

FINANCIAL
TIMES

财金时代

GUIDE TO FINANCIAL GEMENT

财务分析

偿债能力
销售预测

运营能力
利润预测

盈利能力分析
成本预测方法

钱春萍 郑 见 主编
张红宇 编著

中国物价出版社

偿债能力 运营能力 盈利能力分析
销售预测 利润预测 成本预测方法

财务分析

钱春萍 郑 见 主编

张红宇 编著

中国物价出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析/钱春萍, 郑见主编. —北京: 中国物价出版社,
2003. 5

ISBN 7-80155-526-0

I. 财... II. ①钱... ②郑... III. 会计分析
IV. F231. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 003017 号

出版发行/中国物价出版社 (邮政编码: 100837)

地址: 北京市西城区月坛北小街 2 号院 3 号楼

电话: 读者服务部 68022950 发行部 68033577)

经销/新华书店

印刷/三河市印务有限公司

开本/787×1092 毫米 16 开 印张/15.75 字数/250 千字

版本/2003 年 5 月第 1 版 印次/2003 年 5 月第 1 次印刷

书号/ISBN 7-80155-526-0/F·392

定价/28.00 元

目 录

1

看懂财务报表	1
第一节 资产负债表	2
一、什么是资产负债表	2
二、资产负债表的格式	2
三、怎样阅读资产负债表	6
第二节 利润表	12
一、什么是利润表	12
二、利润表的格式	12
三、怎样看懂利润表	14
四、利润分配表	17
五、案例分析	18
第三节 现金流量表	20
一、现金流量表概述	20
二、现金流量表的格式	23
三、怎样阅读现金流量表	24
第四节 财务报表分析	33
一、偿债能力分析	33
二、营运能力分析	38
三、盈利能力分析	45

2

进行财务分析	51
第一节 什么是财务分析	52
一、财务分析的目的	52
二、财务分析的内容	53
三、财务分析的方法	54
第二节 资产分析	60

2 财务分析

一、流动资产分析	60
二、固定资产分析	73
三、其他资产分析	77
四、资产利用综合分析	79
第三节 债权人权益和所有者权益的分析	81
一、债权人权益的分析	81
二、所有者权益的分析	85
第四节 损益成本分析	87
一、销售分析	87
二、盈利分析	90
三、利润率分析	95

3

做出财务预测	105
第一节 销售预测	106
一、销售预测的算术平均法	106
二、销售预测的加权平均法	107
三、销售预测的回归直线法	107
四、销售预测的移动平均法	109
五、保本销售量	111
六、保本销售额	112
七、贡献边际额	113
八、贡献边际率	115
九、综合保本销售额	116
十、计划期可供销售的产品或商品数量	117
十一、计划期产品或商品销售总额	118
十二、计划生产能力销售收入	119
第二节 利润预测	120
一、产品销售利润预测的比例计算法	120
二、产品销售利润预测的量本利法	122
三、产品销售利润预测的因素分析法	123
四、实现目标利润销售量	127
五、实现目标利润销售额	129
六、计划期产品销售利润	131

七、计划期利润总额	133
八、计划期净利润	135
九、应纳税所得额	136
十、应纳税所得税额	137
十一、提取的盈余公积	138
十二、未分配利润	139
第三节 成本预测	140
一、成本预测的技术测定法	140
二、成本预测的目标成本法	141
三、成本预测的因素分析法	142
四、成本预测的高低点法	146
五、成本预测的回归直线法	147
六、产品计划单位成本	148
七、产品计划总成本	150
八、按计划单位成本计算的全部商品产品总成本	151
九、按计划单位成本计算的可比产品总成本	153
十、按上年实际单位成本计算的可比产品总成本	153
4 练习题	155
练习题一	156
练习题二	182
必备资料一：财务分析 40 问	189
必备资料二：分析财务和经营业务的方式	221
词汇表	238

第 1 章

看懂财务报表

第一节 资产负债表

一、什么是资产负债表

资产负债表是反映企业某一特定日期资产、负债、所有者权益等财务状况的会计报表。

通俗地说，在资产负债表上，企业有多少资产、是什么资产、有多少负债、是哪些负债，净资产是多少、其构成怎样都有所反映，它表明企业拥有和控制的经济资源、未来需要用多少资产或劳务清偿债务、投资者在企业资产中所占的份额及所有者权益的构成情况。它还能够提供财务分析的基本资料，如通过此表可以计算流动比率、速动比率等，以了解企业的短期偿债能力等。它再现了公司的财务结构和状况。实际上在会计术语中，资产负债表常被称为财务状况报告书。但是资产负债表只描述了它在发布那一时间上的公司的财务状况，因此，经理人在阅读和使用此表应注意其时效性。

资产负债表往往又被称为平衡表，是因为企业的资产来源主要包括两部分，一是向债主借入的，即负债，一是投资者投入及其经营中的增值部分，即所有者（股东）权益。它的资产负债两方必须平衡，即：

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{所有者权益（净资产）}$$

从此式可得知：资产负债表一方的增多和减少，必然伴随着另一方相应的增多或减少，否则，资产负债表无法“平衡”。例如，资产方有所变动，则负债和所有者权益方也必然有所变动。需要注意的是，资产负债表一方某一账户的变动（如资产方某一账户的增加），也可能由同一方另一账户的相应变动（资产方另一账户的减少）而相抵，这样，此方总数值保持不变，而不会影响资产负债表的另一方。如从银行提取现金，银行存款和现金都属于资产，企业的现金增加，银行存款减少，资产总额保持不变。

二、资产负债表的格式

资产负债表的格式，目前通用的有帐户式和报告式两种。

1. 账户式资产负债表

账户式资产负债表，即采用账户格式，分为左右两方，在这种格式下，将资产项目列在报表的左方，负债和所有者权益项目列在报表的右方，从而使资产负债表左右两方平衡。其最终结果：左方资产总额等于右方负债总额加上所有者权益总额之和，即满足会计平衡等式。其格式如表 A 所示。

2. 报告式资产负债表

报告式资产负债表，即将资产负债表中的三个项目由上至下依次排列，首先列示资产类科目的各项数额，进而列示负债科目的各项数额，最后再列示所有者权益科目各项数额。其格式如表 B 所示。

我国现行《会计准则》规定：企业的资产负债表采用账户格式。其格式如表 C 所示。

表 A 资产负债表（账户式）

资产	行次	金额	负债及所有者权益	行次	金额
流动资产			流动负债		
长期投资			长期负债		
固定资产			负债合计		
无形资产			实收资本		
递延资产			资本公积		
其他资产			盈余公积		
			未分配利润		
			所有者权益合计		
资产总计			负债及所有者权益总计		

4 财务分析

表 B 资产负债表 (报告式)

资产		
流动资产	x x x	
长期投资	x x x	
固定资产	x x x	
无形资产	x x x	
递延资产	x x x	
其他资产	x x x	
资产合计		x x x x
负债		
流动负债	x x x	
长期负债	x x x	
负债合计	x x x x	
所有者权益		
实收资本	x x x	
资本公积	x x x	
盈余公积	x x x	
未分配利润	x x x	
所有者权益合计		x x x x

表 C 资产负债表

编制单位 _____ 年 _____ 月 _____ 日 金额单位: 元

资 产	行次	年初数	期末数	负债和股东权益	行次	年初数	期末数
流动资产:				流动负债:			
货币资金	1			短期借款	42		
短期投资	2			应付票据	43		
应收票据	5			应付账款	44		
应收股利	6			预收账款	45		
应收利息	7			应付工资	47		
应收账款	10			应付福利费	48		
其他应收款	11			应付股利	49		

(续表)

资 产	行次	年初数	期末数	负债和股东权益	行次	年初数	期末数
预付账款	12			应交税金	50		
应收补贴款	13			其他应交款	51		
	16			其他应付款	52		
存货	17			预提费用	53		
待摊费用	19			预计负债	54		
一年内到期的长期债权投资	20			一年内到期的长期负债	55		
				其他流动负债	56		
其他流动资产	21				57		
	21			流动负债合计	58		
流动资产合计	22			长期负债:	59		
长期投资:	23			长期借款	60		
长期股权投资	24			应付债券	61		
长期债权投资	27			长期应付款	62		
长期投资合计	28			其他长期负债	63		
固定资产:	29				62		
固定资产原价							
减: 累积折旧							
固定资产净值					63		
减: 固定资产减值准备	30			长期负债合计			
固定资产净额	31			递延税项:			
工程物资	32			递延税款贷项	64		
在建工程	34						
固定资产清理	35						
固定资产合计	37			负债合计	65		
无形资产及其他资产:	38			所有者权益 (股东权益):	66		
无形资产	39			实收资本 (或股本)	67		
长期待摊费用	40			资本公积	68		
其他长期资产	41			盈余公积	69		

(续表)

资 产	行次	年初数	期末数	负债和股东权益	行次	年初数	期末数
无形资产及其他资产合计	41			其中：法定公益金未分配利润	70		
递延税款：				所有者权益（股东权益）合计	75		
递延税款借项				负债和所有者权益（或股东权益总计）			
资产总计							

补充资料：(1) 商业汇票、应收票据中有多少已贴现；(2) 固定资产原价包括多少融资租入的。

三、怎样阅读资产负债表

资产负债表提供的信息，包括：

(1) 资产负债表能够提供资产、负债和所有者权益的全貌。通过编制资产负债表可以提供某一日资产总额，表明企业拥有或控制的经济资源及其分布情况，是分析企业生产经营能力的重要资料；

(2) 通过资产负债表，可以反映某一日期的负债总额以及结构，表明企业未来需用多少资产和劳务清偿债务；

(3) 通过资产负债表，可以反映所有者权益的情况，表明投资者在企业资产中所占的份额，了解权益的结构情况；

(4) 资产负债表还能够提供进行财务分析的基本资料，据以计算出各种财务指标。例如，速动比例。

阅读资产负债表的步骤。

(一) 首先要阅读资产负债表中反映资产总额、负债总额、所有者（股东）权益总额的信息，从整体上把握企业的财务结构

1. 资产总额

这个数字可以说明：①截止到报表编制日时企业拥有多少资产。②数字大小可反映企业经营规模的大小。③同前期报表中资产总额相比较，评价企业资产增加还是减少，可笼统反映企业分析期经营效果的优劣。

2. 负债总额

这个数字可以说明：①截至报表编制日企业拥有多少负债。②数量大小可反映企业所承受的风险大小。③同前期报表中负债总额

相比较,评价企业分析期内负债增加还是减少。但应注意:负债的增加虽然导致企业风险的增加,但却未必是不利的(因为有时负债的增加是为满足投资的需要,以求长远利益)。但是负债的畸形增长必然显示企业经营的恶化。

3. 所有者(股东)权益总额

这个数字说明:①截至报表编制日企业的所有者(股东)实际拥有的净资产。②数量大小可以反映所有者(股东)在企业中的财富多少。③同前期报表中所有者(股东)权益总额相比较,评价企业分析期内资产增加与否。净资产的增减可真实反映企业经营效益的好坏(与资产总额作用相比)。

(二)进一步阅读在资产、负债、所有者(股东)权益这三要素项下重要会计科目所体现的数据

1. 资产要素

(1) 流动资产

“货币资金”项目,反映企业库存现金、银行结算户存款、外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款、卡存款、信用证保证金存款等的合计数。本项目应根据“现金”,“银行存款”,“其他货币资金”科目的期末余额合计填列。

“应收票据”项目,反映企业因销售商品、产品、提供劳务等而收到的未到期并且未向银行贴现的应收票据,包括商业承兑汇票和银行承兑汇票。本项目应根据“应收票据”科目的期末余额填列。已向银行贴现和已背书转让的应收票据包括在本项目内,其中已贴现的商业承兑汇票应在会计报表附注中单独披露。

“应收账款”项目,反映企业因销售商品、提供劳务等而应向购买单位收取的各种款项,减去已计提的坏帐准备后的余额。本项目是“应收账款”和“预收账款”两科目期末借方余额合计,减去“坏帐准备”科目期末余额后金额填列。

“存货”项目,反映企业期末在库、在途和在加工中的各种存货的可变现净额,包括各种材料、商品、在产品、半成品、包装物、低值易耗品、分期收款发出商品、委托代销商品和受托代销商品等。

(2) 长期投资

“长期股权投资”项目,反映企业不准备在1年内(含1年)变现的各种股权性质的投资的可收回金额。

(3) 固定资产

“固定资产原价”项目，反映企业购入的各种固定资产原价。

“累计折旧”项目，反映企业提取的固定资产折旧的累计数。

“固定资产减值准备”项目，反映企业计提的固定资产减值准备数额。

2. 负债要素

(1) 流动负债

“短期借款”项目，反映企业借入尚未归还的 1 年期（含 1 年）以下的借款。

“应付票据”项目，反映企业为抵付货款等所开出并承兑的尚未到期付款的应付票据，包括银行承兑汇票和商业承兑汇票。

“应付账款”项目，反映企业购买材料、商品或接受劳务供应等应付给供应单位的款项。

“应付工资”项目，反映企业应付未付的职工工资。

“应交税金”项目，反映企业期末未交、多交或未抵扣的各种税金。

(2) 长期负债

“长期借款”项目，反映企业借入尚未归还的 1 年期（含 1 年）以上的借款本金和利息。

“应付债券”项目，反映企业发行的尚未归还的各种债券的本金和利息。

3. 所有者权益要素

“实收资本”项目，反映企业实际收到的各投资者投入的资本总额。

“资本公积”项目，反映企业资本公积的期末余额。

“盈余公积”项目，反映企业盈余公积的期末余额。

“未分配利润”项目，反映企业尚未分配的利润。

由于每一个企业的经营特点不同，所以经理人关注的会计科目也不尽相同，这里不能一一详尽叙述。以上是从一般意义上解释了经理人在进一步阅读资产负债表时应着重注意的一些关键项目的数据。这些项目对广大企业都是适用的。

这些关键项目的意义：帮助经理人从局部了解资产、负债、所有者权益内部结构的合理性，这些项目的余额在一定程度上直接反映企业资金流动能力、变现能力、资产管理效率的高低。

如“存货”、“应收账款”等项目余额的大小反映了企业资金流

动性大小、企业资金变现能力的强弱。一般来说,企业存货越多,存货在资产总额中占的比例过大,则企业资产流动性就较差,因此应注意存货的量。

又如“长期投资”项目余额大小对经理人员进行下一期的决策投资有重要意义。

如“固定资产”、“累计折旧”、“固定资产清理”三个科目的余额的差额体现了企业固定资产使用效率的高低。“固定资产净值” = “固定资产原值” - “累计折旧” ± “固定资产清理”。

如“短期借款”、“应付债券”等项目余额又体现了企业近期和远期的偿债的数量和风险。

如“实收资本(股本)”、“盈余公积”、“未分配利润”等项目的余额反映了企业经营管理者是否具备能为投资者(股本、所有者)保全资本、增加财富的能力。

本节只是阐述了资产负债表的阅读方法并解释了报表中反映出的问题。当然,仅靠这些表面数据只能笼统反映一些情况,据此下一些结论难免有失准确,这些数据仅能做一种决策依据。要得出准确、客观的结论那就有必要对资产负债表做出进一步的分析,即涉及到我们下面将要阐述的经理人如何使用会计报表和分析会计报表。

下表是一张较为真实的企业资产负债表,我们将运用前边所述的资产负债表的阅读方法对此报表进行解释。

资产负债表

编制单位: × × 企业

1998 年 12 月 31 日

单位: 元

资 产	行次	年初数	期末数	负债和所有 者权益	行次	年初数	期末数
流动资产:				流动负债:			
货币资金		2218900	1177802	短期借款		900000	150000
短期投资		45000		应付票据		600000	300000
应收票据		738000	138000	应付账款		861400	861400
应收账款		900000	1800000	其他应付款		650000	650000
减: 坏账准备		2700	5400	应付工资		300000	300000
应收账款净额		897300	1794600	应付福利费		30000	240000
预付账款		300000	300000	未交税金		90000	771599

续表

资 产	行次	年初数	期末数	负债和所有者权益	行次	年初数	期末数
其他应收款		15000	15000	其他未交款		19800	19800
存货		7740000	7724100	预提费用		3000	
待摊费用		300000		一年内到期的 长期负债		2500000	
流动资产合计		12254200	11149502	流动负债合计		5954200	3292799
长期投资:				长期负债:			
长期投资		750000	750000	长期借款		1800000	3480000
固定资产:							
固定资产原价		4000000	2953000				
减: 累计折旧		1200000	510000	负债合计		7754200	6772799
固定资产净值		2800000	2443000	所有者权益:			
在建工程		4500000	5934000	实收资本		14500000	14500000
固定资产合计		7300000	8377000	盈余公积		450000	566055.45
无形资产及其他资产:				其中: 公益金			38685.15
无形资产		2400000	2220000	未分配利润			657647.55
无形资产及其他资产合计		2400000	2220000	所有者权益合计		14950000	15723703
资产总计		22704200	22496502	负债及所有者权益总计		22704200	22496502

(1) 观察三类会计要素的总额

企业资产总额 22496502 元, 比上年减少 207698 元 ($22496502 - 22704200$)。从报表上看, 资产减幅较大, 达到 9.2% ($\frac{207698}{22704200} \approx 9.2\%$);

企业负债总额 6772799 元, 比上年减少 981401 元 ($6772799 -$

7754200), 负债减幅较大, 达到 127% ($\frac{981401}{7754200} \approx 12.7\%$);

企业所有者权益总额 1572303 元, 比上年增加 773703 元 (15723703 - 14950000), 说明企业本年利润颇丰, 经营效果较好, 有效地增加了股东财富。

22496502 (资产) = 6772799 (负债) + 15723703 (所有者权益)

(2) 观察三类会计要素下的主要科目

在资产类下:

“货币资金”项目余额 1177802 元, 比上年减少 1041098 元 (1177802 - 2218900), 减幅达 46.9% ($1041098 \div 2218900 \approx 46.9\%$), 说明企业流动性最强的货币资金被大量占用。

“应收票据”科目余额 138000, 比上年减少 600000 元 (138000 - 738000) 说明企业有效地收回了大量的票据兑付款。

“应收账款”项目余额 1800000 元, 比上年增加了 900000 元 (1800000 - 900000), 说明企业本年发生大量赊销业务, 市场前景较好。

“固定资产原价”项目余额 2953000 元, 比上年减少 1047000 元 (2953000 - 4000000), “固定资产净值”项目余额 2443000 元, 比上年减少了 357000 (2443000 - 2800000), 说明企业处理了大批旧的固定资产。

“在建工程”项目余额 5934000 元, 比上年增加了 1434000 元 (5934000 - 4500000), 说明企业正在购建大量新的固定资产。

综合以上三个项目余额, 可说明企业在进行固定资产更新工作, 显示了企业旺盛的生命力, 预示着企业较为看好的发展势头。

在负债类下:

“短期借款”项目余额 150000 元, 比上年减少 750000 元 (150000 - 900000); “应付票据”项目余额 300000 元, 比上年减少了 300000 元 (300000 - 600000), 以上两项目的情况说明企业偿还了大量短期债务, 企业的财务风险降低了, 同时说明企业资金周转较为灵活, 偿债能力较强。

“长期借款”项目余额 3480000 元, 比上年增加了 1680000 元 (3480000 - 1800000), 这是一笔较大的资金来源, 说明企业正要进行一项较大的投资。

在所有者权益类下: