好的销售或售后服务;独特的品牌形象。实际上,这一战略与提高市场份额的目标不可兼顾,在建立公司的差异化战略的活动中总是伴随着很高的成本代价,有时即便全产业范围的顾客都了解公司的独特优点,也并不是所有顾客都将愿意或有能力支付公司要求的高价格。

企业选择产品差异策略,必须做好以下工作:

第一,明确企业的产品或服务差异将满足哪一部分消费者的需求;

第二,使企业的产品或服务差异(特色)与消费者的要求完全一致;

第三,企业提供的差异产品或服务,其成本应低于消费者愿意接受的价格。

同为家电行业的海尔、长虹、TCL 就有着不同的竞争策略。海尔将目标定位在一流的品牌上,以品牌创佳绩,提高顾客满意度。坚持开发新产品,满足广大消费者的需求,决不采取降价的方式。海尔针对不同层次的消费者,制订了不同的价格,通过制造差别化产品来满足差别消费人群,制订差别的价格政策,从而使企业形象在提升,销售量在增长,市场份额在扩大。长虹的市场定位与海尔完全不同,它定位于推行价格竞争战略,加强技术革新,扩大生产规模以降低成本。在价格竞争战中,长虹通过降低其成本和利润来抢占更多的市场份额,虽然仍是中国彩电大王,但其企业利润少之又少。TCL 则突出产品创新,虽然并没有自己的核心技术,但是他们一开始就针对中国市场和消费者的需求,在产品的工业设计和应用技术功能设计层面上有所创新。他们在手机上引入珠宝,就把珠宝这种时尚的概念引入到手机设计里面。虽然这种做法并不为大多业者所认同,但它的确为企业赢得了一定的效益。

### (3) 专一化策略

专一化策略是主攻某个特殊的顾客群、某产品线的一个细分区段或某一地区市场。低成本与差异化策略都是其要在全产业范围内实现的目标,专一化策略的前提思想是:公司业务的专一化能够以较高的效率、更好的效果为某一狭窄的战略对象服务,从而超过在较广阔范围内竞争的对手。公司或者通过满足特殊对象的需要而实现了差异化,或者在为这一对象服务时实现了低成本,或者二者兼得。这样的公司可以使其赢利的潜力超过产业的平均水平。

## (二) 会计报表分析

会计报表分析的目的在于正确理解会计报表进而评价企业会计报表所反映的财务状况与经营成果的真实程度。会计报表分析的作用,一方面通过对会计政策、会计方法、会计披露的评价,揭示会计信息的质量;另一方面通过会计灵活性、会计估价的调整,修正会计数据,为财务分析奠定基础,并保证财务分析结论的可靠性。进行会计报表分析,一般



可按以下步骤进行:第一,阅读会计报告;第二,比较会计报表;第三,解释会计报表;第四,修正会计报表信息。本书第二章将详细介绍这部分内容。

会计报表分析是财务分析的基础,通过会计分析,对发现的由于会计原则、会计政策等原因引起的会计信息失真,应通过一定的方式加以说明或调整,消除会计信息的失真问题。

### (三) 财务指标分析

对财务指标进行分析,是财务分析的一种重要方法。财务指标能准确反映某方面的财务状况。进行财务分析,应根据分析的目的和要求选择正确的分析指标。债权人要进行企业偿债能力分析,他必须选择反映偿债能力的指标或反映流动性情况的指标进行分析,如流动比率、速动比率、资产负债率等;而一个潜在投资者要进行对企业投资的决策分析,他则应选择反映企业盈利能力的指标进行分析,如总资产报酬率、净资产收益率,以及股利支付率和股利发放率等。正确选择与计算财务指标是正确判断与评价企业财务状况的关键所在。本书第三、四、五、六章将分别介绍不同类别的财务指标。

### (四) 综合评价与报告

综合财务分析与评价是在应用各种财务分析方法进行分析的基础上,将定量分析结果、定性分析判断及实际调查情况结合起来,以得出财务分析结论的过程。财务分析结论不仅包括对历史信息的评价,还要对企业未来发展及价值状况进行分析与评价,这是财务分析的关键步骤,结论的正确与否是判断财务分析质量的唯一标准。

财务分析报告是财务分析的最后步骤。它将财务分析的基本问题、财务分析结论,以及针对问题提出的措施建议以书面的形式表现出来,为财务分析主体及财务分析报告的其他受益者提供决策依据。财务分析报告作为对财务分析工作的总结,还可以作为历史信息,以供后来的财务分析参考,保证财务分析的连续性。本书第七章将详细介绍这部分内容。

## 二、财务分析的基本方法

### (一) 趋势分析法

趋势分析法是指用若干个连续期间的财务数据进行比较分析,以说明企业经营活动和财务状况的变化过程及发展趋向的分析方法。趋势分析法既可用文字表述,也可用图解、表格或比较性财务报表。比较性财务报表,即将二期以上的财务报表予以并列,依次比较而编制的一种财务报表。常见的比较性财务报表,主要有比较性资产负债表、比较性损益表和比较性现金流量表。

### (二) 结构分析法

结构分析法是将财务报表中的某一关键项目的数字作为基数(100%),计算该项目各组成部分占总体的比例。通过分析可以揭示各项目的相对重要性和总体结构关系,便于提供揭示问题的途径。通常情况下,资产负债表中以资产总额为基数,利润表中以营业收入或利润总额为基数,而现金流量表中则以某一项现金总流入或现金总流出为基数,这样处理后的财务报表叫做共同比财务报表。有时,也可将结构分析与趋势分析结合应用,这两种分析方法是阅读财务报表时常用的基本数据处理方法。

### (三) 比较分析法