



Textbooks Series For 21st Colleges of Business

财务分析

陈学庸 赵阳 主编



中国商业出版社

21 世纪高等商科系列教材

财 务 分 析

主 编 陈学庸
赵 阳

中国商业出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务分析/陈学庸,赵阳主编. —北京:中国商业出版社,
2006.1

ISBN 7-5044-5520-2

I.财... II.①陈... ②赵... 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(2005)第 130007 号

责任编辑:马一波

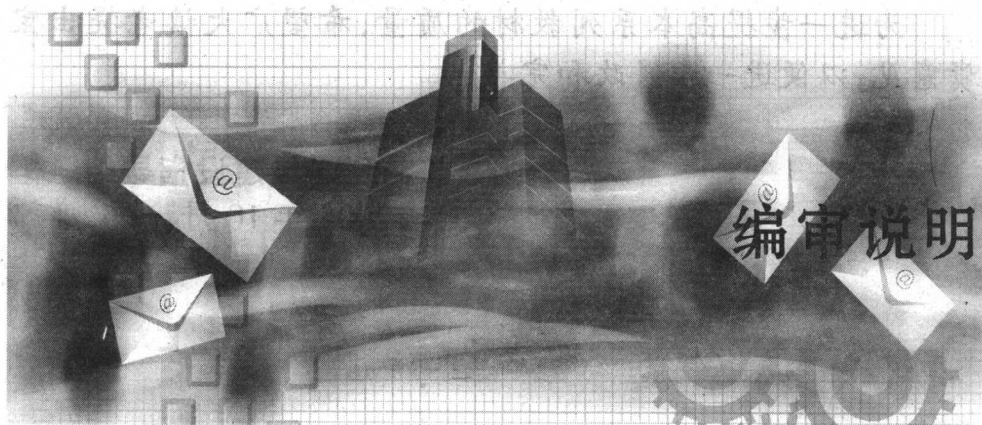
中国商业出版社出版发行
(100053 北京广安门内报国寺1号)
新华书店总店北京发行所经销
中国石油报社印刷厂印刷

*

787×960毫米 16开 20.75印张 392千字
2006年1月第1版 2006年3月北京第1次印刷
定价:29.00元

* * * *

(如有印装质量问题可更换)



跨入 21 世纪的中国,国民经济持续迅猛发展。我国加入世界贸易组织以来,同世界各国的进出口贸易、经济交流迅速提升,国民经济各部门对高素质经济管理人才的需求更加迫切,与此同时,我国的高等教育也出现了前所未有的大发展。为适应这一客观需要,我们组织国内各高校的专家、学者和企业高层管理人员,根据国家教育部高等学校专业目录和有关学科、教材建设的要求,精心编写了这套财务会计系列教材,从 2005 年开始 2~3 年配套出齐。

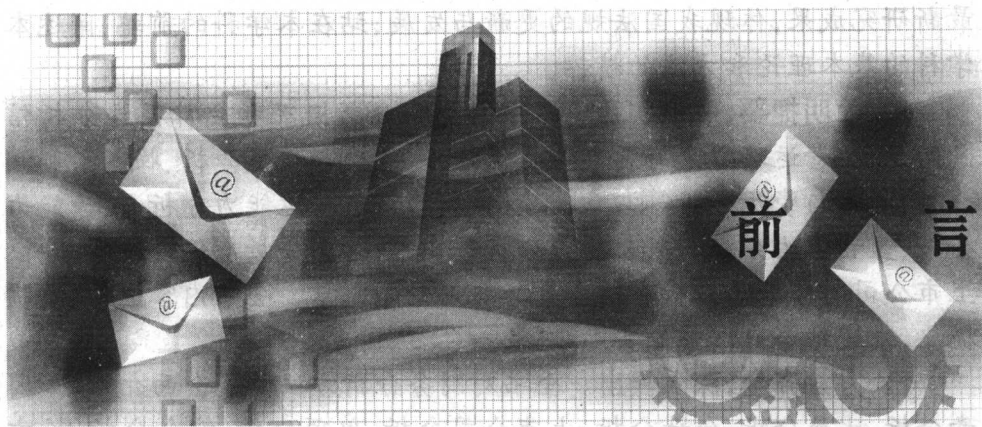
本系列教材面向 21 世纪,突出创新和发展,吸收各学科的最新成果,反映我国改革开放的最新成就;强调理论与实际结合,注重决策、经营与管理等应用能力的培养;适应新世纪对人才培养高起点的要求,注意吸收和借鉴国内外同类教材的优秀成果和成功经验,使新教材的质量全面提高。

本系列教材面向普通高等院校的会计、财务管理、经济管理等本科各专业,同时可作为同层次成人教育、函授、自考及在职人员培训和自学之用。

本教材在编写和出版过程中,得到有关部门、院校、出版社及编审者的大力支持,在此一并致谢。

为进一步提高本系列教材的质量,希望广大读者提出宝贵意见,以便进一步修改和完善。

全国高等商科学科建设指导组
2005年10月



随着我国市场经济体制的建立和改革开放国策的实施,推动了国民经济迅速发展。现代科学发展观的树立和现代企业制度的完善,促使企业围绕着价值增值的目标加强管理。关注价值管理是理念的进化,创造新价值是现代科学发展观的核心。因此,企业的所有者、债权人、经营者和政府管理部门都站在自己的角度,关心企业财务状况和经营成果、现金流量和价值增值。作为企业财务管理的重要手段财务分析,正是在这种管理思想和企业管理实践的亟为需要的形势下,引起与企业相关各方的关注和重视。为了适应上述客观要求,为满足高校财会、工商管理及有关专业教学需要,应全国高等商科建设指导组之邀,我们编写了这本《财务分析》。

《财务分析》以企业价值管理为中心,以现代经济理论、现代管理理论及现代企业制度为基础,以《企业财务会计报告条例》和《企业会计制度》为依据,全面、系统论述财务分析的基本理论、基本方法和基本信息等内容,形成完整的财务分析体系,是现代企业科学管理的重要方面,是现代企业管理者的必备素质和技能,更是高等院校财会、管理专业的必修课程之一。本书具有以下特色:

一、**内容最新,体系完善。**本书从建立企业财务分析学科的系统完整性出发,在阐述基础分析理论、分析方法和分析信息的基础上,按企业营运环节、财务分析指标及过程,全书共分四篇:总论、营运分析、财务分析和综合分析四大部分,共十三章。本书结构严谨、体系全面;注意吸收

最新研究成果,体现我国法规的更新与发展;站在本学科的前端,阐述本学科的基本理论和方法的精髓。

二、简明扼要,联系实际。本书总论有分析概况和会计报表分析信息两章;按营运环节分有资本与负债分析、资产与投资分析、收入与利润分析、成本与费用分析等四章;按财务能力分有营运能力分析、偿债能力分析、盈利能力分析和成长能力分析等四章;综合分析有现金流量分析、上市公司财务报告分析和综合分析与评价等三章。全书内容全面、简明扼要,紧密结合我国企业实际。

三、方法齐全,深入浅出。全书对财务分析方法作了全面介绍,如因素分析、比率分析、会计分析、上市公司分析、单项分析、综合分析等,方法的运用既有实际运算,又紧密联系企业财会业务实际进行具体分析,作到理论阐述清楚,操作演算具体,贯彻落实《企业会计制度》、《会计准则》和《企业财务会计报告条例》。

四、注意素质、能力培养。本书内容既关注理论方法的教学,更注意分析思维和逻辑的引导,作为一个财务管理者,掌握分析思维和辨析能力是基本素质的要求。全书采用前后贯穿的实例,每章设思考题和训练题,强化操作能力和辨析能力的培养。

本书可作为高等院校会计、财务管理和工商管理等专业的本科教材,同时也兼顾到同层次成人教育和自学考试的教学要求,也可供工商企业管理人员、财会人员、在职培训或自学使用。

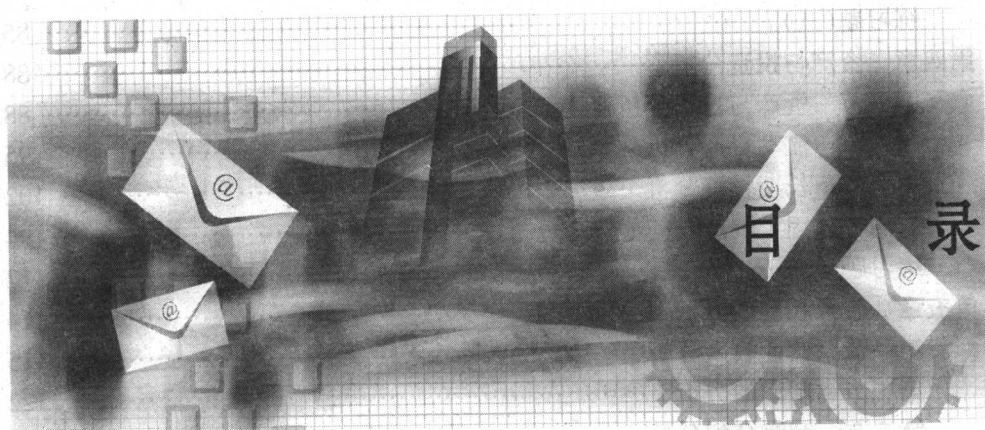
本书由陈学庸、赵阳担任主编,具体编写分工为:陈学庸第一、二、三、四章,赵阳第五、六、七章,陈明第八、九章,杨毓凤第十、十一章,杜杰第十二、十三章。为本书编制练习题、收集资料及案例、附录的有柳玉泉、赵百忠、张新民老师。

本书在编写过程中参考了国内有关书刊论著,并得到相关院校和同行教师、财务工作者的大力支持,在此一并表示诚恳的谢意。

经济在迅速发展,科学在不断进步,财务分析的理论 and 实践正在不断充实和创新,由于编者水平的限制,书中定会存在许多问题和不足,恳请读者批评指正。

编 者

2005年10月



编审说明.....	1
前言.....	1

第一篇 财务分析基本理论

第一章 财务分析概论.....	3
第一节 财务分析概述.....	4
第二节 财务分析的内容、形式与要求.....	10
第三节 财务分析方法	15
第四节 财务分析信息与分析标准	27
练习题(一)	31
第二章 会计报告及其分析信息	33
第一节 资产负债表	34
第二节 利润表和现金流量表	39
第三节 会计报表分析信息举例	47
练习题(二)	57

第二篇 营运分析

第三章 资本与负债分析	63
第一节 资本与负债分析概述	63
第二节 负债分析	69
第三节 所有者权益分析	75
第四节 资本规模与结构的优化	79

练习题(三)	85
第四章 资产与投资分析	88
第一节 资产与投资分析概述	88
第二节 流动资产分析	95
第三节 长期投资分析	102
第四节 固定资产及其他资产分析	104
练习题(四)	112
第五章 收入和利润分析	114
第一节 营业收入分析	115
第二节 利润的分析	122
第三节 利润分配分析	129
练习题(五)	136
第六章 成本费用分析	138
第一节 产品成本分析	138
第二节 期间费用分析	147
第三节 技术经济因素对产品成本影响的分析	152
练习题(六)	157

第三篇 财务分析

第七章 营运能力分析	161
第一节 营运能力分析概述	161
第二节 流动资产营运能力分析	164
第三节 固定资产营运能力分析	170
第四节 全部资产营运能力分析	175
练习题(七)	181
第八章 偿债能力分析	183
第一节 偿债能力分析概述	183
第二节 短期偿债能力分析	185
第三节 长期偿债能力分析	192
练习题(八)	199
第九章 盈利能力分析	201
第一节 盈利能力分析概述	201
第二节 经营盈利能力分析	203
第三节 资本盈利能力分析	210

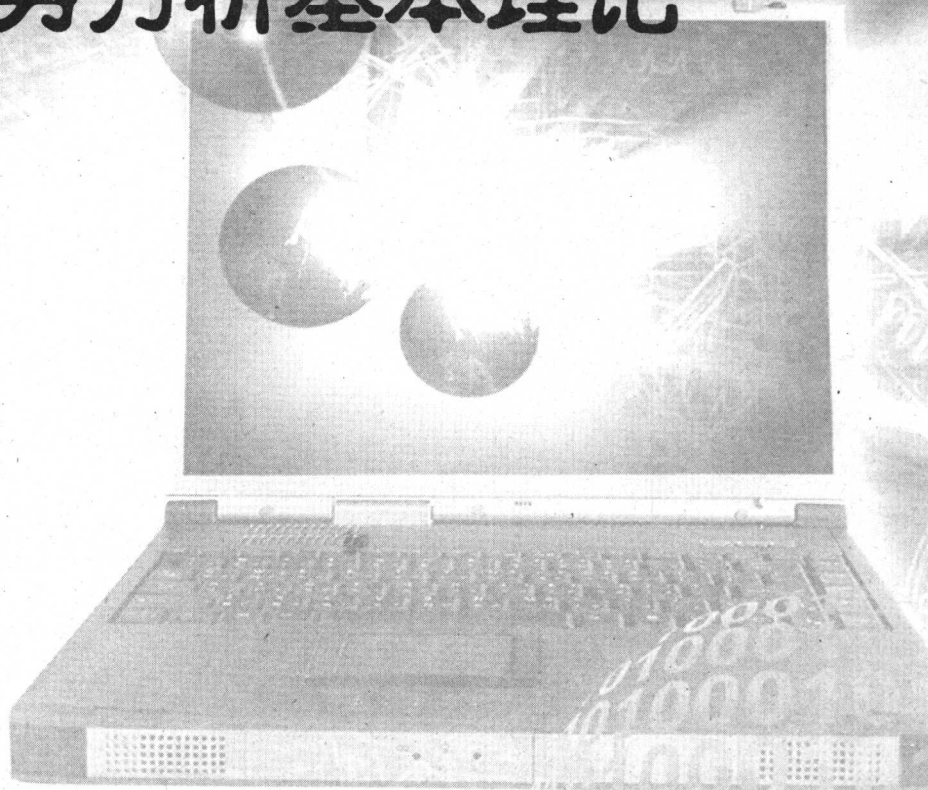
练习题(九).....	218
第十章 发展能力分析	219
第一节 发展能力分析概述.....	219
第二节 发展能力指标分析.....	221
第三节 企业发展能力分析中的策略问题.....	230
练习题(十).....	233

第四篇 综合分析

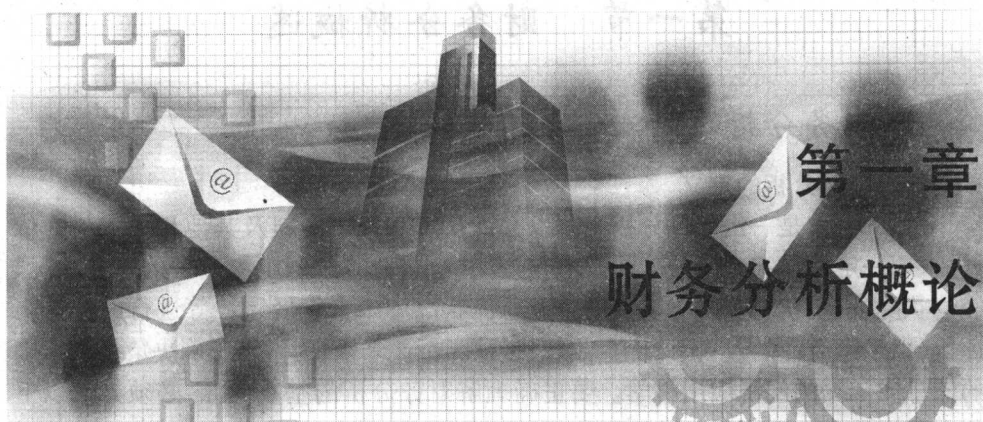
第十一章 现金流量分析	237
第一节 现金流量分析概述.....	237
第二节 现金流量的结构、趋势及获现能力分析	239
第三节 现金流量综合分析.....	249
练习题(十一).....	254
第十二章 上市公司财务报告分析	256
第一节 上市公司财务报告概述.....	256
第二节 上市公司财务报告综合分析.....	261
第三节 上市公司的发展前景分析.....	274
练习题(十二).....	277
第十三章 财务综合分析与评价	287
第一节 财务综合分析与评价概述.....	287
第二节 沃尔评分法.....	290
第三节 杜邦分析法.....	294
第四节 综合评价法.....	300
练习题(十三).....	306
附 录 企业财务会计报告条例	312
主要参考书目	320

第一篇

财务分析基本理论



- 财务分析概论
- 会计报告及其分析信息



本章导读:

本章是财务分析的开篇,是财务分析的理论基础。其要点为:首先要明确财务分析的含义、作用与其相关的多种分析的关系,了解财务分析的不同主体及其分析目的;其次要掌握财务分析的内容、形式与要求;第三是学会运用财务分析的程序与基本方法,特别方法中的比率分析法和因素分析法,是财务分析中最常用的方法;第四是了解财务分析的依据,即分析信息和分析标准。学好这一章,认识财务分析学科的体系和重要性,为后面学好具体、深入的分析打下良好基础。

关键词:

财务分析 财务分析主体 内部分分析与外部分析 静态分析与动态分析
全面分析与专题分析 比率分析 因素分析 财务分析报告 财务分析信息
财务分析标准

在现代市场经济环境中,经济全球化趋势的临近,企业竞争十分激烈,金融、股票市场日臻成熟,现代企业的组织形成和经营领域的扩大与多样化,从而使企业的财务关系极为复杂,财务管理在企业中地位十分重要。在这种形势下,依照传统的经验管理模式和简单的一般报表分析已不适应,必须代之以科学的、系统的财务分析才可能为企业的管理者、决策者及相关方面提供了解过去、认识现在、预测未来的科学依据。什么是财务分析,为什么要进行财务分析,分析什么,有什么要求,就是本章所要阐述的主要内容。

第一节 财务分析概述

一、财务分析的定义及特征

(一)财务分析的定义

财务分析,是一定财务分析主体以会计核算和报表资料及其他相关资料为依据,采用一定标准和专门的分析技术与方法,对企业等经济组织过去的财务状况、经营状况、信用状况和财务风险及企业总体状况和未来发展趋势等进行的分析与评价,以了解企业的过去、评价企业现状、预测企业未来,为做出正确决策提供准确的信息或依据的经济应用科学。要正确理解财务分析的基本内涵,必须弄清以下几个基本特点:

1. 财务分析有完整的理论体系。随着财务分析的应用与发展,财务分析的理论体系不断完善。从财务分析的内涵、目的、作用,到财务分析的内容、财务分析的原则、形式及财务分析的组织等,都日趋成熟、规范。

2. 财务分析有健全、完善的方法体系。财务分析的实践使财务分析的方法不断发展和完善,既有一般的方法,又有专门的技术方法,如比较分析法、比率分析法、趋势分析法、因素分析法、综合分析法等都是财务分析的专门和有效的方法。

3. 财务分析有系统、客观的资料依据。财务分析的最基本资料依据是财务会计报表,财务会计报表体系和财务报表结构及内容的科学性、系统性、客观性为财务分析的系统性与客观性奠定了坚实的基础。另外,财务分析还参考管理会计报表、市场、政策信息及其他有关资料,使财务分析资料更加充实、完整。

4. 财务分析有明确的目的和作用。财务分析的目的受财务分析主体和财务分析服务对象的制约,不同的财务分析主体进行财务分析的目的是不同的,不同的财务分析服务对象所关心的问题也是不同的。各种财务分析主体的分析目的和财务分析服务对象所关心的问题,也就构成了财务分析的目的或财务分析的研究目标。财务分析不仅对企业内部生产经营管理有着重要作用,而且对企业外部投资决策、贷款决策、赊销决策等有着重要作用,尤其对于正确预测、决策、计划、控制、考核、评价都有着重要作用。

5. 财务分析是一门综合性科学。财务分析是在企业经济分析、财务管理和会计基础上形成的一门综合性学科。所谓综合性是指财务分析依据经济理论和实践的要求,综合了相关学科的长处,而产生的一门具有独立的理论体系和方法论体系的经济应用科学。

(二)财务分析与相关学科的关系

明确了财务分析的内涵,还应进一步理解财务分析与经济活动分析、财务管理、会计等学科的关系。

1. 财务分析与经济活动的关系。从财务分析与经济活动的关系看,它们的相同点在于“分析”,如有着相同或相近的分析程序、分析方法、分析形式等。它们的区别主要表现在:

一是分析的对象与内容不同。前者的分析对象是企业的财务活动,包括资金的筹集、投放、运用、消耗、回收、分配等;而经济活动的对象是企业的经济活动,除了财务活动,还包括生产经营活动等。

二是分析的依据不同。财务分析的依据主要是企业会计报表资料及有关的市场利率、股市行情等信息;经济活动的资料则包括企业内部的各种会计资料、统计资料、技术或生产销售、业务资料和大量的企业外部资料等。

三是分析的主体不同。财务分析的主体具有多元性,既可是企业的投资者、债权人,又可是企业经营者、职工及其他与企业有关或对企业感兴趣的部门、单位或个人;经济活动分析通常是一种经营分析,分析主体主要是企业经营者或职工。

2. 财务分析与会计的关系。研究财务分析与会计的关系,可从财务分析与财务会计和管理会计的关系两方面来进行说明。

第一,财务分析与财务会计的关系。财务分析以财务会计核算的报表资料为依据进行,没有财务会计资料的正确性就没有财务分析的准确性。财务分析中的财务会计报表分析,要以会计原则、会计政策选择等为依据进行,因此也可以说会计分析是财务会计的一部分。我国的会计学中有时也包括会计分析部分,但是财务会计中的财务报表分析或会计分析,并不是财务分析的全部含义,财务分析还包含对管理会计资料、其他业务核算资料和市场信息资料的分析。

第二,财务分析与管理会计的关系。财务分析与管理会计在对企业内部生产经营管理方面有着密切的联系,管理会计在一些步骤上应用财务分析方法;财务分析也需要以管理会计资料为依据进行。但是财务分析无论从理论体系还是从方法论体系上都与管理会计有明显区别,二者是不可相互替代的。

3. 财务分析与财务管理的关系。从财务分析与财务管理关系看,它们的相同点在于“财务”,都将财务问题作为研究的对象。它们的区别主要表现在:

第一,两者的职能与方法不同。财务分析的着眼点在于分析;财务管理的着眼点在于管理。尽管管理中包含预测、决策、预算、控制、分析、考核等。但财务管理中的分析往往只局限于对财务报表的简单分析,不是财务分析的全部含义。

第二,两者对研究财务问题的侧重点不同。财务分析侧重于对财务活动状况和结果的研究;财务管理则侧重于对财务活动全过程的控制。

第三,两者的服务对象不同。财务分析服务对象包括投资者、债权人、经营者等所有有关人员,而财务管理的服务对象主要是企业内部的经营者和所有者。

可见,财务分析既与经济活动分析、财务管理以及会计有联系,但是又都不能完全替代财务分析。财务分析之所以是一门独立的学科,就是说它将与企业经济活动分析、财务管理、会计学相互并列,而不是某学科的组成部分;但财务分析与企业经济活动分析、财务管理和会计学又有所交叉,是在各学科有关分析内容基础上形成的经济应用学科,而不是与这些学科毫不相关。财务分析的建立并不一定要取代经济活动分析、财务管理和会计学中的分析内容。

二、财务分析的主体及其目的

财务分析的目的受财务分析主体和财务分析服务对象的制约,不同的财务分析主体进行财务分析的目的是不同的,不同的财务分析服务对象所关心的问题也是不同的。各种财务分析主体的分析目的和财务分析服务对象所关心的问题,也就构成了财务分析的目的或财务分析的研究目标。财务分析从分析的主体或服务对象来看,主要有投资者、经营者、债权人、企业职工、政府部门、企业客户,等等。因此,无论从分析主体看,还是从分析服务对象看,研究财务分析的目的大体上有以下几方面:

(一)企业投资者

企业的投资者包括企业的所有者和潜在投资者,他们进行财务分析的最根本目的是看企业的盈利能力状况,因为盈利能力是投资者资本保值和增值的关键。但是投资者或潜在投资者仅关心盈利能力还是不够的,为了确保资本保值增值,他们还应研究企业的权益结构、支付能力及营运状况,从而为投资决策找到依据。另外,对企业所有者而言,财务分析也可评价企业经营者的经营业绩,发现经营过程中存在的问题,从而通过行使股东权利,为企业未来发展指明方向。

(二)企业债权人

企业债权人包括向企业放款的银行和一些金融机构,以及购买企业债券的单位与个人等。债权人一方面从各自经营或收益目的出发愿意将资金贷给企业;另一方面又要求企业按期偿付本金和取得相应的报酬或收益。因此,从债权人角度进行财务分析的主要目的,是看企业对借款或其他债权是否能及时、足额收回;看债权者的收益状况与风险程度是否相适应,为此,重点将分析偿债能力与盈利能力。

(三)企业经营者

企业经营者主要指企业的经理以及各分厂、部门、车间等的管理人员。他们进行财务分析的目的是综合的和多方面的。从对企业所有者负责的角度,他们首先

关心盈利能力这个总体目标,而且更关心盈利的原因及过程。如资产结构分析、营运状况与效率分析、经营风险与财务风险分析、支付能力与偿债能力分析等。其目的是及时发现生产经营中存在的问题与不足,并采取有效措施解决这些问题,使企业盈利能力保持持续增长和企业的不断发展。从另一方面说,企业效益、发展状况又同他们的个人收益、报酬补助相关,因此都十分关心。

(四)其他财务分析主体

其他财务分析的主体或服务对象主要指与企业经营有关的企业客户和国家行政管理与监督部门、企业职工与社会公众等。与企业经营有关的企业单位主要指材料供应者、产品购买者等。这些单位或个人出于保护自身利益的需要,也非常关心往来企业的财务状况,他们进行财务分析的主要目的在于搞清企业的信用状况,包括商业上的信用和财务上的信用。因此,十分关注企业盈利能力、支付能力和偿债能力的信息和评价。

国家行政管理与监督部门主要指工商、物价、财政、税务、以及审计等部门。它们进行财务分析的目的:一是监督检查国家的各项经济政策、法规、制度在企业单位的执行情况;二是保证企业财务会计信息和财务分析报告的真实性、准确性,为宏观决策提供可靠信息。

企业职工是企业管理的参与者,切身利益与企业息息相关,因此十分关注企业的经营状况和盈利状况;社会公众往往是潜在的投资者或债权人,亦是消费者,他们都对一些企业的经营状况、收益分配等给予关注,为他们购买股票、债券或消费选择提供依据。

三、财务分析的作用

从财务分析的任务和目的,都说明财务分析是十分必要的。尤其在我国建立社会主义市场经济体制和现代企业制度的今天,财务分析的意义就更加深远,作用也更加重大。财务分析不仅对企业内部生产经营管理有着重要作用,而且对企业外部投资决策、贷款决策、购销决策等有着重要作用。从财务分析的职能作用看,它对于正确预测、决策、计划、控制、考核、评价都有着重要作用,进而对国家加强对企业指导,宏观调控提供依据等方面的作用都十分重要。

(一)为企业加强管理与改善经营提供依据

正确评价过去,是说明现在和揭示未来的基础。财务分析通过对实际会计报表等资料的分析能够准确地说明企业过去的业绩状况,指出企业的成绩和问题及产生的原因,是主观原因还是客观原因等。这对于正确评价企业的经营业绩是十分有益的,而且可对企业的工作提高、业务的发展、经营的改善都会产生重要的影响。