



普通高等教育“十一五”国家级规划教材
新世纪高校财务管理专业系列教材

财务预算与分析

第三版

吴井红 主 编
张 纯 副主编

FINANCIAL BUDGET
AND ANALYSIS

普通高等教育“十一五”国家级规划教材
新世纪高校财务管理专业系列教材

财务预算与分析

(第三版)

吴井红 主 编
张 纯 副主编

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务预算与分析/吴井红主编. —3版. —上海:上海财经大学出版社,2016.7

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

新世纪高校财务管理专业系列教材

ISBN 978-7-5642-2438-7/5·2438

I. ①财… II. ①吴… III. ①企业管理-预算管理-高等学校-教材
②财务分析-高等学校-教材 IV. ①F275②F231.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 102496 号

□ 责任编辑 刘晓燕

□ 封面设计 钱宇辰

CAIWU YUSUAN YU FENXI

财务预算与分析

(第三版)

吴井红 主 编

张 纯 副主编

上海财经大学出版社出版发行

(上海市武东路321号乙 邮编200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海崇明裕安印刷厂印刷装订

2016年7月第3版 2016年7月第1次印刷

787mm×1092mm 1/16 20.5印张 524千字

(学习指导用书 6.5印张 166千字)

印数:17 001—22 000 定价:46.00元

(本教材内含学习指导用书)

前 言

现代企业的管理应是战略化和系统化的管理。战略所体现的是前瞻性和有序性,系统所要求的是管理的融会贯通。为适应这种战略化与系统化的管理模式,在财务管理上就应该通过制定财务战略与财务政策,进行财务规划,并运用财务分析方法,来实现资源的合理配置、战略的有效贯彻、决策的充分优化、价值的稳步增加。

《财务预算与分析》正是从现代企业的战略管理角度出发,全面系统地论述了财务预算与分析的基本理论与方法。其中,财务预算围绕预算管理的目标确定、运行机制、管理模式、预算编制以及预算的控制与分析等关键问题展开讨论;财务分析则从企业筹资、投资、营运和分配活动的各环节,对公司的流动性、风险性、效率性、收益性及成长性等方面进行全面的分析与评价。由于本书涵盖预算及分析等管理的诸多方面,体现了事前、事中、事后等管理环节的有机统一。同时本书有学习指导用书,便于读者学习。本书既可以作为高等院校财务与金融类专业的教材,也可作为企业经营管理者以及从事财务金融工作人员的参考书。

本书是在原书第二版的基础上进一步修改、增补而成。吴井红任主编,张纯任副主编,最后由吴井红负责全书的修改、总纂并定稿。王思斯、吴晓丹、李宁、关苏君、樊晓宏、巩炜、刘超等参与了部分章节的资料整理和编写工作,在此一并表示感谢!

由于作者水平有限,书中纰漏、错误在所难免,恳请读者批评指正。

吴井红 张 纯
2016年6月于上海

目 录

前言	1
第一章 绪论	1
第二章 基本原理及基本报表	5
第一节 基本财务学原理	5
第二节 基本财务报表	6
第三章 财务分析的基本内涵	27
第一节 财务分析的依据	27
第二节 财务分析的主体和目标	28
第三节 财务分析的内容	29
第四节 财务分析的一般程序和局限性	31
第四章 财务分析的方法	34
第一节 财务分析方法的理论概述	34
第二节 比率分析法	36
第三节 比较分析法	40
第四节 因素分析法	46
第五节 综合分析法	49
第五章 流动性及风险性评价	52
第一节 流动性评价	52
第二节 风险性评价	59
第三节 资本结构分析	64
第四节 破产风险分析	70
第六章 经营效率评价	81
第一节 经营效率评价概述	81
第二节 经营效率评价指标	82
第三节 资产结构分析	89

第七章 盈利性评价	96
第一节 盈利性评价的指标	96
第二节 收益与成本费用结构分析	105
第三节 影响盈利性的因素分析	110
第四节 上市公司的盈利性分析	113
第五节 EVA 绩效分析	118
第八章 成长性评价	129
第一节 成长性评价的框架	129
第二节 成长性评价的指标	131
第三节 社会责任分析	133
第四节 可持续增长分析	136
第九章 现金流量状况评价	148
第一节 现金流量表概述	148
第二节 现金流量表的绝对数分析	152
第三节 现金流量表的相对数分析	157
第四节 现金流量表的比率分析	158
第五节 现金流量表的因素分析	161
第十章 综合分析	167
第一节 沃尔综合评分法	167
第二节 杜邦综合分析法	171
第十一章 预算管理的基本内涵	192
第一节 预算及预算管理的概念及职能	192
第二节 预算管理的产生与发展	197
第三节 预算管理的组织与组织结构	199
第四节 预算的运行及其保障机制	203
第五节 预算编制中的行为因素	206
第六节 我国企业预算管理的现状	208
第十二章 预算的种类与方法	210
第一节 预算的种类	210
第二节 预算编制的方法	212
第十三章 预算目标的确定与分解	223
第一节 预算目标的确定	223
第二节 成本习性	225
第三节 本量利分析模型	227

第四节	本量利模型的运用·····	230
第五节	目标成本的确定与分解·····	233
第十四章	短期经营预算 ·····	237
第一节	销售预算·····	237
第二节	生产预算·····	243
第三节	存货预算·····	247
第四节	成本、费用预算·····	251
第十五章	长期决策预算 ·····	254
第一节	资本支出预算·····	254
第二节	研究与开发预算·····	262
第三节	筹资预算·····	266
第十六章	财务预算 ·····	275
第一节	财务预算概述·····	275
第二节	现金预算·····	276
第三节	预计利润表·····	283
第四节	预计资产负债表·····	284
第五节	责任预算体系·····	285
第十七章	预算控制、分析及业绩考评 ·····	289
第一节	业绩报告与业绩考核·····	289
第二节	成本中心的预算控制、分析与考核·····	290
第三节	收入中心的预算控制、分析与评价·····	296
第四节	利润中心的预算控制、分析与评价·····	297
第五节	投资中心的预算控制、分析与评价·····	299
附表 ·····		313
参考文献 ·····		319
学习指导用书 ·····		321

第一章

绪 论

当今社会,现代公司所面临的环境日益复杂,复杂的环境对财务分析工作提出了新要求。就财务分析而言,对其产生影响的主要环境包括:

(1)战略成为公司运行和发展的导向因素,并且战略决策通常是在更大范围的内部和外部利益相关者的压力下做出的。战略导向时代的出现将改变管理的形式,强调“向后看”的管理转向强调“向前看”的管理。

(2)信息技术的快速发展及其在公司运作领域的广泛应用,特别是公司一体化信息平台的搭建和运作,使公司战略与业务、经营与财务进入一体化运作的新阶段,公司财务必须联系战略、经营、资源配置和绩效衡量等管理要素来进行。

(3)过剩经济和买方市场的形成与发展,以及在此基础上出现的客户讨价还价能力的提高,使商品经营进入了一个微利时代,迫使企业不得不转变经营方式和转换盈利模式,于是一种风险性更大、同时收益性更高的资本经营受到公司的关注,公司并购和重组活跃,资本市场高度流动和发展。在这样的经营时代,公司所面临的风险也将比任何一个时期都大。

(4)可持续发展战略的提出引起公司对环境、资源等问题的关注,科学的发展观对企业尤其重要。

基于上述由于环境因素所带来的冲击,传统的财务报表分析框架已难以满足现代经济环境的要求,具体表现在以下几个方面:

首先,传统的财务报表分析属于事后分析的范畴,要想融入事前分析(如预警分析)的内容似乎有很大的困难。这也是许多财务报表分析中缺少前瞻性分析的重要原因。然而,事前分析尤其是预警分析对现在面临激烈竞争环境、随时都有可能陷入失败境地的公司来说又是如此重要而迫切,但在现有的财务报表分析框架中却很难嵌入其中,这迫使我们不能不去思考财务分析的超越问题。

其次,拘泥于财务报表分析,难免会出现“一叶障目,不见泰山”的错误。财务报表的分析往往会诱导分析人员过分关注分析的细枝末节,从而忽视对公司进行广泛和严格评价的可能性。有能力的财务报表分析人员应该把他们的任务当成一项企业分析来解决,而财务报表或报告分析显然无法实现这样的任务,至少是现在通行的财务报表分析框架下,还没有从整体上

把握企业战略及全局的能力。

再次,财务报表分析将更广泛的报表使用者纳入其关注的对象,也就等于将重点集中在所有报表使用者的共同需要上,这将很难兼顾各类报表使用者的个别需求,尤其是公司管理当局的分析需求,尽管财务报表分析研究人员十分关注报表分析对公司管理当局进行评估和决策的意义。很显然,现有的财务报表分析框架是“向后看”的,并且常常不能有效地与公司战略、价值创造等当今公司管理当局的重要关注点相联系,即使是管理当局十分关注的风险问题,通过现有的财务分析框架也是很难充分描述和评价的。

第四,传统的财务报表分析强调的是专家的分析职能,其关注点尚未转向公司的增值职能,也就是说,传统的分析框架不是以公司价值创造为目标的,同时这个分析框架缺乏与战略间的联系,因此缺乏应有的整体性和层次性。再者,这个分析框架人为地将财务与经营割裂开来。对经营效率的评价与公司价值创造的目标相脱节,与公司战略、资源配置和绩效衡量相脱节。

联系上述公司环境的变化及其对财务分析的要求,我们主张在研究和构建财务分析的框架时,应当确立起一个分析的新视角,使传统的财务分析学科能有所突破与扩展,具体途径就是应以公司价值及其创造为目标,以战略为出发点,在公司战略的基础上将“财务分析与财务预算”这两个环节整合在一起,称作是基于公司战略的财务分析与预算,使其成为一门课程。我们的初衷是想使这门课程具有以下视角。

一、财务学的视角

在财务与会计平行的观点或模型下,财务报表分析既归属于财务管理学,同时也是会计学的一部分。虽然财务管理学与会计学有着内在的逻辑联系,会计所提供的报表信息通常被认为是进行财务管理的重要依据或基础,但两种学科所体现的立场及所服务的对象还是有差别的。公司财务学的立场显然是从公司管理当局出发的,着眼于帮助公司管理当局有效地配置和使用财务资源;而会计学的立场是公司全部的信息使用者,着眼于为公司的利益相关者提供有用的信息。若从财务管理学科出发,其所服务的对象就是以公司管理当局为主体的信息使用者,在该学科的安排上就会特别关注管理当局的需要,着眼于依据以财务报表为主体的公司有关信息资料,对公司的整体与结构及其未来发展趋势进行分析。只有这样,才能全面提升财务分析的价值,同时又能更好地兼顾和服务于管理当局以外的其他信息使用者,使他们能够对公司有更全面的识别和判断。

二、价值创造的视角

公司的目标是创造价值,这一观念已被人们广为接受。公司价值与现金流量和财务报表有着密切的关系。公司价值创造需要以有效的现金流量分析和规划为前提;公司价值的识别和评价需要以现金流量特别是自由现金流量的分析和预测为基础;借助财务报表,可以有效地分析公司价值创造的驱动因素,借助财务预算可以对价值驱动的因素加以落实,以便实现公司价值的创造。

三、战略的视角

战略选择系最高层次的价值驱动因素。战略反映了管理当局为了实现公司价值最大化的目标所做的重大选择。从一般意义上说,战略是最具全局性、重大性影响的价值驱动因素。在

战略导向的管理时代,通过财务分析,确立公司的战略并借助于财务报表及相关资料分析公司行动与战略的一致性。在符合战略导向的前提下,战略导向的财务预算需要将战略与资源配置和绩效衡量有机地连接到一起,形成公司的整体分析框架。战略、分析与预算之间有着密切的关系,该课程必须能体现三者之间的关系。

“战略”一词有多种含义,但较为通俗的说法就是战略是为实现目标而选择的路径。该定义强调了战略的两个特征:一是目标,二是路径。我们将公司的目标锁定在企业价值最大化或股东财富最大化上,通常用经济附加值(EVA)或市场增加值(MVA)来表示,为达到该目标,公司制定出比竞争对手质量更高或成本更低的策略,这种高质量、低成本就是公司的战略路径。

一个公司在确定战略之前,首先必须弄清自己的比较优势与竞争优势,这就需要借助于分析来完成。在公司明确了自己的优势后,就可以选择扩张战略,接着需要有一个实施计划。如果公司在某领域选择了投资机会,就能在那里实施投资战略,我们需要进行投资决策,或作资本预算,下一步就是为项目筹措所需的资金,实施筹资战略;为了不使资金链断裂,需要有精确的时间安排,需要估计营运资金的数额及到位时间以实施营运资金管理战略。可见,公司战略与财务管理的关系非常密切。

公司战略管理的步骤包括战略制定、战略计划与预算、战略实施与战略评价。战略制定与战略实施的中间环节是战略计划与预算环节,这是因为公司的战略往往是长期性或较抽象的,通过预算就能实现战略与日常经营的连接。当战略形成后,需要根据公司自身的条件进一步制定相应的公司战略计划,战略计划与任务需要进一步分解至每个部门。明确各个部门乃至员工的具体战略任务,使战略目标在整个公司中变得清晰、可执行。为了使各层次、各部门的计划得到有效的实施,通常会制定相应的业绩目标和预算体系,并根据预算来配置资源,并以业绩指标和预算作为业绩考核的依据。

公司战略管理的框架及其与预算的关系如图 1-1 所示。

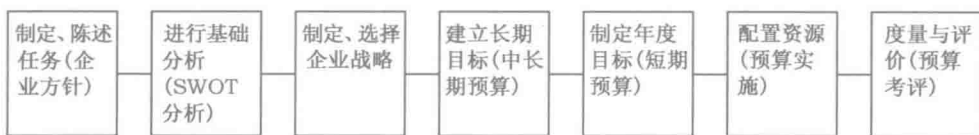


图 1-1 公司战略管理的框架及其与预算的关系

通过公司的战略管理,最终要建立竞争优势(差异化、低成本及快速响应),取得卓越的财务业绩(表现在经济增加值、盈利性、增长性、财务风险性方面)。我们认为,为股东增加价值是公司的最重要目标,战略管理是围绕财务业绩提升进行的,我们考虑的有关因素,都是为财务业绩服务的,只有建立竞争优势,才能获得业务上的成功。而公司是否获得成功,又需要进一步借助于分析来评价。这样,基于公司战略的预算与分析框架就建立起来了。

在具体设计这门课程的内容时,我们首先要借助于财务报表来识别公司现在乃至将来所处的经济状态或经济实情,以帮助公司的相关者做出合理的判断和决策,并在此基础上制定相应的措施以实现公司的战略。这里的“经济状态”的内涵包含在财务分析中,具体说我们所关注的经济状态至少应包括公司的风险性评价(危机或失败状态包含其中)、效率评价、实力评价和成长性评价,这些特征大抵可以描述公司的经济实情,也构成公司价值创造的关键因素。这些特征与传统的“四项能力”即偿债能力、营运能力、盈利能力和发展能力分析是对接的。这里

的“相应措施”的内涵包含在财务预算中,可以说预算是公司战略与日常经营的有效连接,公司的预算目标应以战略作为出发点,预算的内容应能够体现公司战略管理的重点,预算应能够合理配置资源,并能作为考评的依据。因此本书的内容结构可用图 1-2 来表示。

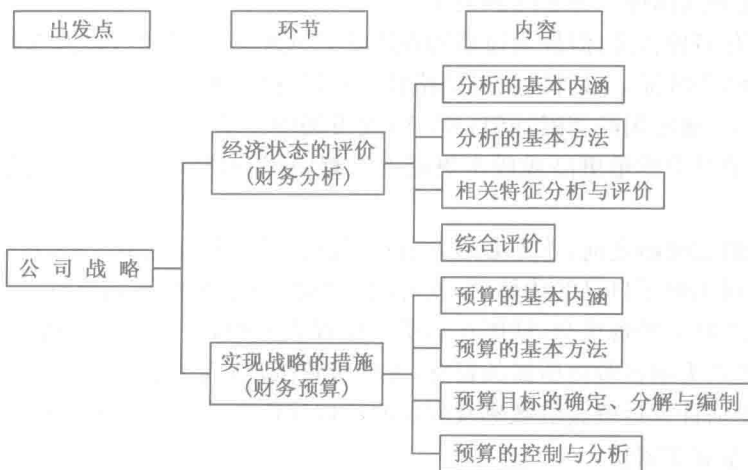


图 1-2 本书的内容结构

第二章

基本原理及基本报表

第一节 基本财务学原理

现代企业是社会经济发展的产物,为了生产出更多的产品,创造出更多的财富,人们需要不断地变更和发展生产的组织形式,以便更好地将各种生产要素配置在一起,提高效率,降低成本,从作坊式的手工业生产,到工厂式的大工业生产,再到现代的股份公司,就是人类不断调整生产的组织形式的过程。现代的公司制企业就是通过一系列合同关系,将不同生产要素和利益主体组织在一起,进行生产经营的一种企业组织形式,是一个契约关系的集合。在这个集合中,集中了所有者、债权人、经理、职工、供应商、客户及政府等,通过契约来规范各自的行为。

当社会经济发展到商品经济条件下,社会产品则表现为使用价值与价值的统一体。企业的生产经营过程也就表现为使用价值的生产与交换过程以及价值的形成和实现过程的统一。其中使用价值的生产与交换过程习惯上称为物流,价值的形成和实现过程称为资金流。也就是说,伴随着企业的生产经营过程,实物商品和劳务在不断地变化,其价值形态也在不断地发生变化,从一种形态转化为另一种形态,周而复始,不断循环,形成企业的资金运动。就研究角度而言,使用价值的运动一般属于自然学科研究的范畴,资金流的运动属于财务学科研究的对象。

资金运动的规律公式可用图 2-1 来表示。

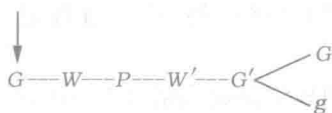


图 2-1 资金运动公式

从资金运动的公式中可以看出,资金流转表现为筹资、投资、耗用、收回、分配等一系列行为,进一步可以总结为四大活动,即筹资活动、投资活动、营运活动(包括资金的耗用与资金收

回)及分配活动。

1. 筹资活动

这是指企业为了满足投资与营运的需要,对外筹措以及对内集中所需资金的行为。在筹资过程中,企业一方面要根据战略发展及计划预算的要求确定企业的总体筹资规模,以保证所需的资金;另一方面,要通过筹资渠道与筹资方式的选择,合理安排筹资结构,降低筹资成本与筹资风险,提高企业价值。通过筹资,企业最终会形成两类不同性质的资金,即权益资金和负债资金。

2. 投资活动

这是指企业将资金投放到特定的对象上以获取收益的行为。企业的投资有广义与狭义之分,广义的投资是指对内(投资于内部资产或内部项目)、对外(投资于金融资产或外部项目)投资的总和,狭义的投资仅指对外投资。理财研究的侧重点是广义投资。在投资过程中,企业一方面要考虑投资的规模问题;另一方面要通过投资方向与投资方式的选择,合理安排投资结构(资产结构),提高投资收益,降低投资风险,提升企业价值。

3. 营运活动

这是指经营与运用现有资源所发生的一系列资金收付行为。资金的营运既包括料、工、费的消耗,也表现为销售收入的取得,当收支不能匹配时,需要通过短期资金来解决资金的缺口。在资金营运过程中,企业要考虑充分利用现有的资源,加速营运资金的周转,提高资金的利用效率。

4. 分配活动

这是指对取得的收入和收益进行分割与分派的行为。企业的分配有广义与狭义之分。广义的分配是指对各种收入进行分割与分派的行为,狭义的分配仅指对净利润的分配。理财研究的侧重点是狭义分配。通过分配过程,一部分资金留在企业,可以视为向原有股东再筹资的行为,另一部分资金以股利的形式发放,退出了企业的资金运动,企业应充分考虑分配规模、分配方式等,确保企业取得最大的长期利益。

由此可见,立足在公司这样一个主体立场上,通过从事各项财务活动对资金流转进行管理,管理的目标就是管理者应以增加公司的市场价值、增加股东财富为目标来经营公司的资源。

第二节 基本财务报表

一、基本财务报表的构成

财务报表是财务会计过程的最终产物,这个过程记录了公司与外界的财务交易,如图 2-2 所示。

根据这个过程,现行会计准则规定企业编制四表一注,即资产负债表、利润表、股东权益变动表和现金流量表及财务报表附注,这构成了财务报告的主体,即通常所说的基本财务报表,通过这些报表来反映企业的相关信息。财务报告体系如图 2-3 所示。

1. 资产负债表(balance sheet)

资产负债表是反映企业资产、负债及权益资本状况的会计报表,主要反映公司的短期偿债能力、长期偿债能力等。

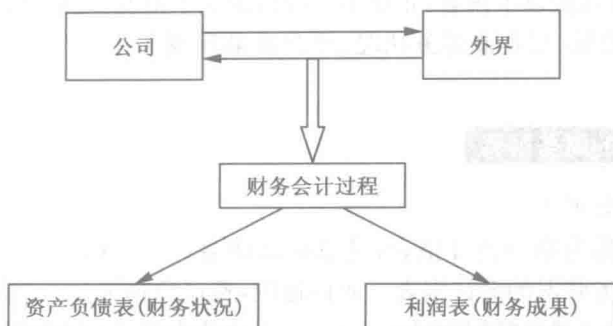


图 2-2 财务报表

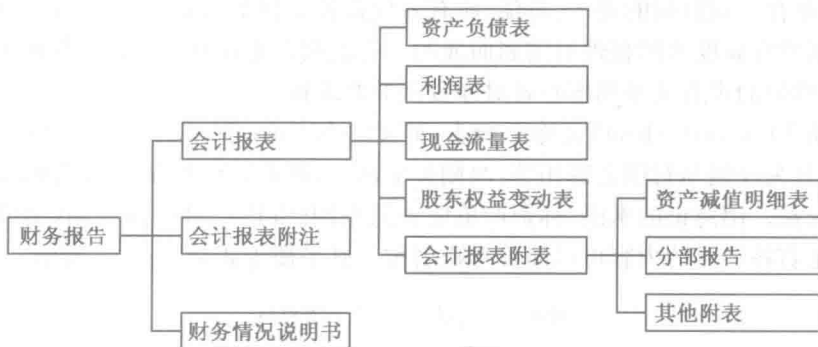


图 2-3 财务报告体系

2. 利润表(或称损益表)(income statement/profit and loss account)

利润表是反映公司本期收入、费用和应该记入当期利润的利得和损失的金额和结构情况的会计报表,主要反映公司的盈利能力。

3. 现金流量表(cash flow statement)

现金流量表是反映企业现金流量来龙去脉的会计报表,通常分经营活动现金流、投资活动现金流及筹资活动现金流三部分,主要反映公司创造现金的能力。

4. 股东权益变动表(statement of change in equity)

股东权益变动表是反映本期企业所有者权益(股东权益)总量的增减变动情况及结构变动情况的会计报表,主要反映公司权益资本的增减变化及利润分配的能力。

5. 财务报表附表及附注(Notes to financial statements)

附表也就是附送报表,是为了让报表使用者更加详细地了解报表数据,有助于进一步对企业会计数据进行分析。从我国目前的情况看,附表主要包括资产减值明细表、股东权益增减明细表、分部报告和其他附表等。

会计报表附注是为帮助理解企业会计报表的内容而对有关项目所做的解释。它和会计报表、附表以及财务状况说明书一起构成了企业会计报表体系。会计报表附注并无固定格式,是以文字形式对会计报表进行注释。

6. 财务情况说明书

财务情况说明书是对企业一定会计期间内生产经营、资金周转、利润实现及分配等情况的

综合性分析报告,主要包括以下内容:企业生产经营的基本情况,利润实现、分配及企业亏损情况,资金增减和周转情况,对企业财务状况、经营成果和现金流量有重大影响的其他事项,等等。

二、资产负债表的财务解释

(一)资产负债表的定义

资产负债表又被称为第一会计报表,是总括反映会计主体(公司/企业主体)在特定日期(时点而不是时期)财务状况的会计报表。通俗地说,资产负债表是反映企业“家底”的会计报表,又因为其反映的时点状况就好比是一张照片,将企业在某个时点的财务状况拍摄下来,是一个静态画面,反映了快门闪动一刹那的情况,因此资产负债表反映的信息具有极强的时效性。资产负债表是根据资产、负债、所有者权益之间的相互关系,按照一定的分类标准和一定的顺序,把企业在一定日期的资产、负债、所有者权益各项目予以适当排列,并对日常工作中形成的大量数据进行高度浓缩整理后编制而成的。它表明企业在某一特定日期所拥有或控制的经济资源、所承担的现有义务和所有者对净资产的要求权。

资产负债表(balance sheet)又称平衡表,英文的 balance 有平衡的含义,资产负债表正是取这种含义,意为左侧与右侧金额相等,两侧是平衡的,即谁为企业提供了资源,谁就对该资源拥有相应的权益。用簿记的术语,称资产负债表的左侧(资产)为借方,右侧(负债和所有者权益)为贷方,左右各项目的内容可以简称总账名称。其平衡等式如图 2-4 所示。

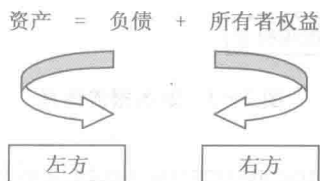


图 2-4 资产负债表的平衡等式

(二)资产负债表的作用

为什么要编制资产负债表呢? 因为通过资产负债表,我们可以获得四方面的信息:

- (1) 了解企业所掌握的经济资源。
- (2) 分析企业的偿债能力。
- (3) 反映企业所承担的债务和投资者所持有的权益。
- (4) 分析企业的财务状况。

每一公司的组织结构虽然不尽相同,但财务报表可用国际通用的语言将其主要信息予以反映,其中又以资产负债表最为重要。它不仅表示在特定时点企业的财务状况,同时还反映公司所有经营活动的成果。换句话说,资产负债表是反映管理者、员工等分工合作的一份成绩单。在企业内部,经营者与管理者可以利用此表正确地掌握企业的动态。在企业外部,可以借助此表向相关的利益主体如股东、税务部门、银行等说明企业的现状。

(三)资产负债表的结构

资产负债表由表头、正表和补充资料三部分构成。

1. 表头

表头部分包括资产负债表的名称、编号、编制单位、编表时间和金额单位等内容。由于该

表反映企业在某一时点总的财务状况,属于静态报表,需要注明×年×月×日。

2. 正表

正表是资产负债表的主体部分,主要反映资产负债表各项目的内容。资产负债表按照资产、负债和所有者权益三个会计要素分类分项列示。主表采用账户式,即分为左右两方,左方反映资产项目,右方反映负债与所有者权益项目。各要素按一定的标准进行分类,并按一定的顺序加以排列。资产项目按照其流动性的大小(即变现能力的强弱)排列,流动性大的在先,流动性小的在后;负债项目按照其到期日的远近排列,到期日近的在先,到期日远的在后;所有者权益项目按其永久程度排列,永久程度高的在先,永久程度低的在后。而且资产负债表通常反映两个时点的数据,是年初和本期末数据的结合体,有比较资产负债表的含义。资产负债表的常见格式参见附表1。

3. 补充资料

补充资料包括附注和附列资料等内容,填列一些不能直接列入资产负债表的项目。如采用的主要会计处理方法、会计处理方法的变更情况、有关重要项目的明细资料等。

(四)资产负债表的财务解释

我们可用一个简化的方式来表示资产负债表,见表2-1。

表 2-1 简化的资产负债表

流动资产	流动负债
长期投资	长期负债
固定资产	负债合计
在建工程	实收资本与资本公积
无形资产及其他资产	盈余公积与未分配利润
资产合计	负债与所有者权益合计

其实,用最简化的方式表达资产负债表应是:资产=权益,即谁将资源投入企业,谁就对资源拥有相应的权力(权利)、责任和利益。由于提供资源的主体有两种,即债权人与所有者,从而资产负债表的恒等关系演变为:资产=债权人权益+所有者权益,由于会计报表的编制主体是企业,从而债权人权益可以表达为企业的负债,因此资产负债表的平衡关系演变为:资产=负债+所有者权益,负债代表债权人提供的资金,即借入资金或负债资金,所有者权益代表所有者提供的资金即主权资金或权益资金,因此资产负债表的右方是反映筹资活动现状的。负债资金与权益资金之间的比例就是资金结构问题。负债是指企业过去的交易或者事项形成的、预期会导致经济利益流出企业的现时义务。负债是企业获取资金的一种重要手段,企业举债可以获得杠杆利益,同时也要承担一定的财务风险。如果不能控制好风险,企业可能会陷入财务危机。负债资金进一步按照偿还时间长短划分为流动负债与长期负债,由于流动负债主要是满足短期流动资产需要的,代表短期资金,因此,长期负债与所有者权益之间的比例即为资本结构问题,资本结构问题的研究是筹资决策的核心。

资产负债表右方科目具体分析如下:

1. 流动负债分析

流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费、应付股利和预计负债等。确认流动负债的目的,主要是将其与流动资产进行比较,反映企业的短

期偿债能力。流动负债按照不同的标准,可以有不同的分类方式:

第一,按照偿付手段的不同,可以分为货币性流动负债和非货币性流动负债。货币性流动负债是指需要以货币来偿还的流动负债,如短期借款、应付账款等;非货币性流动负债是指不需要使用货币偿还的流动负债,主要包括预收账款。

第二,按照偿付金额是否确定,可以分为金额确定的流动负债和金额需要估计的流动负债。金额可以确定的流动负债是指有确切的债权人和偿付日期并有确切的偿付金额的流动负债,大部分流动负债均属于此类;金额需要估计的流动负债是指没有确切的债权人和偿付日期,或虽有确切的债权人和偿付日期但其偿付金额需要估计的流动负债,主要包括预计负债、预提费用等。

(1)短期借款。这是指企业向银行或其他金融机构等借入的偿还期限在1年以下的各种借款。短期借款用于解决企业流动资金匮乏,一般不用于长期资产的资金需求。对于短期借款的偿还,主要的保障是企业的流动资产,财务分析人员应检查企业短期借款的到期时间,如果是即将到期的短期借款,应当以企业变现速度最快的货币资金和交易性金融资产为保障,查验短期借款与可用于偿还的资产数额之间的匹配关系,预测企业的可用于偿债的现金流状况,初步评价企业的短期借款偿还能力。

(2)应付票据。这是指企业采用商业汇票结算方式延期付款购入货物应付的票据款。在我国,商业汇票的付款期限最长为6个月。财务分析人员应关注应付票据是否带息,带息的应付票据一般属于金融负债范畴,不带息的应付票据则属于经营负债范畴。同时应关注企业是否发生过延期支付到期票据的情况,以及企业开具的商业汇票是银行承兑汇票还是商业承兑汇票,如果是后者居多,应当进一步分析企业是否存在信用状况下降和资金匮乏的问题。

(3)应付账款。这是指企业在正常的生产经营过程中因购进货物或接受劳务应在1年以内偿付的债务。财务人员应关注企业应付账款的发生是否与企业购货之间存在比较稳定的关系,是否存在应付账款发生急剧增加以及付款期限拖延的情况,这种情况的出现可能是企业支付能力恶化的表现。

(4)预收账款。这是指企业在销货之前预先向购买方收取的款项,应在1年以内使用产品或劳务来偿还。如果企业能够取得较多的预收账款,可以说明企业的产品比较有竞争力,或者市场需求旺盛,购货方愿意提前垫付资金。对于企业来说,预收账款是一种不需要付息的短期债务,为生产经营提供了资金支持,而且其偿还是非货币性的,相对于货币性流动负债,企业偿付预收账款比较容易。所以预收账款的增加一般是对企业有利的,但是如果大量的预收账款是由关联方交易产生的,则分析人员应当注意这是否是企业之间的一种变相借贷方式,以缓解企业当前的资金紧张状况。所以,预收账款的分析应关注其实质,即是否因为企业产品的旺销所致,否则应当降低其质量。

(5)应付职工薪酬。这是指职工在职期间和离职后提供给职工的全部货币性薪酬和非货币性薪酬,既包括提供给职工本人的薪酬,也包括提供给职工配偶、子女或其他被赡养人的福利等。

(6)应交税费。这是指企业在生产经营过程中产生的应向国家缴纳的各种税费,主要包括增值税、消费税、营业税、城市维护建设税、教育费附加等。因为税收种类较多,应当了解“应交税费”的具体内容,分析其形成原因,观察该项目是否已经包括了企业未来期间应交而未交的所有税费,是否存在实质上已经构成纳税义务、但是企业尚未入账的税费。

(7)预计负债。预计负债来自或有事项。或有事项是指过去的交易或者事项形成的,其结