 高等院校财务管理专业精品系列教材

GAODENG YUANXIAO
CAIWU GUANLI ZHUANYE
JINGPIN XILIE JIAOCAI

财务分析学


CAIWU FENXIXUE

©郭复初 郑亚光 黄娟/编著

 首都经济贸易大学出版社

F231. 2/10

2008


 高等院校财务管理专业精品系列教材

GAODENG YUANXIAO
CAIWU GUANLI ZHUANYE
JINGPIN XILIE JIAOCAI

财务分析学

CAIWU FENXIXUE

©郭复初 郑亚光 黄娟/编著

 首都经济贸易大学出版社

·北京·

图书在版编目(CIP)数据

财务分析学/郭复初,郑亚光,黄娟编著.—北京:首都经济贸易大学出版社,
2008.2

(高等院校财务管理专业精品系列教材)

ISBN 978 - 7 - 5638 - 1241 - 7

I. 财… II. ①郭… ②郑… ③黄… III. 会计分析—高等学校—教材
IV. F231.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 010567 号

财务分析学

郭复初 郑亚光 黄娟 编著

出版发行 首都经济贸易大学出版社
地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)
电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)
网 址 <http://www.sjmcb.com>
E-mail publish@cueb.edu.cn
经 销 全国新华书店
照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部
印 刷 北京地泰德印刷有限责任公司
开 本 787 毫米×980 毫米 1/16
字 数 321 千字
印 张 16.75
版 次 2008 年 2 月第 1 版第 1 次印刷
印 数 1~4 000
书 号 ISBN 978 - 7 - 5638 - 1241 - 7/F · 710
定 价 25.00 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

序 言

本书是首都经济贸易大学出版社组织编写的“高等院校财务管理专业精品系列教材”之一,不仅供财务管理专业本科教学使用,同时也可用作其他专业选修课教材、企业培训用书和相关专业人员的参考用书。

本书以科学发展观为指导,在吸收国内外同类教材研究成果的基础上,认真总结我国经济改革中企业和有关部门进行财务分析的新鲜经验,并对财务分析学的若干基本理论作了新的探索,体现出以下特点:

1. 在基本理论方面,突破了过去将财务分析定位在以企业财务报告分析为主的事后分析的观念,将财务分析定位在财务管理的事前、事中和事后的全面分析的基点之上,形成了财务分析的新观念和新的分析框架。在财务分析主体上,突破了过去只以企业为主体的观念,将财务分析主体拓展到企业利益相关者,形成了多元化财务分析主体的新观念,发展了财务分析基础理论。

2. 在内容上,不仅系统反映了围绕企业财务报告的主要分析内容,而且从企业微观主体的财务分析拓展到国资委、财政部等有关宏观主体的财务分析内容,新增了企业经济可持续发展财务分析、企业国有资本金绩效分析与评价、企业社会责任财务分析和上市公司投资价值分析等全新的内容。此外,本书还体现了新的会计准则和财务通则的有关精神。这些都使本书的理论性与适用性上了一个新台阶。

3. 在方法上,不仅全面反映了传统财务分析的比率分析法、因素分析法、平均分析法等方法体系,还引入了沃尔评分法、杜邦财务分析法、基于企业价值创造财务分析法和现值分析法等新的财务分析方法,完善了财务分析方法体系。

本书由西南财经大学教授、博导郭复初担任全书主编,负责大纲设计、书稿总纂与修改定稿,并编写第一章;西南财经大学郑亚光副教授担任本书第二、三、四、五、八章的书稿写作;西南财经大学黄娟博士担任第六、七、九、十章的书稿写作。

在本书出版之际,我们要感谢为本书写作提供帮助的所有同志,感谢首都经济贸易大学出版社领导和编辑的大力支持,对他们付出的辛勤劳动深表谢意。

由于时间和水平有限,本书不妥之处,敬请广大读者批评指正。

作者

2007年8月于西南财经大学

Contents

目 录

第一章 财务 分析 概论	第一节	财务分析的概念 <	2
	第二节	财务分析的目的 <	5
	第三节	财务分析的主体 <	7
	第四节	财务分析的内容 <	10
	第五节	财务分析的分类 <	15
	第六节	财务分析的标准 <	17
	第七节	财务分析的方法 <	19
		本章小结 <	27
	复习思考题 <	28	
	参考文献 <	28	
第二章 财务 分析 信息 基础	第一节	财务分析信息概述 <	30
	第二节	企业财务报告信息 <	33
	第三节	政策与市场信息 <	48
		本章小结 <	52
		复习思考题 <	52
	参考文献 <	53	

第三章 企业 偿债 能力 分析	第一节	短期偿债能力分析 <	56
	第二节	长期偿债能力分析 <	68
	第三节	短期偿债能力与长期偿债 能力的关系 <	77
		本章小结 <	79
		复习思考题 <	79
		参考文献 <	79
	第四章 企业 营运 能力 分析	第一节	流动资产营运能力分析 <
第二节		固定资产与其他非流动资产 营运能力分析 <	88
第三节		总资产营运能力分析 <	90
		本章小结 <	92
		复习思考题 <	93
		参考文献 <	93
第五章 盈利 能力 分析		第一节	经营盈利能力分析 <
	第二节	资产盈利能力分析 <	103
	第三节	收益质量分析 <	108
		本章小结 <	114
		复习思考题 <	115
		参考文献 <	115

第六章	第一节 企业持续发展能力分析概述 < 118
企业持续发展能力分析	第二节 企业增长能力指标分析 < 122
	第三节 企业持续发展能力指标分析 < 136
	第四节 企业可持续发展策略分析 < 140
	本章小结 < 143
	复习思考题 < 144
	参考文献 < 144
第七章	第一节 上市公司投资价值分析概述 < 146
上市公司投资价值分析	第二节 上市公司投资价值分析方法 < 150
	第三节 上市公司投资价值比率分析 < 161
	第四节 上市公司投资价值增值分析 < 169
	本章小结 < 174
	复习思考题 < 175
	参考文献 < 175
第八章	第一节 财务综合评分分析 < 178
企业财务综合分析	第二节 杜邦财务分析体系 < 181
	第三节 基于价值创造的财务绩效分析评价体系 < 192
	本章小结 < 199
	复习思考题 < 199
	参考文献 < 199

第九章 国有 企业 资本金 绩效 分析	第一节	国有企业资本金绩效 分析概述 < 202	
	第二节	国有企业资本金绩效分析的 指标体系 < 211	
	第三节	国有企业资本金绩效分析的 评价标准与要求 < 220	
	第四节	国有企业资本金绩效 分析案例 < 228	
		本章小结 < 233	
		复习思考题 < 234	
		参考文献 < 234	
	第十章 企业 社会 责任 分析	第一节	企业社会责任分析概述 < 236
		第二节	企业社会贡献分析 < 245
		第三节	企业法律责任分析 < 248
第四节		企业生态责任分析 < 250	
第五节		企业伦理责任分析 < 252	
第六节		企业社会责任分析案例 < 254	
		本章小结 < 259	
	复习思考题 < 259		
	参考文献 < 260		

Financial Analysis

Financial Analysis

财会分析

CAIWUFENXIXUE

1

第一章 财务分析概论

目录

第一章 财务分析概论

- ▶ 第一节 财务分析的概念
- ▶ 第二节 财务分析的目的
- ▶ 第三节 财务分析的主体
- ▶ 第四节 财务分析的内容
- ▶ 第五节 财务分析的分类
- ▶ 第六节 财务分析的标准
- ▶ 第七节 财务分析的方法

本章学习目的

系统掌握财务分析的基本概念,财务分析的目的、主体、内容、分类、标准、程序和方法原理,为以后各章学习打下基础。

导 言

财务分析是进行财务管理的重要手段。通过分析,能发现生产经营活动与财务活动中存在的问题,揭示产生这些问题的原因,为财务决策、监控与考评提供依据。搞好财务分析,必须掌握财务分析的基本理论与方法原理。

第一节 财务分析的概念

一、财务分析的内涵

财务分析,顾名思义,是人们对财务这一经济事物所进行的分析。要深入认识财务分析的概念,必须首先界定财务和分析这两个基本概念。

财务是经济组织(国有资产监督管理委员会、企业)与个人(家庭、单个人)为进行生产经营活动所进行的本金投入与取得收益的活动,及其在这些活动中所形成的各种经济关系。财务是一个客观存在的商品经济范畴,包括财务活动与财务关系两个方面。什么是分析?按照《现代汉语词典》的解释,分析是“把一件事、一种现象、一个概念分成简单的组成部分,找出这些部分的本质属性和

彼此之间的关系”^①。可见,分析是对某一对象组成部分的分解与各部分相互关系的描述。财务分析可以概括为对本金投入与收益分配的现状与影响因素的定性定量描述,是为财务决策、监控和考评服务的 management 方法。

财务分析的理论基础是马克思在 1867 年谈到经济分析的原理时奠定的。马克思在分析利润率时指出:“利润率是许多变数的函数,如果我们要知道这些变数怎样对利润率发生影响,不管这些孤立的影响对同一资本来说在经济上是不是容许发生”^②。也就是说,财务分析首先是研究财务指标(如利润率这一函数)变化的影响因素(变量);这些因素可能是正面的影响,也可能是反方向影响(从经济上看是不容许发生)。至于如何研究多个变量影响某一函数的定量分析原理,马克思在《资本论》中分析劳动日长短、劳动强度和劳动生产力价格对剩余价值相对量的影响时曾精辟地指出:“很明显,在这里可能有多种组合。可能两个因素变化,一个因素不变,或者三个因素同时发生变化。它们可能在同一程度上或不同程度上变化,可能向同一方向或相反的方向变化,以致它们的变化,可以部分地或全部地互相抵消,……只要顺序把其中一个因素当作可变;而暂时把其他两个因素当作不变,就可以看出任何一种可能组合的结果。”^③在这里,马克思指出多因素影响某一财务指标时,只要依着顺序先假定某一因素变化而其他因素不变,分别测出各因素的影响数值,然后加以综合汇总,即可得出各因素变化的综合影响数值。马克思在 140 年前对经济分析法的一般原理的论述,在今天对财务分析仍然具有重要指导意义。

财务管理是经济组织与个人正确组织财务活动与合理处理财务关系的一项管理工作,它同其他经济管理一样,其主要管理环节可分为预测、决策、计划、控制、监督、考评、奖罚等几个方面。其中,预测、决策、计划属于事前管理;控制、监督属于事中管理;考评、奖罚属于事后管理。财务管理的每一个管理环节又可分为若干具体步骤,并运用各种具体的管理方法。在这些管理方法中,有的属于某一管理环节特有的方法,如财务决策中的图表决策法、树型决策法、最大最小收益法(即小中取大法)和最小最大后悔值法(即大中取小法)等,这些方法不适合在其他管理环节使用。但是,有的属于某几个管理环节都要用到的方法,如财务

^① 中国社会科学院语言研究所词典编辑室《现代汉语词典》(修订本),商务印书馆 1996 年版,第 369~370 页。

^② 《马克思恩格斯全集》第 25 卷,人民出版社 1974 年版,第 69 页。

^③ 马克思:《资本论》,人民出版社,1963 年第 2 版,第 570 页。

核算和财务分析的方法,在财务预测、财务计划、财务控制、财务考评等主要管理环节中都要运用。以财务分析而言,在财务预测中通常会用到因素分析法、量本利分析法、回归分析法;在财务计划中要用到多因素综合平衡分析法;在财务控制中要用到差额分析法;在财务考评中要用到比例分析法与杜邦分析法;等等。所以,财务分析是贯穿于财务的事前、事中和事后管理各方面。以上所讲的是属于组织财务活动的管理中所运用的财务分析方法。另外,在处理各种财务关系中也要运用财务分析方法。例如,在处理企业与债权人的财务关系时,要按照债权人的需要运用比例法进行偿债能力与营运能力的财务分析;在处理企业与股东(或其他所有者)的财务关系时,要运用比例法进行营运能力和盈利能力的财务分析;在处理企业与国家财政的关系时,要运用比例法进行盈利能力和社会贡献能力的分析;在处理价值链中核心企业与关联企业的财务关系时,要运用因素分析法进行价值链内部转移收入的分析;等等。

总之,财务分析是财务管理中运用最广泛的管理方法之一,它普遍运用于组织财务活动与处理财务关系各个方面,并贯穿于财务管理的事前、事中与事后的各项管理环节之中。

二、财务分析的外延

财务分析的外延,是指财务分析所包括范围的大小。财务分析的外延是由它的内涵所决定的,但由于人们对财务分析的认识不同,由此而决定的对财务分析范围大小的认识也不一致。

前面提到财务分析是经济组织与个人正确组织财务活动与合理处理财务关系的一种管理方法,这是一种广义的财务分析。广义(大口径)财务分析是指凡是直接对本金投入与收益分配活动及其所形成经济关系的利益相关各方所进行的财务分析,其范围主要包括国有资产监督管理委员会(下文简称国资委)与国有资产经营公司的财务分析、一般生产经营企业的财务分析、财税部门的财务分析、银行等债权人的财务分析、企业财务专职部门的财务分析(专业分析)和企业内部核算单位的财务分析(群众分析)等。从时间上看,其包括财务管理事前(预测、决策、计划)、事中(控制、监督)和事后(考核与奖惩)的财务分析。

通义(中口径)财务分析,即人们通常意义上讲的财务分析,是指直接从事生产经营活动的企业(主要是工商企业与各种服务企业)的财务分析,而不包括宏观经济部门(国资委、财政与税务部门)的财务分析。从时间上看,其包括财

务管理事前、事中、事后的财务分析。

狭义(小口径)财务分析,通常指生产经营企业的事后财务分析,特别是对财务报表(会计报表)的分析。

本教材根据实际工作的需要,重点讲通义和狭义的财务分析,但部分章节也涉及宏观部门的财务分析,如国资委对国有资本金绩效分析评价与对国有企业经营者业绩分析评价,以及财税部门对企业社会责任的分析评价等。

第二节 财务分析的目的

无论广义、通义和狭义的财务分析,总的目的都是通过和影响财务活动与财务关系变化的因素及其影响程度的计算与判断,为企业利益相关者进行财务决策、监控与考评提供依据。

一、通过事前财务分析为财务决策提供依据

财务分析的事前分析,是指在进行财务日常管理(财务控制与监督等)之前所进行的分析。财务日常管理的直接依据是财务计划,财务计划是依据财务决策所确定的方案、指标和措施来编制的,财务决策又要依据财务预测的信息来进行。在财务预测、决策和计划三个环节中,核心是财务决策。因此,财务事前分析必须围绕财务决策的要求来进行。由于不同利益相关者所追求的具体目标有所区别,所以财务事前分析的具体目的又有一定差别。

企业经营者在进行生产经营决策和财务决策时,必须了解影响企业未来营业收入、利润的因素及其影响程度。在财务预测时,就要对影响营业收入的营业量和单位价格变动趋势与影响程度进行分析,对影响利润未来变动的销量、价格、质量、成本、税率、商品结构等因素的变动情况与影响程度进行分析,从而为经营者进行生产经营决策和利润决策提供依据。

企业所有者(股东或出资人)在进行是否对企业投资或增加投入、是否出售某企业股票的决策时,必须对企业未来的盈利能力、营运能力、净资产收益率、市盈率等预测指标及其影响因素进行分析,为投资决策提供依据。

企业债权人(贷款银行或债券持有人)在进行是否对企业提供贷款、担保、其他债权的决策时,必须对企业未来的短期与长期还本付息能力、盈利能力、营运能力以及财务风险等预测指标及其影响因素进行分析,为授信决策提供依据。

企业价值链中的供货商与推销商进行是否加入或退出以某企业为核心的价值链的决策时,必须对核心企业的营运能力、支付能力、成本与价格变动趋势及其影响因素等进行分析,决定是否继续与该核心企业合作。

二、通过事中财务分析为财务控制与监督提供依据

财务分析的事中分析,是指在进行财务日常管理中进行的分析,是为进行财务控制与财务监督服务的。

财务控制是依据财务计划目标(或定额、预算等)、财务制度和国家有关法规,对实际(或预计)的财务活动开展情况进行对比、析查,发现偏差则及时加以纠正,使之符合财务目标与制度要求的管理过程。财务控制是财务管理各环节中最基础的环节,是其他各管理环节正常运行的基本保证。在进行财务控制时,关键是要及时发现实际财务活动进行情况与财务计划目标之间的偏差,并对产生这些偏差的影响因素与影响程度进行计算和判断,这就必须进行事中财务分析。例如,进行利润目标控制时,企业先要依据企业实际情况与市场变化趋势,把年度利润目标分解为季度、月度、旬度(某些大企业甚至分解到每日)的利润目标,据以进行额度和进度控制。财务分析人员要及时收集资料,发现利润实际实现数额与旬度、月度、季度目标数的差异(是超过还是未完成),并分析形成差异(重点是未完成数,一般称为负偏差)的影响因素与影响程度,提出改进措施,为企业经营者和管理人员采取措施完成利润目标指出方向。

企业内部财务监督,是与财务控制紧密联系的管理环节。企业经营者与相关管理人员为了保证财务目标的实现与内部财务制度的执行,需要经常对实现财务目标与财务制度的部门、单位、员工的工作状况与业绩进行相关检查和督促,发现问题及时加以纠正,防微杜渐,保证任务的完成。因此,财务监督是实现财务控制目标的重要保证。要及时发现存在问题,就有必要对财务控制过程中的情况进行专题分析(针对某一专门问题)或小分析(针对出现的某一具体问题),为财务监督提供依据。

三、通过事后财务分析为财务考评和奖罚提供依据

财务的事后分析是指一个计划期(年度或一个任期)完成之后,对财务指标完成情况与财务关系处理情况所进行的分析,是为财务考评以及兑现奖罚服务的,其主要依据正式的财务报表(会计报表)与相关信息来进行。

财务考评,是将计划期财务指标实际完成数与规定的计划指标(考核指标)进行对比,确定有关责任单位和个人是否完成任务的过程。财务考评与物质奖罚是紧密联系的,财务考评是物质奖罚的依据,物质奖罚是企业落实激励约束机制的基础,是使企业治理机制发挥作用的关键环节。无论财务考评还是物质奖罚,都要以财务分析提供的资料为依据。

进行财务考评,首先要弄清考评目标完成情况,并对影响考评目标完成的因素进行分析。如果考评目标超额完成,所以在这些影响因素中,有的是企业经营者、管理人员、技术人员与员工辛勤经营与劳动的结果,这些因素属于主观努力的成果,应该予以好评;有的不属于主观努力,而是客观情况变化导致企业考评目标超额完成,所以在进行财务考评时,要重视企业主观因素中存在的问题,不能因客观条件好而掩盖存在的问题。反之,如果考评目标未能完成,也要对影响因素进行具体分析。如果企业有关人员虽作了最大努力,但因宏观理财环境发生重大变化而影响了原定考评目标的完成,对企业有关人员的业绩也应实事求是地评价,不能一概抹杀。

物质奖罚,是按照企业激励约束机制的制度规定,对经营者、管理人员、技术人员与员工在年度(或任期)完成和超额完成考评目标所进行的奖励或处罚,这是落实经济责任制,调动有关人员生产经营管理积极性的重要举措。物质奖罚必须严格按事先签订的经济责任书进行,但也应分析影响经济责任书完成情况的主客观因素,做到实事求是,不能简单生硬地进行。

第三节 财务分析的主体

传统的财务分析理论,一般把财务分析主体界定为企业本身,这与市场经济发育程度较低,企业财务活动主要与企业生产经营活动和商品市场相联系,财务活动与财务关系相对简单有关。但是,随着经济全球化、国际资本市场一体化和经济管理信息化等新的经济环境的形成与发展,现代企业已成为多元化利益相关者协作的产物,成为他们在协作中形成的契约关系的总和,因此财务分析主体已扩展到企业利益相关者的各个方面,主要有企业经营者、企业所有者、企业债权人、企业供货商、企业客户、企业员工、财税部门和国资委等。

一、企业经营者

在生产资料所有权与经营权分离的条件下,企业资产的终极所有权与法人财产权也发生了分离。企业经营者受企业所有者委托,代理所有者行使法人财产权,对企业资产进行经营,保证资产保值增值,为所有者的投资取得最佳报酬,并按契约规定获得丰厚的收入。企业经营者为很好地进行生产经营活动与财务管理活动,处理好与利益相关者的财务关系,他们不仅要依靠企业的财务人员进行财务分析所提供的资料,而且他们自己也要经常对企业财务活动进行分析,在企业经营管理中做到情况清楚、决策正确、措施可行,以取得良好的经营绩效。

二、企业所有者

企业所有者是企业自有资本的出资人,拥有企业资产的终极所有权,他们依据《公司法》的规定,拥有选拔经营者、进行重大决策和获取资本收益的权利,拥有决定企业购并、出售清算等最终处置权利。企业所有者在行使上述权利时,必须掌握企业生产经营活动和财务活动的真实情况,了解存在的问题与影响因素,以便正确作出投资决策、选拔经营管理者决策、收益分配决策和对企业的处置决策,这就要求企业所有者经常对企业进行财务分析。

三、企业债权人

企业债权人将资金借给企业进行生产经营活动,其目的是在保证还本的同时还要获取利息收入,使资金保值增值。债权人与企业所有者虽然都是企业的资金提供者,但债权人更重视自身资金的安全性,他们不愿承担更大风险,因此他们所需求的利息收入水平也通常低于所有者所要求的投资收益率。债权人为了保证自己资金的安全增值,必须对企业的生产经营状况、信息状况和偿债能力进行分析,成为财务分析的主体之一。

四、企业供货商与客户

当代的企业竞争已由国内竞争扩展到国际竞争,由单一的企业之间的竞争扩展到价值链与价值链之间的竞争。作为一个具有竞争力的企业,通常与其供货商、客户形成价值链,与其他的价值链竞争。作为企业的供货商,不仅要了解企业的供货需求、长期合作的可能性,而且更要了解企业的支付能力和信用情