

现代企业财务分析

(修订本)

樊行健 刘贵生 编著
凌志雄 陈共荣

西南财经大学出版社

现代企业财务分析

(修 订 本)

[川]新登字 017 号

责任编辑:邓康霖

现代企业财务分析

(修订本)

樊行健 刘贵生 编著
凌志雄 陈共荣

•

西南财经大学出版社出版发行

(成都市·光华村)

湖南金融管理干部学院印刷厂印装

850×1168 毫米 1/32 294 千字 10.5 印张

1996 年 12 月修订版 1996 年 12 月第二次印刷

印数:5000—9000 册

书号:ISBN7—81017—664—X/F·526

定价:16.80 元

前 言

“财务分析”在国外,通常称为“财务报表分析”,财务报表分析已经发展成为一门独立的、十分重要的经济学科,成为理财学专业、会计学专业、财政学专业、货币银行学专业、企业管理学专业、统计学专业等几乎所有财经类专业的一门必修的主干课程。

财务分析,在实践中的应用也是极其广泛的。不仅企业经济工作者要求能熟练掌握现代财务分析的理论与方法,财政、税务、银行、统计等部门的经济管理工作者也必须具备一定程度的有关财务分析的基本理论、基本方法、基本技能。即使对于普通百姓,若准备涉足证券市场,从事股票、债券等有偿证券的买卖或投资活动,也必须学会阅读、理解、分析企业或公司财务报表的技巧。

财务分析其所以如此重要,是因为她有如一片万能的钥匙,能助您打开企业的经济迷宫之大门,使您看清错综复杂的企业经济活动的“庐山真面目”,她又象一位智者、大师,能给您许多点子、方案、措施、战略及战术。能使您在失败中崛起,在艰难中转危为安,在投资中稳健求胜,在胜利中永驻清醒的头脑。总之,事实已经证明,财务分析正成为经济生活中各阶层人士发财致富,事业成功的强有力的理论武器。

我们组织编写的这本《现代企业财务分析》,力求深入浅出、言简意赅、结构严谨、内容充实,以其尽可能满足社会各方面对

财务分析这门科学教、学、用的需要。为了尽可能写好这本书，我们特别组织了一个强有力的写作班子，包括一批既具有深厚理论功底、又具有丰富实践经验的学者、专家。有教授、副教授，有博士、硕士，我们衷心地希望这本书真正成为我国社会主义市场经济的建设贡献一份应有的力量！

本书从总体设计到分工撰写，凝聚着著作者们共同的心血，前后耗时达两年之久。但尽管如此，由于财务分析在我国还是一门崭新的学科，她还刚刚从传统的“企业经济活动分析”中脱胎、独立化出来，可资借鉴的资料极少；又由于我国市场经济发展还不够充分、企业行为尚不够规范，这也给本书中案例的设计、分析带来了较大的麻烦；再加上著作者们知识水平的限制，书中难免疏漏、甚至谎谬之处，恳望读者赐教。我们衷心期望本书的出版能起到抛砖引玉的效果，同时力求在今后的日子里使之更完美。

著作者

1996. 12

目 录

前 言

第一章 财务分析的基本原理.....	(1)
第一节 财务分析的形成与发展.....	(1)
第二节 财务分析的内涵与特征.....	(6)
第三节 财务分析的基本原则	(13)
第四节 财务分析的目标与要求	(17)
第五节 财务分析的信息保证	(22)
第六节 财务报告体系的改革	(25)
第二章 财务分析的方法	(33)
第一节 财务分析方法的基本功能	(33)
第二节 财务分析方法的多元结构	(35)
第三节 财务分析的基本方法	(44)
第三章 财务能力分析	(69)
第一节 短期偿债能力分析	(69)
第二节 长期偿债能力分析	(90)
第三节 盈利能力分析.....	(108)
第四节 财务能力综合分析.....	(135)
第四章 资产负债表分析.....	(150)
第一节 资产负债表及其附表.....	(143)
第二节 资产负债表初步分析.....	(173)
第三节 资产状况分析.....	(181)
第四节 负债及所有者权益状况分析.....	(211)

第五章 损益表分析	(223)
第一节 损益表及其附表.....	(223)
第二节 损益表初步分析.....	(229)
第三节 利润额变动分析.....	(233)
第四节 利润率变动分析.....	(263)
第六章 财务状况变动表分析	(274)
第一节 财务状况变动表.....	(274)
第二节 流动资金来源和运用分析.....	(291)
第三节 流动资金各项目变动分析.....	(298)
第四节 对财务状况变动表分析的认识.....	(311)
第七章 物价变动与财务分析	(313)
第一节 物价变动对财务分析资料的影响.....	(313)
第二节 物价变动对财务分析指标的影响.....	(316)

● 第一章 ●

财务分析的基本原理

从财务角度观察,在现代商品经济条件下,任何企业必须高度重视两大基本的财务能力:一是盈利能力,一是偿债能力。企业发展的历史一再证明:企业存亡兴衰与这两大能力的强弱息息相关。偿债能力与盈利能力的协调统一,已构成现代企业财务管理的目标。^①深入展开两大财务能力的分析,无疑是作为财务管理延续与发展的财务分析的重心。为了有效展开财务能力分析,有必要首先明确财务分析的一般原理与方法。本章主要研究财务分析的一般原理,下一章将重点探讨财务分析的基本方法。

第一节 财务分析的形成与发展

分析,顾名思义,即分解而加以分析。分析,就是把一个复杂的现象或对象分解成若干组成要素,把其中每一要素都看作是整体不可分割的一个组成部分而加以研究。通过分解,便可深入到被研究对象的内部,了解其内在本质,弄清统一的整体中每一

^① 刘贵生:《财务管理的责任目标,盈利能力与偿债能力》,载《财经理论与实践》,1990年第1期。

要素的作用和意义。

然而,分析与综合总是联系在一起的。只分不合,就无法找到分析对象各个组成要素之间的相互联系,无法提供关于分析对象的一个完整概念,也背离了事物普遍联系的内在规律性。辩证唯物论的出发点总是分析与综合的有机统一。恩格斯曾指出:“思维既把相互联系的要素联合为一个统一体,同样也把意识的对象分解为它们的要素。没有分析就没有综合。”^① 只有把分析与综合统一起来,才能保证把各个方面辩证地联系起来对分析对象进行科学的研究,因此,从广义上说,分析,是分解与综合的辩证过程,是对分析对象各个要素进行解剖,又从总体上考察各个要素内在联系的研究过程。

人类的分析能力是伴随着人类意识的产生而产生的。在漫长的人类生产劳动过程中,逐渐产生了意识。意识是人脑对客观世界的反映,这种反映已不同于一般动物的条件反射,它总是经过一定的思考而获得的对客观世界的某种认识。这种原始的思考过程,便是人类对客观事物的一种简单的分析过程。可见,人类很时便具有了分析问题的能力。随着社会生产的发展,社会现象的复杂化,“分析”变得日益重要。没有分析,便不可能有正确的行为选择,也不可能有人们的自觉的行动。

财务分析是对财务活动的分析。既然人类很早便具有了分析问题的能力,自从人类社会生产财务活动以后,人们便自然具备对财务活动的分析能力。根据我们的考察,人类原始财务行为萌芽于原始社会末期即农村公社时期,它是伴随着商品生产与交换的产生和发展而逐渐形成的。它以在私有制形成过程中,具有独立或相对独立物质利益的经济单位的出现为其生产的标

^① 《马克思、恩格斯全集》第20卷,人民出版社1972年版,第46页。

志。^①可见,财务分析活动自产生到现在已经历了一个漫长的历史发展时期。

财务分析活动虽然产生很早,但它一开始并不是作为一项独立的工作出现的。在其产生以后一段相当长的历史时期内,都从属于其它有关管理活动中。如会计管理活动、财务管理活动、企业管理活动、银行经营管理活动中都包含着财务分析的内容。财务分析作为一门相对独立的学问进行较系统的研究,则还只是上世纪末至本世纪初才出现的。

19世纪60、70年代,自由竞争资本主义发展到了顶点,以后开始逐步向垄断过渡,到19世纪末20世纪初终于完成了这种过渡。资本主义由此发展到了垄断阶段,即帝国主义阶段。垄断并没有消除竞争,而使竞争更加激化。企业资本家为了在竞争中不断扩展实力,大量举借资金。在产业资本家的推动下,银行信贷业务同时得到了很快的发展。金融业的发展,为产业资本的扩充提供了更理想的融资环境,从而进一步加速了企业的发展。企业经济发展,对资金需求量随之不断增长。银行面临着越来越多的资金需求者及更为庞大的资金需求额。作为银行家,最关心的莫过于债务人能否按时还本付息。为了确保其债权权益,尽量避免放贷风险,银行家逐渐感到,凭过去单纯以企业经营者个人信誉、对企业经营状况的主观判断或经验估测为贷款依据,必将身陷泥足。从此开始纷纷要求贷款企业提交财务报表,以全面分析企业财务状况,确认企业具有足够的偿债能力。财务报表分析,作为一门学问进行专门的研究,正是在这种实践的呼唤中出现的。1900年,美国财务学者托马期·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

^① 刘贵生、熊智玲:《财务管理新论》湖北科技出版社出版,第1—7页。

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,该书则主要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《损益分歧图表》,芝务期·H·布理斯发表了《标准比率算定》,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。这一切正式标志着“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,信用缩紧缩。在这样恶劣的经济环境下,企业资本家本身也开始认识到,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与发展,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“黑字倒闭”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“黑字倒闭”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。综观现代西方各种“财务报表分析”教程,莫不以两年财务能力分析为其核心内容。可以说,正是偿债能力分析,盈利能力分析以及两大能力的综合分析,构成了现代西方财务报表分析学科的基本框架。

我国企业财务分析,一直是作为企业经济活动分析的一个

组成部分而存在和发展的。直到现在,可以说基本上还没有出版过一本专门研究企业财务分析的专著和教材。基于这种情况,从整体上扼要回顾总结一下我国企业经济活动分析发展的历史是有必要的。

新中国刚成立不久,我国便开始了国民经济全面恢复的新时期。为了适应经济发展的客观要求,企业经济活动分析工作迅速在各行各业得到了普遍展开。例如,早在1954年,我国重工业部门便率先在全行业建立起了企业经济活动分析会议制度,并收到了明显的效果。重工业部某局在1955年召开了所属某厂的经济活动分析会议,检查分析了该厂1954年的生产经营情况。从表面数字看,该厂成绩较大,计划任务完成理想。但经过会议的分析,发现该厂许多经济技术指标并不是先进的,尤其在消耗定额、产品成本、劳动生产率、资金周转速度等方面还存在比较严重的问题。根据分析会议揭示的问题,提出了改进意见,该厂在会后立即采取了相应措施,使工作很快得到了改进。

值得指出的是,由于新中国成立初期那种特殊的政治、经济背景,我国企业经济活动分析的理论研究与实践,如同许多其他经济管理工作一样,也是在举国上下全面向苏联学习的热浪中迈出第一步的。从1952年开始,我国从苏联大量引进了有关企业经济活动分析方面的图书资料,同年,王立才同志翻译出版了第一本由苏联沙洛莫维赤所著的《工业企业经济活动分析》教材。直到1957年,才由中国人民大学组织编写出版了我国第一本《工业企业经济活动分析》教程。该书一方面注意吸收苏联企业经济活动分析的研究成果,同时也注重结合我国企业开展经济活动分析工作所取得的一些实际经验进行理论总结。该书编著出版,对于促进我国企业经济活动分析体系的形成,特别是对推动我国企业经济活动分析教学科研工作的发展以及指导我国

企业经济活动分析的实践起到了很大的促进作用,作出了历史性的贡献。

尽管我国企业经济活动分析基础薄弱、起步较晚,但由于广大经济分析理论与实际工作者长期的共同努力,新中国成立 40 多年来已逐步建立起了一个比较完整的企业经济活动分析的理论体系与方法体系。当然,这种体系的建立与发展并不是一蹴而就的。它伴随着我国社会经济发展的各个阶段,也经历了一个复杂、艰难的发展历程,曾几经挫折,几起几落。特别是“十年动乱”时期,企业经济分析工作基本上处于瘫痪状态,随着大多数财经院校停办或撤消,企业经济分析的教学与科研工作也被迫中止。

应该承认,由于我国长期实行的是一种高度集中的计划经济管理体制,现行的企业经济活动分析的理论体系与方法体系也深深地打下了这种“旧体制”的烙印,它与商品经济的内在要求相去甚远。伴随着我国商品货币经济的迅速发展,尤其是资金市场的建立健全,信用关系的广泛渗透,这种旧的体系不加以彻底的改造,其理论与方法不进行大胆的改革,便必将被日益发展的实践所唾弃。

第二节 财务分析的内涵对象与特征

1. 财务分析的内涵

财务分析,在国外,一般称为“财务报表分析”。这是有一定道理的,因为财务报表是专门用以反映经济单位财务状况与经营成果的一种比较完整的体系。财务分析所依据的主要资料都来源于财务报表;许多财务分析比率或指标也大部分是通过揭示财务报表中有关项目之间的关系而形成的。有鉴于此,首先

介绍国外几位财务学者对财务报表分析所给定的几个有代表性的概念：

——美国南加州大学教授 Water B. Neigs 认为：“财务报表分析的本质，乃在于搜集与决策有关的各项财务资讯，并加以分析与解释的一种技术。财务报表分析是选择财务资讯、分析与解释各项财务资讯的相关性，并评核其结果的过程”。^①

——美国纽约市立大学教授 Leopold A. Bernstein 认为：“财务报表分析，系一种判断的过程，旨在评估一企业现在或过去的财务状况及营业成果，其主要目的则在于对企业未来状况及经营效绩，达到最佳之预测”。^②

——日本上武大学教授阿部斗毛认为：“什么是财务报表分析，概括起来说，就是把组成财务报表的项目，分成几个部分，研究其全体与部分，部分与部分间的关系，从而判断企业经营管理状态好坏的各种方法”。^③

研究以上概念，可得以下要点：①财务报表分析是一种技术，是一门关于方法的学问；②财务报表分析又是一个有机的过程，它是以收集与选择资料为起点；以分析资料各组成要素个体特征及其相关性为重心；以评估企业过去财务状况及预测未来发展趋势为目的的过程；③财务报表分析是分析与综合的有机统一，是判断与推理的有机统一。

以上扼要述评了国外关于财务报表分析的几个概念。本书以“财务分析”一词替代了“财务报表分析”。作这种替代的理由是：①财务分析不仅仅依赖于财务报表所提供的资料，它还有赖

① “Intermediate Accounting”, Fourth Edition, by Neigs Mosich and John son, P1049, 1978.

② “Financial Statement Analysis—Theory, Application, and Interpretation”, by Leopold A. Bernstein, Revised Edition, P3, 1983.

③ 引自李维初编译，《企业财务计与与分析》，机械工业出版社出版，第27页。

于有关的统计资料、计划资料,企业外部的有关信息(尤其是资金市场信息);②财务分析是对企业整个财务状况内在规律的揭示,尽管财务报表是专门用以反映财务状况的完整体系,但由于财务报表所“固有的缺陷”,^①使得财务报表对企业财务状况内在规律的反映便有失深刻、全面、准确。财务分析则要透过财务报表,运用一系列独特的分析技术,揭示企业财务状况的“庐山真面目”;③财务分析既要求对企业财务状况进行全面分析,更力图重点突出。既注重企业内部管理的需要,又注重满足企业外部利害关系者对企业财务状况多角度、多层次认识的要求;④从学科属性看,财务报表分析从属于会计学科体系,是会计学的一门分支学科;而财务分析的发展趋势将是属于财务管理学科体系,是财务管理学的一门分支学科。目前理论界已普遍认为,会计学与财务管理学是相对独立的两门不同科学。当然,目前把财务分析与财务报表分析平行地完全独立地分割开来尚为时太早,但从发展眼光看,努力创建一门财务分析分支学科,既是财务管理学科体系建设的必然要求,也是商品经济发展,货币信用关系广泛渗透的现实要求。

基于以上认识,我们对财务分析内涵的初步看法是,财务分析是以收集、审查与企业财务状况有关的信息为起点(并不局限于财务报表所提供的信息),以偿债能力与盈利能力的分析为重点,展开对企业财务状况各组成要素个体特征及其相关性的研究(并非面面俱到、不分主次轻重地对财务报表构成项目进行分

^① 所谓财务报表所“固有的缺陷”,包括a、财务报表所提供的信息一般都只是历史信息,难以从其中简明、清晰地了解未来走向;b、会计所提供的信息排除了若干无法以货币单位表达的非数量化资料,易使信息接受者导致认识片面,判断错误;c、由于在会计方法、会计处理程序的选择上带有较强的主观色彩,故使会计信息有时难以吻合于实际;d、不必直接从财务报表中看出相关数据间的内在联系,增添了信息接受者的麻烦以至误解;e、缺少针对性。对外财务报表无论对股东、债权人或其它投资者皆作为一种表式,难以满足企业各方面对财务信息多元化要求。

析),进而考核企业过去财务绩效的大小,综合评估企业目前的财务状况(重点在确证企业财务能力的高低),预测企业未来发展趋势,并籍以为有关决策者提供决策的信息或依据。

财务分析其所以应以财务能力分析为重心,这是由财务分析的基本目的所决定的。我们知道,无论企业外部利害关系者,还是企业内部生产经营者,都必然十分关心企业财务能力的大小。对某一企业财务能力的确认,往往是该企业内外利益主体行为决策的依据。财务分析的基本目标或其特殊使命,便是及时而有效地为各种决策者提供他们所需要的决策信息。

财务能力分析中之所以把偿债能力分析提高到与盈利能力分析平行的重要地位,这是由两大能力间特殊的矛盾关系所决定的,同时也是由商品货币经济内在要求所决定的。伴随商品货币经济的发展,资金市场的建立健全,信用关系必将广泛渗透。从某种意义上说,商品经济也就是信用经济。被推到竞争市场中的每一个企业,都决不可能离开信用而存在、发展。而信用关系总是以偿债能力为依托的,没有偿债能力,便不可能建立起良好的信用关系。各种信用条件的授与受,莫不以偿债能力的大小为其评价标准。

2. 财务分析的对象

在国外的“财务报表分析”的有关著作中,绝大多数没有涉及财务报表分析的对象问题。而国内的财务分析书中又移花接木式地把经济活动分析的研究对象“企业生产经营过程和经营成果”表述为“财务活动过程和财务成果”作为财务分析的对象。这显然是不十分贴切的。在独立研究财务分析问题时,如果不明确财务分析的对象,就不能顺理成章地构建财务分析学科的理论框架,作为一门独立的学科,必须有该学科独特的研究对象,学科的区分也就是根据研究对象的这种矛盾的特殊性。如果以

“财务活动过程和财务成果”作为财务分析的研究对象,则不能反映其本质特征,更无法从研究对象上去区分财务分析与其他财会分支学科诸如会计学、财务管理学等学科的区别。

众所周知,会计对象的主要观点是“扩大再生产过程中的资金运动”。财务管理的对象的普遍看法是“资金运动及其财务关系”。如果把财务分析的对象表述为“企业财务活动及其成果”,从价值形态看,以货币计量予以反映的企业财务活动及其成果也表现为资金运动。因此,财务活动及其成果与资金运动没有实质上的区别,从而财务分析的对象与会计的对象和财务管理的对象也就同出一辙,没有根本差异。根据财务分析的一般程序和目的,可以把财务分析的研究对象概括为:财务指标之间的差异。

首先,从财务分析的基本程序看,西方财务报表分析的基本程序一般是:收集资料,确定分析差异;解释和评估财务报表;重新制定决策和反馈。我国财务分析的基本程序一般是:收集资料,掌握情况;指标对比,找出差异;查明原因,抓住关键;提出措施,改进工作。可见,在分析的初步阶段,中西方都需要首先确定指标间的差异,即找出具体的分析对象,以此为突破口,再分析造成差异的具体原因,进而确定各因素的主次关系,以便抓住主要矛盾,提出解决问题的具体办法和措施。

其次,从财务分析的目的看,不同的财务分析主体,有着不同的分析目的。企业的经营管理者需要全面地分析企业的经营状况,对国家要照章纳税,对股东要予以丰厚的回报,对债权人要及时偿还到期债务,因此,他们要考核评价企业资金运动的全过程,寻求有效利用劳动资源、物资资源的途径,不断挖掘和动员企业内部潜力;企业的投资者或所有者,理论上讲,他们应同企业经营管理者一样,关心企业的全面财务情况,但是,由于