



现代企业理财

现代企业理财丛书

财务分析

唐孝东 编著

QI YE LI CAI
CONG SHU

2

苏州大学出版社

现代企业理财丛书

现代企业理财——财务分析

唐孝东 编著

苏州大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

现代企业理财. 财务分析/贝政新主编;唐孝东编著.
—苏州: 苏州大学出版社, 1999. 8
ISBN 7-81037-557-1

I. 现… II. ①贝…②唐… III. 企业管理-会计
分析 IV. F275. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 46381 号

现代企业理财——财务分析

唐孝东 编著

责任编辑 张 凝

苏州大学出版社出版发行

(地址: 苏州市十梓街 1 号 邮编: 215006)

通州市印刷总厂印装

(地址: 通州市交通路 55 号 邮编: 226300)

开本 850×1168 1/32 印张 9.125 字数 228 千

1999 年 8 月第 1 版 1999 年 8 月第 1 次印刷

印数 1—5000 册

ISBN 7-81037-557-1/F·72(课) 定价: 14.00 元

苏州大学版图书若有印装错误,本社负责调换

前 言

企业理财是一个动态的经济范畴,市场经济条件下的企业理财与计划经济条件下的企业理财存在显著差异。在我国建立市场经济体制目标模式既定的前提下,逐步形成与完善能适应市场经济发展要求的、以企业理财目标为核心的现代企业理财理论体系和以筹资决策、投资决策、盈利分配决策、财务分析方法为主线的现代企业理财方法体系已成为财务理论研究者与实际工作部门关注的重点。

一、企业理财的产生与发展

企业理财实务作为一项独立的管理职能,企业理财理论作为一门独立的管理学科,相继出现于 19 世纪末,发展于 20 世纪。随着资本的原始积累、金融业的兴起、股份经济的产生,特别是 19 世纪 50 年代以后,欧美产业革命所带来的新机器、新技术的不断涌现,企业规模的不断扩大,使企业对资金的需求越来越大。到 19 世纪末 20 世纪初,股份公司进一步发展,客观上要求企业研究筹资的方式与成本、资金的使用与效率以及盈利的分配与效应等等问题。这时,产生了专业化的企业理财工作。企业理财从产生以来,在其发展过程中,企业理财实务作为一项独立的职能,从企业管理的职能中分离出来,大致经历了以下三个阶段。

筹资阶段: 19 世纪末 20 世纪初,是企业理财的产生阶段。在

这一阶段,欧美各国进入工业化时代,科学技术的发展和企业规模的扩大,客观上要求企业尽快尽多地筹措资金,满足生产不断发展的要求,如何筹措资金以扩大生产规模成为企业的当务之急。筹集资金的方法理所当然成为这一时期企业理财理论研究的重点。这方面的代表著作有:美国财务学者格林所著的《公司理财》(1897年),米德所著的《托拉斯理财》(1903年)、《公司理财》(1910年),戴维所著的《公司理财重心转向》(1914年)、《理财方针在公司的运用》等。这些著作主要研究企业如何有效地筹集资金的问题。

内部控制阶段:20世纪初至60年代,欧美各国出现的经济危机使企业理财的内容发生了很大的变化。尤其是30年代经济大萧条的发生和大批企业倒闭的事实,使企业理财人员认识到研究资金筹措问题仅仅是个开端,还必须深入研究资金的使用与效率问题,即内部控制问题。加强资产分析、提高资金效率的内部控制方法成为这一时期企业理财理论研究的重点。这方面的代表著作有:艾蒂文斯所著的《财务管理》(1934年)、霍华德与厄普顿所著的《财务日常管理》(1952年)等。这些著作主要研究财务预测、财务控制、财务协调等问题,企业理财理论研究转向以日常理财理论研究为主。

投资阶段:20世纪60年代起,随着市场尤其是金融市场的发展与开放,企业已不再局限于内部的生产经营,而是在搞好自身的生产经营之外,力求获取更多的对外投资收益。因此,企业要求解决的主要问题有两个:一是如何形成资本成本最低的资本结构,以提高投资报酬水平;二是如何使企业在投资风险一定的条件下达到投资报酬水平最高,或在投资报酬水平一定的情况下达到投资风险最小。这一时期的代表论著有:迪安所著的《资本预算》一书,主要研究如何应用贴现法进行最优投资决策;马柯维兹所著的《证券组合选择》一文,主要研究投资组合问题,并首次提出了风险

与报酬之间关系的理论；夏普所著的《资本资产定价：风险条件下的市场均衡理论》一文，对风险与报酬关系进一步进行研究，提出了“资本资产定价模型”，等等。至此，以盈利极大化（也可表达为企业价值最大化）为目标，以时间价值与风险价值为基础，以财务预测、财务决策与预算管理为主要内容的一整套现代企业理财理论体系基本形成。

可见，市场经济越发达，企业理财就越重要，人们对企业理财理论的认识就越全面、越科学。现代企业理财理论作为一门独立的管理学科，正是在这一背景下产生并得到蓬勃发展的。

二、新旧企业理财模式的变化

社会主义市场经济体制目标模式的确立，使我国企业理财环境发生了深刻的变化，我国企业理财模式正进行着根本性的变革。市场经济体制下的企业理财模式与计划经济体制下的企业理财模式相比，二者具有根本性的区别。

企业理财目标的不同：计划经济体制下的企业是政府的附属物，企业的目标从属于政府的目标。政府要求企业面向国家计划指令从事一切理财活动，企业以实现和完成国家计划指标为生产经营的目的，相应地，产值、成本和资金占用等成为企业理财的基本目标。市场经济体制下的企业是独立核算、自负盈亏的法人实体，市场经济体制要求企业面向市场从事一切理财活动，企业价值极大化成为企业理财的基本目标。

企业理财主体的不同：在计划经济体制下，企业的资金由国家供应、投资由国家决策、分配政策由国家规定，国家成为企业理财的主体。而企业理财活动只是国家财政收支的一个基础性环节，企业只是国家财政政策与财务制度的执行者，没有成为企业理财的主体。在市场经济体制下，企业从市场自主筹措资金，投资由企

业自行决策,分配也由企业自身规定分配政策,企业成为企业理财的主体。同时,国家虽不直接干预企业的理财活动,但可通过法律与政策,对企业的理财行为加以规范与引导。

企业理财手段的不同:在计划经济体制下,企业以国家计划指令为依据,编制企业理财计划,组织理财计划的实施,并以计划指标作为衡量企业理财过程及结果优劣的标准。因此,企业理财的基本手段是各项理财计划。在市场经济体制下,企业以市场信息为依据,进行市场预测,进而作出财务决策与制定财务计划,并组织实施。因此,企业理财的手段包括调研、预测、决策、计划、控制、分析与评价等一个完整的管理循环的各个方面。

企业理财内容的不同:在计划经济体制下,企业理财的根本任务是如何从国家财政与银行争取生产及其发展所需的资金,并严格按照国家规定使用资金。因此,企业理财内容单一,地位被动。在市场经济体制下,企业要独立完成筹资、投资与分配等财务活动的全过程,尤其是金融市场的发展,企业筹资渠道与方式日趋多元化,企业投资空间与品种日趋广泛。因此,企业理财内容十分丰富,地位也变为主动。

在市场经济体制下企业理财模式的变化,必然会对企业理财理论提出新的问题与要求。

三、现代企业理财理论与方法的基本框架

经济体制的变动会对企业理财模式产生重大影响,并引起企业理财理论的更新与充实。社会主义市场经济体制是我国经济体制改革的目标取向。这一目标模式的确立,对企业理财理论而言,明确了企业理财的目标和主体,即企业是市场运行的主体,也是企业理财的主体;企业理财活动的基本目标是企业价值最大化。这一目标模式的确立,对企业理财理论而言,无论是国有企业还是非国

有企业都必须适应市场经济发展的要求,树立起现代企业理财观念,具体包括效率观念、节约观念、盈利观念、法制观念、资金时间价值观念、投资风险观念、资本成本观念等,并贯穿于企业理财各环节及整个过程。虽然,企业理财观念随着市场经济的进一步发展会有所变化、充实,但基本内容与基本精神是相对稳定的。因而,在企业理财的基本框架既定的前提下,企业理财方法将成为企业理财理论研究的重要问题之一。

企业理财方法是指企业为实现理财目标,在进行理财活动中所采用的各种技术和方法。它之所以成为当前企业理财理论研究、扩展与普及的重点,是因为:受传统计划经济的惯性影响,企业理财方法凝固在计划方法上,企业理财人员面对经济环境的变动缺乏相应的方法和手段去实现有效的理财活动;市场经济的发展改变了企业理财的目标与内容,企业作为理财主体需要有相应的方法诸如市场调研法、市场预测法、现金流量法、财务风险法、筹资决策法、投资决策法等来分析和研究其理财行为及其效率;随着经济市场化程度的不断提高,企业理财面临的新问题、新情况越来越多,企业理财实践客观上要求企业理财理论研究能为其提供方法上的指导。因此,企业理财方法的重要地位和现实意义更为突出。

企业理财方法体系从管理循环过程分析,是由企业理财信息收集方法、预测方法、决策方法、计划方法、控制方法、分析方法与评价方法等组成;从管理对象与内容分析,是由筹资理财方法、投资理财方法、分配理财方法等组成;从管理的方法与性质分析,是由定性理财方法、定量理财方法组成。在具体方法的应用上,上述各种方法分类并不是绝对的,某些方法完全可以根据具体情况在管理循环的不同阶段中应用,或在不同管理对象中应用,并且随着人们对现代企业理财方法认识的深入,某些方法的应用范围将更加广泛。

四、本丛书的主要内容及特点

为了适应市场经济体制下企业理财模式的转变,我们不仅需要结合我国市场经济发展的要求和企业理财活动的实际,对现代企业理财理论和方法进行研究与完善,更为重要的是,应当及时有效地普及现代企业理财理论与方法,提高广大企业理财人员的业务素质和操作技能。本着这一指导思想,苏州大学财经学院与苏州大学出版社共同组织撰写了这套“现代企业理财丛书”。

(一)“现代企业理财丛书”的主要内容

《现代企业理财——入门》主要介绍企业理财的内容、企业理财的目标、企业价值评估以及资金时间价值、投资风险价值、资本成本、现金流量、财务杠杆等现代企业理财观念。

《现代企业理财——筹资》主要介绍企业筹资的基本问题,筹资环境,吸收直接投资、股票筹资、借款筹资、债券筹资、租赁筹资、短期筹资和国际筹资等渠道及方式,以及企业资本结构决策等。

《现代企业理财——投资》主要介绍包括企业并购在内的投资项目可行性研究与项目投资决策方法,现金、有价证券、应收账款与存货等资金营运管理,以及证券投资分析等。

《现代企业理财——财务分析》主要介绍企业财务分析的信息来源、基本方法,企业偿债能力分析、获利能力分析、股利政策分析、营运能力分析、现金流量分析以及企业财务状况评价等。

(二)“现代企业理财丛书”的主要特点

1. 新颖。主要体现在本丛书以社会主义市场经济理论为指导,以现代企业制度建设为方向,阐述了适应市场经济发展要求的现代企业理财理论体系和方法体系;本丛书的基本概念尽可能以最新的财务会计准则为依据,并结合市场经济发展要求向国际惯例靠拢;本丛书的理财思路与理财方法吸取了国内外理财学科的

最新成果。

2. 充实。主要体现在本丛书整体结构的设计遵循市场经济条件下企业理财活动的过程编排,可操作性强;本丛书的内容涉及到现代企业理财活动的各个环节,结合论述引入了大量实例,便于读者理解和操作。

“现代企业理财丛书”由吴培华、贝政新策划,贝政新任丛书主编。具体分工如下:俞雪华、陶雨花撰写《现代企业理财——入门》(其中俞雪华承担第一至第六章,陶雨花承担第七至第十章);龚菊明撰写《现代企业理财——筹资》;贝政新、薛誉华撰写《现代企业理财——投资》(其中薛誉华承担第一至第六章,贝政新承担第七至第十三章);唐孝东撰写《现代企业理财——财务分析》。

希望这套“现代企业理财丛书”能给广大读者尤其是企业理财人员提供及时的、有益的知识 and 信息,也期待读者提出宝贵意见,以便再版时修订、补充。

作 者

1999 年 3 月

目 录

第一章 企业财务会计基础	(1)
第一节 企业财务会计基本概念.....	(1)
第二节 企业会计准则与财务会计制度.....	(5)
第三节 会计假设与会计原则.....	(8)
第四节 财务会计要素与会计等式	(17)
第五节 会计方法	(21)
第六节 会计循环	(25)
第二章 企业财务分析概论	(28)
第一节 企业财务分析的目的	(28)
第二节 企业财务分析的内容	(34)
第三节 企业财务分析的方法	(36)
第三章 企业财务分析的信息来源	(43)
第一节 企业财务报告	(43)
第二节 资产负债表	(50)
第三节 损益表及其附表	(66)
第四节 现金流量表	(73)
第五节 企业的审计报告	(86)
第四章 企业资产营运能力分析	(97)
第一节 企业资产占用状况分析	(97)
第二节 资产结构分析.....	(113)

第三节 资产营运能力分析·····	(115)
第五章 企业偿债能力分析·····	(124)
第一节 影响企业偿债能力的主要因素·····	(124)
第二节 企业负债状况分析·····	(126)
第三节 短期偿债能力分析·····	(131)
第四节 长期偿债能力分析·····	(139)
第六章 企业获利能力分析·····	(145)
第一节 企业利润构成要素分析·····	(145)
第二节 企业盈利状态基本分析·····	(160)
第三节 企业获利能力比率分析·····	(166)
第七章 股权投资者的分析·····	(177)
第一节 所有者权益结构分析·····	(177)
第二节 每股收益·····	(181)
第三节 市盈率·····	(184)
第四节 每股净资产·····	(186)
第八章 企业利润分配及股利政策分析·····	(189)
第一节 企业利润分配程序·····	(190)
第二节 企业利润分配状况分析·····	(193)
第三节 企业股利政策分析·····	(194)
第九章 企业现金流量分析·····	(200)
第一节 企业现金流量分析的意义·····	(200)
第二节 企业现金流量表项目分析·····	(203)
第三节 企业现金流量结构分析·····	(226)
第四节 现金流量比率分析·····	(234)
第十章 企业财务分析实例·····	(239)
第一节 邯郸钢铁股份有限公司 1998 年年度财务报告 ·····	(239)

第二节 邯郸钢铁股份有限公司 1998 年年度财务比率	
.....	(254)
第三节 邯郸钢铁股份有限公司 1998 年年度财务状况	
综合分析.....	(257)
第十一章 企业财务评价	(262)
第一节 企业财务评价的基本问题.....	(262)
第二节 企业财务评价方法.....	(269)
主要参考文献	(279)
特别申明	(280)

第一章 企业财务会计基础

了解和熟悉企业财务会计是对企业财务进行分析的基础。对于广大专职从事会计工作或会计相关工作的专业人员来讲,掌握企业财务分析方法并不困难,但要求每一个财务报表的使用者都精通财务会计知识是不现实的。事实上,在我国几千万股票投资者中,真正能看懂企业财务报表的恐怕还不到 10%,有的股票投资者甚至从没完整地看过一份企业财务报表,更谈不上分析和评价企业财务状况和经营业绩。为了帮助那些不具备专业财务会计知识的财务报表使用者看懂企业财务报表,在介绍企业财务分析方法之前有必要首先了解企业财务会计的基础知识。

第一节 企业财务会计基本概念

一、什么是会计

会计是以货币为计量单位,采用一系列专门方法,对特定主体一定时期内发生的各项经济活动进行反映、监督,参与预测、决策、分析和考核,以取得最优经济效益为目的的一项经济管理活动。

正确理解会计的概念,应掌握以下内容:

1. 会计的实质是一种管理活动。它以货币为计量单位,对经济活动进行确认、计量、记录、计算并报告,提供反映经济活动的有

关会计信息资料。但提供会计信息资料并不是会计的目的,而是会计的手段。会计的目的在于通过所提供的会计信息,加强对经济活动的管理,以提高经济效益。

2. 会计的基本职能是反映和监督。会计的反映职能,也称核算职能,就是客观地从数量方面连续、系统、全面、综合地记录经济活动情况;会计的监督职能,是指对经济活动的全过程实施全面的监督,使其符合法规规定和提高经济效益的要求。预测、决策、分析和考核是会计的辅助职能。

3. 会计反映和监督的对象是特定主体在一定时期内发生的各项经济活动。“特定主体”规定了会计的空间范围,“一定时期”规定了会计的时间范围。不同性质的主体,其经济活动的内容是不同的。

工业企业进行生产经营活动,首先必须拥有一定数量的资金,因此其资金运动的起点是资金投入。企业的所有者向企业投入的资本金,是企业进行生产经营活动的起动资金。另外,在生产经营过程中,企业还可以通过向债权人负债来形成资金投入。

企业利用所有者和债权人投入企业的资金,购置固定资产及原材料,招收劳动力,开展生产经营活动。工业企业的资金,在生产经营过程中,不断地改变形态,经过供应、生产、销售三个阶段,由货币资金转变为原材料等储备资金,再由储备资金转变为生产资金和成品资金,最后通过销售回到货币资金。企业将实现的各项收入补偿成本与费用,按国家税法规定将一部分以税收的形式用货币资金上交给国家,并按规定提取公积金和向投资者分配利润。此外,也会用某种形态的资金向债权人偿还债务,这样,就形成了资金退出企业生产经营过程的情况。企业将剩余资金重新购买材料物资,支付生产费用,继续进行生产经营活动,如此周而复始地循环周转。

可见,工业企业的资金运动主要包括资金投入、资金循环周转和资金退出三个方面的内容。其他各种从事物质生产的企业,如建筑安装施工企业、农业企业等,其资金运动的具体内容与工业企业基本相同或相似。

在商品流通企业中,资金运动的基本内容也包括资金投入、资金循环周转和资金退出三个方面,但是,由于商品流通企业的经营活动一般只限于流通领域,其经营过程只包括采购和销售两个阶段,因此商品流通企业的资金循环周转与工业企业的资金循环周转有所不同。在采购阶段,用货币购进商品,货币资金形态转化为商品资金形态。在销售阶段,将商品销售出去,收回货币,商品资金形态又转化为货币资金形态,如此不断循环周转。

在不属于企业性质的行政事业单位,为了完成国家赋予的工作任务,也必须拥有一定数量的资金。这些资金主要来自于财政预算收入,由国家拨给、并按批准的预算支出,一般称为预算资金。这样,行政事业单位一方面按预算从国家财政取得货币或其他形式的资金,另一方面又按预算以货币等形式支付各项费用,形成一收一付的预算资金运动。

二、什么是企业财务会计

(一) 企业会计

企业会计区别于预算会计、国民经济会计。

企业会计是指反映工业、商业、服务企业等盈利性组织的财务状况和经营成果的会计管理活动。企业会计按照具体会计主体的不同,又可分为各种不同行业的企业会计。

预算会计是指反映政府机构、事业单位等非盈利性组织资金收支情况的会计管理活动。预算会计按照具体会计主体的不同,又可分为政府财政会计、行政单位会计和事业单位会计三种。

国民经济会计是现代会计的一个新的发展领域,它所核算的范围包括整个国家或地区国民收入的收支情况。国民经济会计所提供的会计信息可以监控整个国民经济的发展,并对经济政策的制定起着重要作用。

(二) 企业财务会计

企业财务会计区别于管理会计、社会责任会计、税务会计,它们所反映的内容和目的是不同的。

企业财务会计是会计最重要的一个分支,会计人员通过一定的程序和方法,将企业生产经营或管理活动中大量的、日常的业务数据,经过确认、计量、记录、分类、汇总,编制成财务报告,向企业外部信息使用人,包括现在的和潜在的投资者、贷款人和其他债权人、职工、政府及其机构和社会公众,提供反映企业财务状况、经营成果和现金流动情况的会计信息。

企业财务会计的基本特征有:

1. 企业财务会计主要是对企业已经发生的经济业务进行事后的记录和总结,对过去的生产经营活动进行客观的反映和监督;
2. 企业财务会计主要通过定期编制会计报表,向会计信息的使用者提供企业某一特定日期的财务状况及一定时期的经营成果,使他们能够及时地了解到企业的生产经营情况;
3. 企业财务会计所提供的会计信息的使用者是多方面的,有国家宏观经济管理部门,有企业管理当局,还有与企业有利害关系的投资人、债权人等;
4. 企业财务会计必须按照一定的程序,遵照企业会计准则和会计制度的规定,对日常经济业务进行处理,向会计信息使用者提供真实、准确的会计信息,使他们能够对企业的经营情况作出准确的判断,以保证他们的经济利益;
5. 企业财务会计主要采用货币计量,从价值量方面反映和监