

A Series of Books on Modern Company Financial Management

【现代企业财务管理丛书】



新会计制度下的 财务分析

本书编写组 编

FINANCIAL

Analysis under
the New Accounting System



中国市场出版社
China Market Press

【现代企业财务管理丛书】

A Series of Books on Modern Company Financial Management

新会计制度下的 财务分析

本书编写组 编

FINANCIAL

Analysis under
the New Accounting System



中国市场出版社
China Market Press

前 言

美国财务学博士罗伯特·希金斯教授在其经典教科书《财务管理分析》一书中说：“不完全懂得会计和财务管理工作的经营者，就好比是一个投篮而不得分的球手。”一语道出了掌握财务管理知识对现代企业管理者的极端重要性。

然而，在浩如烟海的财经读物中，我们看到的大多太专业和过于深奥，适合管理人员阅读的教科书甚少。而“最能理解和记忆的知识是能够化繁为简的东西”。从这一认识出发，我们组织编写了介绍财务管理基础知识的入门书——《现代企业财务管理丛书》。该丛书不仅介绍了财务管理的基础理论、基本知识，而且列举了大量案例，对财务指标、数学公式进行了阐释，内容较为全面，论述又深入浅出。

本丛书内容基本涵盖了财务管理的主要方面，包括财务管理、财务分析和财务决策。财务控制也曾作为一个部分，考虑到与会计控制内容大部分包容，以《内部会计控制规范方法与实务》为名单独出版。试图从这四个方面建立财务管理知识体系，是一个尝试，既有利于管理人员系统掌握财务管理知识，又有助于其在日常工作中，学会从不同方面思考、分析和解决问题。

本丛书试图在以下方面对读者有所帮助：一是对财务政策和财务策略的把握，提高企业财务管理能力，实现企业良性运转和可持续发展；二是树立战略性和全局性的经营理财理念；三是掌握筹资政策、投资政策、股利分配政策和资本运营政策，实现股东财富最大化；四是提高项目风险和控制能力，和建立企业的内部控制制度。

本丛书编写组成员为财经院校相关专业人员。在写作过程中，得到了北京工商大学会计学院副院长赵保卿教授的帮助，在此表示感谢。

由于编者水平所限，书中不当之处在所难免，请广大读者批评指正。

编 者

2006年2月

目 录

第一章 财务分析概述	(1)
第一节 财务分析的意义和方法	(1)
一、财务分析的含义和作用.....	(1)
二、财务分析的基本程序和内容.....	(3)
三、财务分析的基本方法.....	(5)
第二节 财务分析的基础	(10)
一、对会计数据资料按照分析要求进行再界定.....	(11)
二、财务会计报告比率的解释.....	(12)
第三节 财务指标分析的综合运用	(13)
一、杜邦财务分析体系.....	(14)
二、沃尔比重评分法.....	(17)
三、财务预警分析.....	(21)
 第二章 主要会计报表分析	(24)
第一节 资产负债表分析	(24)
一、资产状况分析.....	(24)
二、负债状况分析.....	(36)
三、所有者权益状况分析.....	(39)
四、资产负债表比率分析.....	(42)
第二节 利润表分析	(43)
一、收入类项目分析.....	(43)
二、成本费用类项目分析.....	(45)

三、利润表的比率分析	(46)
四、企业业绩分析	(50)
第三节 现金流量表分析	(63)
一、现金流量表趋势分析	(63)
二、现金流量表质量分析	(64)
三、现金流量表比率分析	(68)
第四节 合并会计报表分析	(73)
一、合并会计报表的特点和作用	(73)
二、合并理论对合并会计报表的影响	(75)
三、合并会计报表与个别会计报表在个别 项目上的差异	(77)
四、合并会计报表存在的主要问题	(78)
第五节 上市公司财务会计报告分析	(78)
一、上市公司财务会计报表编制的一般原则	(78)
二、上市公司信息披露制度	(82)
三、上市公司财务报表分析	(88)
 第三章 财务结构与收益结构分析	(100)
第一节 财务结构分析	(100)
一、资产结构分析	(100)
二、负债结构分析	(103)
三、所有者权益结构分析	(103)
四、现金流量表结构分析	(104)
第二节 收益结构分析	(106)
一、收入分析	(106)
二、营业利润分析	(116)
三、成本和费用分析	(124)

第四章 偿债能力分析	(133)
第一节 短期偿债能力分析	(133)
一、流动资产的流动性分析	(134)
二、短期偿债能力分析	(135)
第二节 长期偿债能力分析	(142)
一、资产负债表长期偿债能力分析	(143)
二、利润表长期偿债能力分析	(152)
三、现金流量对偿债能力的影响分析	(154)
四、资产负债表日后事项对偿债能力的影响分析	(155)
第五章 获利能力分析	(158)
第一节 获利能力的衡量	(158)
一、影响获利能力的因素	(158)
二、获利结构及分析	(160)
三、获利能力指标分析	(163)
四、影响获利能力的非常项目	(182)
第二节 保值增值能力分析	(184)
一、实现利润和资产保值增值的关系	(184)
二、保值增值能力的主要指标	(185)
第三节 会计政策对获利能力的影响分析	(187)
一、影响获利能力的会计政策	(187)
二、会计政策的选择和变动对获利能力影响分析	(188)
第四节 投资项目评价	(196)
一、投资项目相关现金流量的内容	(196)
二、投资项目相关现金流量的确定	(199)
三、货币的时间价值	(206)
四、投资项目评价方法	(214)

第六章 营运能力分析	(223)
第一节 短期资产营运能力衡量与分析	(223)
一、应收账款营运能力衡量与分析	(224)
二、存货营运能力衡量与分析	(228)
三、流动资产周转率分析	(233)
四、短期资产营运能力综合举例	(237)
第二节 长期资产营运能力衡量与分析	(242)
一、固定资产利用率衡量与分析	(242)
二、固定资产营运能力分析	(245)
第三节 总资产营运能力衡量与分析	(247)
一、总资产营运能力的影响因素	(247)
二、总资产营运能力的指标分析	(248)
第七章 财务风险分析	(250)
第一节 盈亏临界与敏感性分析	(250)
一、盈亏临界分析	(250)
二、安全性分析	(257)
三、盈亏敏感性分析	(260)
第二节 经营杠杆分析	(265)
一、经营杠杆分析	(266)
二、经营杠杆与经营风险分析	(268)
第三节 不确定型经营决策分析	(271)
一、不确定型决策的含义	(271)
二、不确定型经营决策分析方法	(271)
第四节 财务风险分析	(276)
一、财务风险及其影响因素	(276)
二、财务杠杆与财务风险	(279)
三、财务风险临界点	(280)

第八章 财务预算	(282)
第一节 财务预算的意义	(282)
一、财务预算及其机制作用	(282)
二、财务预算的运行主体	(283)
三、财务预算的构成	(287)
第二节 财务预算的编制	(292)
一、财务预算编制的行为模式	(292)
二、财务预算的编制程序	(294)
三、财务预算的编制内容及其逻辑联系	(295)
四、财务预算的编制方法	(298)
第三节 财务预算的监控	(305)
一、财务预算运行过程的监控	(305)
二、财务预算运行结果的监督	(310)
 第九章 财务分析综合案例	(312)
某市新地集团股份有限公司财务分析案例	(312)
一、案例背景及过程	(312)
二、案例分析	(314)

第一章 财务分析概述

财务分析的目的是帮助企业管理当局和投资大众预测企业未来的盈余、股利与现金流量的风险，评估目前上市股票的内在价值，从而更好地帮助公司规划未来，帮助投资者进行投资决策。报表分析的方法因分析者而异。不同人员或集团基于各自的经济利益，其分析的侧重面也有所不同。对企业财务会计报告的分析是为了改善企业的经营状况提供线索。在很多情况下，企业管理当局可以有效地把财务分析方法应用于经营活动的计划与控制。

第一节 财务分析的意义和方法

一、财务分析的含义和作用

（一）财务分析的含义

定期编制的财务会计报告概括地反映了一个公司的财务状况、经营成果和现金流转的信息。通常认为，财务报表提供的是通用的会计信息，它们虽然能使投资者、债权人、管理者及其他会计报表使用者对公司的基本状况有一个初步认识，但是由于使用者缺乏必要的专业知识，以及各报表使用者的决策类型不同，

所需信息的侧重点也有差异，仅通过报表本身还不能做出决策。所以，要对报表所披露的内涵做深入的了解，或使财务报表所披露的信息能真正有助于报表的各类使用者，还需对财务报表所披露的数据作进一步的分析。

财务报表分析是通过收集财务报表的数据，以及公司管理当局、投资顾问、政府机构等提供的补充信息，而对一个公司的财务状况和经营成果所作的综合比较与评价。财务报表分析的主要目的就是说明、评价、预测公司经营成果、财务状况、获利能力、偿债能力等，以利决策。

如果说报表的产生过程是一种“综合”，它把企业各个部分、各个方面、各种因素变化产生的经济业务，按照一定的规则加以分类、汇总，从而在整体上反映了企业的财务状况，那么报表“分析”则是把这个整体分解为各个部分来认识，并从中揭示企业经营的内部联系，更深刻地认识和把握企业的财务状况。通过分析，包括对报表数据做进一步加工、求出一些新的数据，可以说明某些方面的具体问题，从而对企业的财务是否健全，经营管理是否妥善，企业前景是否光明等问题做出有事实根据的结论。

财务分析的有效价值是通过分析过去和现在，预测未来。

（二）财务分析的作用

财务分析既是对已完成的财务活动的总结，又是财务预测的前提，在企业财务管理的循环中起着承上启下的作用。

首先，可以用来评价财务状况、衡量经营业绩。通过对企业财务会计报告等核算资料进行分析，可以了解企业偿债能力、营运能力和盈利能力，便于企业管理当局及其他报表使用人了解企业财务状况和经营结果，并通过分析将影响财务状况和经营成果的主观因素与客观因素、微观因素与宏观因素区分开来，以划清经济责任，合理评价经营者的工作业绩，并据此奖优罚劣，以促使经营者不断改进工作。

其次,可以用来挖掘潜力、改进工作,实现理财目标。通过财务指标的计算和分析,可以了解企业的盈利能力和资金周转状况,不断挖掘企业改善财务状况、扩大财务成果的内在潜力,充分认识未被利用的人力资源和物质资源,寻找利用不当的部分及原因,发现进一步提高利用效率的可能性,以便从各方面揭露矛盾、找出差距、寻求措施,促进企业生产经营活动按照企业价值最大化的目标实现良性运行。

最后,可以用来合理实施投资决策。投资者和潜在投资者是企业外部主要的报表使用者,而财务报告的局限性,使他们必须借助财务评价,以决定自己的投资方向和投资数额。投资者通过对企业财务会计报告的分析,可以了解企业获利能力的高低、偿债能力的强弱及营运能力的大小,可以了解投资后的收益水平和风险程度,并据此决定其授信额度、利率水准和付款条件等。

二、财务分析的基本程序和内容

(一) 财务分析的基本程序

1. 明确分析目的,制订分析工作的计划和重点。

为了提高分析效率和质量,做到有的放矢,在分析前,应将企业当前存在的主要问题作为分析对象和重点,并明确分析目的。

2. 搜集有关分析内容的信息资料。

为了使分析能够说明问题,切中要害,并能解决问题,分析人员应在分析前用一定的精力深入生产经营管理的第一线调查、了解、搜集相关信息,甚至要通过查询历史资料,为分析企业的发展趋势提供依据。

3. 根据分析目的,运用科学、恰当、有效的分析方法对分析对象进行深入比较、分析、研究及评价。

4. 做出分析评价结论,提交分析报告。

(二) 财务分析的内容

财务分析有着特定的内容。财务分析的不同主体由于利益倾向的差异,决定了在对企业进行财务分析时,必然有着共同的要求和不同的侧重点。

1. 企业所有者。

所有者或股东,作为投资人,必然高度关心其资本的保值和增值状况,即对企业投资的回报率极为关注。对于一般投资者来讲,更关心企业提高股息、红利的发放。而对于拥有企业控制权的,考虑更多的是如何增强竞争实力,扩大市场占有率,降低财务风险和纳税支出,追求长期利益的持续、稳定增长。

2. 公司债权人。

债权人因为不能参与企业剩余收益分享,决定了债权人必须对其贷款的安全性首先予以关注。因此,债权人在进行企业财务分析时,最关心的是企业是否有足够的支付能力,以保证其债务本息能够及时、足额地得以偿还。

3. 公司经营决策者。

为满足不同利益主体的需要,协调各方面的利益关系,企业经营决策者必须对企业经营理财的各个方面,包括营运能力、偿债能力、盈利能力及社会贡献能力的全部信息予以详尽的了解和掌握,以便及时发现问题,采取对策,规划和调整市场定位目标、策略,以进一步挖掘潜力,为经济效益的持续稳定增长奠定基础。

4. 政府经济管理机构。

政府对国有企业投资的目的,除关注投资所产生的社会效应外,还必然对投资的经济效益予以考虑。在谋求资本保全的前提下,期望能够同时带来稳定增长的财政收入。因此,政府考核企业经营理财状况,不仅需要了解企业资金占用的使用效率,预测财务收入增长情况,有效地组织和调整社会资金资源的配置,而

且还要借助财务分析,检查企业是否存在违法违纪、浪费国家财产的问题,最后通过综合分析,对企业的发展后劲以及对社会的贡献程度进行分析考察。

尽管不同利益主体进行财务分析有着各自的侧重点,但就企业总体来看,财务分析可归纳为三个方面:偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析。其中偿债能力是财务目标实现的稳健保证,营运能力是财务目标实现的物质基础,盈利能力是两者共同作用的结果,同时也对两者的增强起着推动作用。三者相辅相成,共同构成企业财务分析的基本内容。

三、财务分析的基本方法

财务分析可分为两种基本形式:同一期间的财务分析和不同期间的财务分析。财务分析方法主要有:比率分析法、趋势分析法、因素分析法、差额计算法和现金流量分析法。

(一) 比率分析法

这种方法是把某些彼此存在关联的项目加以对比,计算出比率,据以确定经济活动变动程度的分析方法。比率是相对数,采用这种方法,能够把某些条件下的不可比指标变为可以比较的指标,以利于进行分析。比率指标主要有:

1. 构成比率。

构成比率分析是指通过计算某项经济指标各个组成部分占总体的比重,分析构成内容的变化,从而掌握该项经济活动的特点与变化趋势,反映部分与总体的关系。

利用构成比率,可以考察总体中某个部分的形成和安排是否合理,以便协调各项财务活动。如将各资产项目分别与总资产进行比较,计算出各资产项目占总资产的比重,从而利用该指标发现企业资产结构安排中存在的问题,优化企业资产结构的重点和方向。

2. 效率比率。

用以计算某项经济活动中所费与所得的比率,反映投入与产出的关系。利用效率比率指标,可以进行得失比较,考察经营成果,评价经济效益。如将利润项目与主营业务成本、主营业务收入、资本等项目加以对比,可计算出成本利润率、销售利润率以及资本利润率等利润率指标,可以从不同角度观察比较企业获利能力的高低及其增减变化情况。

3. 相关比率。

相关比率分析是根据经济活动客观存在的相互依存、相互联系的关系,将两个性质不同但又相关的指标加以对比,求出比率,以便从经济活动的客观联系中认识企业生产经营状况。

利用相关比率指标,可以考察有联系的相关业务安排得是否合理,以保障企业运营活动能够顺畅进行。如将流动资产与流动负债加以对比,计算出流动比率,据以判断企业的短期偿债能力。

比率分析法计算简便,计算结果容易判断,而且可以使某些指标在不同规模的企业之间进行比较,甚至也能在一定程度上跨越行业间的差别进行比较。但采用这一方法时对比率指标的使用应该注意三点:

一是对比项目的相关性。计算比率的子项和母项必须具有相关性,把不相关的项目进行对比是没有意义的。在构成比率指标中,部分指标必须是总体指标这个大系统中的一个小系统;在效率比率指标中,投入与产出必须有因果关系;在相关比率指标中,两个对比指标也要有内在联系,才能评价有关经济活动之间是否协调均衡,安排是否合理。

二是对比口径的一致性。计算比率的子项和母项必须在计算时间、范围等方面保持口径一致。

三是衡量标准的科学性。运用比率分析,需要选用一定的标准与之对比,以便对企业的财务状况做出评价。科学合理的对比标准有:预定目标,如预算指标、设计指标、定额指标、理论指

标等；历史标准，如上期实际、上年同期实际、历史先进水平以及有典型意义的时期实际水平等；行业标准，如主管部门或行业协会颁布的技术标准、国内外同类企业的先进水平、国内外同类企业的平均水平等；公认标准。

（二）趋势分析法

趋势分析法是将两期或连续数期财务报告中相同指标进行对比确定其增减变动的方向、数额和幅度，以说明企业财务状况和经营成果的变动趋势的一种方法。趋势分析法是对多个会计期间的财务指标进行分析，目的是要了解企业的发展趋势，从而采取相应的对策。

这种方法可以分析引起变化的主要原因、变动的性质，并预测企业未来的发展前景。通过趋势分析可以决定引起财务和经营变动的主要项目，变动趋势的性质是否有利，预测将来的发展趋势。可以通过三种方式运用趋势分析法：

1. 主要财务指标的比较。

它是将不同时期财务报告中的相同指标或比率进行比较，直接观察其增减变动情况及变动幅度，考察其发展趋势，预测其发展前景。对不同时期财务指标的比较，可以有两种方法：

（1）定基动态比率。它是以某一时期的数额为固定的基期数额而计算出来的动态比率。其计算公式为：

$$\text{定基动态比率} = \frac{\text{分析期数额}}{\text{固定基期数额}}$$

（2）环比动态比率。它是以每一分析期的前期数额为基期数额而计算出来的动态比率。其计算公式为：

$$\text{环比动态比率} = \frac{\text{分析期数额}}{\text{前期数额}}$$

上述两种分析方法实质是一致的，只是分别侧重于从不同的

角度对财务趋势进行分析。在实际财务分析过程中,分析者可以根据实际情况选择其中一种分析方法,或者将两种分析方法结合使用。

2. 会计报表比较。

常用的会计报表比较包括纵向比较、横向比较和标准比较三种:

(1) 纵向比较。纵向比较是比较连续数期的会计报表的增减变动金额和幅度,据以判断企业财务状况和经营成果发展变化的一种方法。纵向比较的形式有五种:

- ①按绝对金额编制财务指标对比表或比较财务报表;
- ②按定比趋势比率编制财务指标对比表或比较财务报表;
- ③按环比趋势比率编制财务指标对比表或比较财务报表;
- ④按结构比率编制比较财务报表;
- ⑤按财务比率编制比较财务报表。

比较时,要计算出表中有关项目增减变动的绝对额,还要计算出其增减变动的百分比。

(2) 横向比较。横向比较是把该企业的主要财务指标与外部相关指标进行比较,用以发现企业经营中存在的问题与差距,评价企业所处的地位。横向比较的形式有很多,主要包括:

- ①与行业平均指标比较;
- ②与地区平均指标比较;
- ③与行业中先进企业或主要竞争者同类指标比较;
- ④与国外同类企业指标或国际平均指标比较。

(3) 标准比较。标准比较就是将本期实际指标与标准指标进行比较。标准指标数可以是财务预算数,也可以是下达的计划任务数,或是长期经验积累的并经人们一致认可的标准数。

3. 会计报表项目构成的比较。

它是以会计报表中的某个总体指标作为 100%,计算出其各