

Financial
Accounting

新准则 财会系列

企业财务分析 方法与实务

- 编著 贾银肖
- 审订 北京哲明会计师事务所

QIYE CAIWU FENXI
FANGFA YU SHIWU

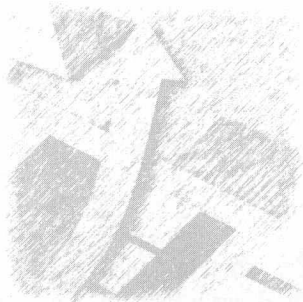


中国市场出版社
China Market Press

新准则 财会系列
Financial Accounting

企业财务分析 方法与实务

- 编著 贾银肖
 - 审订 北京哲明会计师事务所
-



图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务分析方法与实务/贾银肖编著. —北京: 中国市场出版社, 2008. 5

ISBN 978 - 7 - 5092 - 0349 - 1

I. 企… II. 贾… III. 企业管理—会计分析 IV. F275. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 045621 号

书 名: 企业财务分析方法与实务

编 著: 贾银肖

出版发行: 中国市场出版社

地 址: 北京市西城区月坛北小街 2 号院 3 号楼 (100837)

电 话: 编辑部 (010) 68034190 读者服务部 (010) 68022950

发行部 (010) 68021338 68020340 68053489

68024335 68033577 68033539

经 销: 新华书店

印 刷: 河北省高碑店市鑫宏源印刷包装有限责任公司

规 格: 880 × 1230 毫米 1/32 8.5 印张 220 千字

版 本: 2008 年 5 月第 1 版

印 次: 2008 年 5 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5092 - 0349 - 1

定 价: 25.00 元

前 言

近几年，我国对财税制度进行了重大改革。2006年2月财政部颁布了新的《企业会计准则》和《中国注册会计师职业准则》，形成了新的会计准则体系和注册会计师职业准则体系；2007年全国人大通过了新的企业所得税法和个人所得税法，税法体系也发生了较大变化。为满足广大财会人员学习和掌握国家的最新财税政策和制度变化的需要，我们组织编写了包括企业内部会计控制、财务报表编制与审计、会计核算、纳税处理、财务分析、财务管理等内容的企业财会系列丛书。本套丛书具有如下特点：

一是内容全面。丛书选题根据财会工作的特点和财会人员的现实需要，较全面地涵盖了企业财会业务的基本内容。

二是论述新颖。根据新的会计准则和税法，力求体现财会业务的最新处理原则和方法。

三是实用性强。论述与典型事例相结合，注重分析和解决疑难问题，有助于读者举一反三、学以致用，提高实际工作能力。

本丛书可满足企业财会人员对业务知识的需求，也可作为相关院校或从业人员的教材和培训用书。

书中疏漏之处，敬请各位读者批评指正。

编 者

2008年4月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务分析的主体	(1)
一、债权人	(1)
二、投资人	(2)
三、管理当局	(2)
四、其他	(3)
第二节 财务分析的基本程序和内容	(4)
一、财务分析的基本程序	(4)
二、财务分析的内容	(4)
三、财务分析的基本方法	(7)
第三节 财务指标分析的综合运用	(13)
一、杜邦财务分析体系	(13)
二、沃尔比重分析	(16)
三、财务预警分析	(20)
第二章 营运能力分析方法与实务	(22)
第一节 营运能力及其分析目的与内容	(22)
一、营运能力的内涵	(22)
二、营运能力分析的目的	(23)
三、企业营运能力分析的内容	(23)
第二节 短期资产营运能力分析	(24)

一、应收账款营运能力分析	(25)
二、存货周转率	(32)
三、营运资金周转率	(36)
四、现金周转率	(38)
五、流动资产周转率	(39)
六、营业周期	(42)
第三节 长期资产营运能力分析	(44)
一、固定资产利用情况分析	(44)
二、固定资产营运能力分析	(47)
第四节 总资产营运能力分析	(50)
 第三章 获利能力分析方法与实务	(54)
第一节 生产经营业务获利能力分析	(54)
一、销售毛利率	(55)
二、销售利润率	(57)
第二节 资产获利能力分析	(60)
一、总资产报酬率	(61)
二、总资产报酬率的杜邦分析	(62)
第三节 投资项目获利能力分析	(65)
一、投资项目相关现金流量的内容	(65)
二、投资项目相关现金流量的确定	(68)
三、货币时间价值	(74)
四、投资项目评价方法	(81)
第四节 上市公司获利能力分析	(89)
一、每股收益	(89)
二、每股净资产	(95)
三、市盈率	(97)
四、市净率	(98)
五、股利支付率	(99)

第五节 会计政策对获利能力的影响分析	(100)
一、固定资产折旧政策和减值准备	(100)
二、存货计价方法的选择和存货跌价准备	(104)
三、无形资产的计价、摊销和减值准备	(106)
四、收入确认原则	(109)
五、长期建造合同收入的确认	(110)
第四章 收益结构与保值增值能力分析方法与实务	(112)
第一节 收益结构分析	(112)
一、收益结构及其对盈利质量的影响	(112)
二、收益收支结构分析	(113)
三、收益业务结构分析	(129)
四、收益主要项目结构分析	(131)
第二节 保值增值能力分析	(132)
一、实现利润和资产保值增值的关系	(132)
二、保值增值能力的主要指标	(134)
第五章 现金流量分析方法与实务	(137)
第一节 现金流量分析的意义	(137)
一、现金包含的内容	(137)
二、新旧会计准则关于现金流量规定的变化	(138)
三、影响现金流量的因素	(140)
四、现金流量分析的目的	(143)
第二节 现金流量分类分析	(144)
一、经营活动产生的现金流量	(144)
二、投资活动产生的现金流量	(151)
三、筹资活动产生的现金流量	(156)
第三节 现金流量综合分析	(161)
一、现金流量综合分析的内容	(161)

二、现金流量规模变动分析	(162)
三、现金流量结构变动分析	(162)
四、现金流量指标分析	(173)
第六章 财务风险分析方法与实务	(185)
第一节 盈亏临界与敏感性分析	(185)
一、盈亏临界分析	(185)
二、安全性分析	(191)
三、盈亏敏感性分析	(193)
第二节 经营杠杆分析	(199)
一、经营杠杆分析	(199)
二、经营杠杆与经营风险分析	(201)
第三节 不确定型经营决策分析	(204)
一、不确定型决策的含义	(204)
二、不确定型经营决策分析方法	(205)
第四节 财务风险分析	(209)
一、财务风险及其影响因素	(209)
二、财务杠杆与财务风险	(212)
三、财务风险临界点	(213)
第七章 主体交易活动分析方法与实务	(214)
第一节 公司收购活动分析	(214)
一、主体界定及主体控制资源的分析	(215)
二、公司收购收益评估	(217)
第二节 证券投资活动分析	(220)
一、证券投资类型	(221)
二、证券投资对财务报告的影响	(223)
三、主要分析问题	(225)
第三节 外币折算活动分析	(225)

一、职能货币/记账本位币的确定	(226)
二、外币折算方法及对损益的影响	(227)
第四节 分部报告	(229)
一、如何分部	(230)
二、确定应纳入分部报告的编制条件	(231)
三、分部报告的分析与利用	(232)
 第八章 财务预算及编制与监控	(234)
第一节 财务预算的意义	(234)
一、财务预算及其机制作用	(234)
二、财务预算运行主体	(235)
三、财务预算的构成	(238)
第二节 财务预算的编制	(243)
一、财务预算编制的行为模式	(243)
二、财务预算编制程序	(245)
三、财务预算编制内容及其逻辑联系	(247)
四、财务预算编制方法	(250)
第三节 财务预算的监控	(257)
一、财务预算运行过程的监控	(257)
二、财务预算运行结果的监督	(262)

第一章

总 论

财务分析是为了帮助企业管理当局和投资大众预测企业未来的盈余、股利与现金流量的风险，评估目前上市股票的内在价值，从而更好地帮助公司规划未来，帮助投资者进行投资决策。财务报表的方法因分析者而异。不同人员或集团基于各自的经济利益，其分析的侧重面也有所不同。对于企业财务分析是为了给企业的经营状况提供线索，在很多情况下，企业管理当局可以有效地把这些方法应用于经营活动的计划与控制。

第一节 财务分析的主体

财务报表是资本市场上的公开信息，而且财务报表信息的获取成本很低，甚至在某种程度上可以认为获取成本为零，在这种情况下，资本市场的所有参与者都可以成为财务分析的主体，因而财务分析的主体构成复杂，数量众多。根据报表使用目的将财务报表分析的主体分为债权人、投资人、管理当局、审计师、分析师、监管机构、其他等7种。

一、债权人

债权人是提供款项给企业并得到企业承诺在未来还款的人，

一部分债权人是通过向企业提供商品或服务，得到企业承诺在未来收取商品销售收入或劳务费，企业的这部分债务是不需要支付利息的，我们称之为“自然负债”，这部分债权人的利益保障是通过商品交易或提供服务实现的；另一部分债权人则是通过提供资金融通服务，得到企业承诺在未来收取本金并获取一定金额的利息，他们的收益依赖于他们提供的资金的数量、时间、形式等。

无论是哪一种债权人，他们首先关心的是投入资本的安全性，因而他们对于财务报表更关注企业现有资源和未来现金流量的可靠性、及时性和稳定性，财务报表分析和评价标准因债务的期限、担保与否、目的的不同而不同，我们将在本书分短期财务风险分析和长期财务分析两部分讨论。

二、投资人

投资人是已经或预期向企业提供资金获取非固定收益率报酬，并承担企业风险的人。投资人的资金即企业的权益资本向债权人提供了安全保障，投资人投资的目的是为了财富的积累，所以他们甘愿冒比债权人更大的风险。

投资人关注的一是企业当前和未来的收益以及他们从中分配的好处，表现为获得的股利的多少；二是从企业价值增加中获得的资本利得，表现为股票市场价格的多少。影响股利和股票价格的因素很多，报表分析时应关注偿债能力、获利能力、资产管理效率、现金流量状况、每股收益，等等。

三、管理当局

管理当局是被投资人聘用，对公司的全部资产和所有的经营活动进行管理的企业高级管理层，他们的薪酬、声望往往与企业的经营绩效、成长前景、财务安全性等密切相连，因而他们经常会利用所掌握的财务数据分析企业的财务状况、盈利能力和持续

发展的可能性。值得注意的是由于信息的不对称性的存在，管理当局的内部信息往往最为丰富，他们在分析时除了使用公开披露的信息外，还可以得到企业内部更多的财务信息以及非财务信息的支持。

四、其他

（一）注册会计师

注册会计师是被企业所聘用，代表全体股东审查财务报表的编制是否符合公认会计准则的人。报表的编制必须遵守同一的规则才能使各种背景的报表使用人看懂，而检查企业报表编制是否符合规则的责任就落到了独立的第三方——注册会计师的肩上；注册会计师也会采用财务报表的方法和手段对报表的合规性作出判断。

（二）分析师

分析师是为了某一特定目的，比如证券投资、兼并、收购等，对企业价值评估的人。现代社会很多经济活动都依赖经济师的分析，利用公开信息进行财务报表分析是评估企业价值的一个重要的途径，研究表明分析师采用财务报表通常是跨越多个期间、长期跟踪进行的，对财务报表可能更客观。

（三）监管机构

监管机构是财务报表的制定者、资本市场的监督者、证券管理机构、行业自律组织等，使用报表的目的是为了履行自己监管职责，他们通常会利用财务报表分析的方法完成自己的任务，同时通过他们的监管也从各个角度规范企业行为，比如报表编制是否合理、融资行为是否合法、是否依法纳税和支付工人工资、是否遵守市场秩序，等等。

（四）其他

除上述之外，财务报表还能满足其他一些使用者的需求，比如评级机构的信用等级评级、供应商对企业财务状况的了解、员

工对工资的评价、政府对纳税情况的调查、证券经纪人寻找潜在的投资对象，等等，我们不一一讨论。

第二节 财务分析的基本程序和内容

一、财务分析的基本程序

1. 明确分析目的，制订分析工作的计划和重点。

为了提高分析效率和质量，做到有的放矢，在分析前，应将企业当前存在的主要问题作为分析对象和重点，并明确分析目的。

2. 搜集有关分析内容的信息资料。

为了使分析能够说明问题，切中要害，并能解决问题，分析人员应在分析前用一定的精力深入生产经营管理的第一线调查、了解、搜集相关信息，甚至要通过查询历史资料，为分析企业的发展趋势提供依据。

3. 根据分析目的，运用科学、恰当、有效的分析方法对分析对象进行深入比较分析、研究及评价。

4. 作出分析评价结论，提交分析报告。

二、财务分析的内容

确定财务分析的内容就是分析师确定对什么进行分析，也就是对被分析的客体的判断。财务分析的内容根据不同的分类各不相同：

（一）按照企业经济活动

财务分析的内容是企业从事的经济活动，包括经营活动、投资活动、筹资活动和分配活动，目的是预测未来经济活动的经济后果，帮助财务报表使用人员进行决策。

经营活动是企业日常最主要、最基本的经济活动，是企业运用法人资产赚取收益的活动，包括采购、生产、销售、服务、新产品研发等活动是企业收益最主要、最稳定、最持久的来源，因而也是财务报表常见的分析内容。

投资活动是企业根据战略发展规划，将其有限的资源分配给各资产项目，这些项目预期未来给企业带来收益。投资活动决定了企业的生产经营能力、工艺水平、盈利模式，影响企业的成长能力和经营风险，关于投资活动的分析能够给相关人员提供一个明智决策的框架。

筹资活动是企业筹集日常经营和投资所需资金的过程，关系到企业抵御风险的能力和成长潜力，对筹资活动的分析可以帮助报表使用人判断企业在所有者资金和债权人资金之间可作选择的范围，表明企业何方的控制力较多。

分配活动是将企业经营收益或投资收益返还给投资人的活动，关系到企业成长能力和获利能力，分析分配活动是帮助报表使用人评价管理者能力和业绩、分析企业投资回报的途径之一。

（二）按照企业财务能力

通常情况下企业财务能力可以分成以下几部分：

偿债能力是企业偿还债务和支付本金的能力，该能力的强弱直接影响企业资金的安全性和盈利水平。通过偿债能力分析财务报表使用人员能够判断企业财务风险的高低，了解企业经营的安全性以便作出决策。

获利能力是指企业从其经营活动、投资中能够获得回报的多少，通常同一规模的企业获得的回报越高获利能力越强。企业存在的基础就是有所回报，这些回报构成了社会财富的基础，因此在某种意义上讲所有的财务报表使用人员都会关注企业的获利能力，判断企业获利能力的发展趋势。

资产运用能力是企业利用经营资产获取收益的能力，它能反映企业经营活动的运行状态和资产管理水平的高低。财务报表使

用人员通过分析企业资产运用能力有助于判断企业存在提高获利水平的空间、财务风险是否有改善的可能、企业成长的范围有多大,等等。

发展能力是企业未来成长壮大的可能性,它反映企业在原有基础上的增长空间,财务报表使用人员通过分析企业的发展能力不但可以了解企业过去的获利能力,还能预测未来一段时间的盈利趋势,帮助投资人了解企业长期的发展趋势,判断管理层的经营行为是进行价值创造还是造成了价值毁损。

(三) 按照财务报表内容的载体

财务报表内容的载体就是财务报表的物质形态的资料,这些资料不仅仅局限于财务报表,还包括其他补充信息。

1. 财务报表及其附注。财务报表是根据公认会计准则的规定,反映企业一定时间财务状况、经营成果、现金流量和股东权益变动情况的报表。附注及附表是对主表内容的补充说明,目的是增加财务报表的信息含量,提高会计信息的相关性,减少财务报表使用人的误解。2006年2月财政部颁发的新准则将财务报表的格式和附注按行业划分为四类:一般企业、商业银行、保险公司和证券公司,规定企业编制的报表至少要包括资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益(或股东权益)变动表和附注^[1]。

资产负债表反映的是资产负债表日企业的财务状况,按照我国的会计准则,表的左方列示企业的资产,资产的总量与结构与企业所处行业、规模密切相关,向报表使用人说明了企业未来收益的来源;表的右方列示企业的资金来源,表明企业的资金有多少是股东的权益,有多少是企业的债务。

利润表反映的是企业一年或者一个营业周期的经营成果,按

[1] 2006年2月财政部新颁布的会计准则所规定的四张主表的格式见书后附录。

照我国的会计准则,利润表采用多步式格式,分营业收入、营业利润、利润总额、净利润、每股收益五个层次反映企业收益的形成。

现金流量表反映的是企业一定期间现金及现金等价物流入和流出的情况,按照我国的会计准则,该表需要区分经营活动现金流量、投资活动现金流量和筹资活动现金流量三部分,并分别列示。

所有者权益变动表反映的是企业一定期间所有者权益(股东权益)的变动事项和变动情况,按照我国的会计准则,所有者权益变动表包括上年期末余额、本年期初余额、本年增减变动金额、本期末余额四部分。2006年2月财政部新颁布的会计准则将所有者权益变动表由资产负债表的附表改变为主表,将有利于提高财务报表信息对投资人的决策有用性。

2. 企业提供的其他报告。其他报告是企业提供的财务报表之外的相关信息,包括企业内部管理报告、招股说明书、新闻发布稿、股东大会决议,等等。其他报告提供的信息对财务报表使用人员是十分重要的,它能够直接或间接佐证财务报表信息。

3. 企业外部相关报告。一些与企业财务报表信息有密切关系的外部报告和资料,财务报表使用人员需要加以特别关注,因为企业报表编制人员与企业外人员合谋的成本是非常高的,通过企业外信息的佐证可以使报表信息的可靠性大大得以提高,而且很多时候分析人员可以通过表外信息的分析发现财务指标产生的根源。常见的外部相关报告有审计报告、政府文件、律师声明,等等。

三、财务分析的基本方法

财务分析可分为两种基本形式:同一期间的财务分析和不同期间的财务分析。财务分析方法主要有:比率分析法、趋势分析法、因素分析法、差额计算法和现金流量分析法。