

财经新视角
财·会·禁忌系列

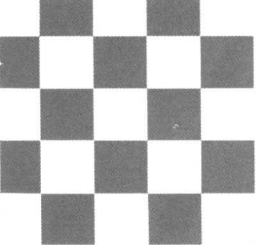
财务分析 禁忌70例

◎ 李志远 主编
◎ 梁毅刚 主审

CAIWU FENXI
JINJI QISHI LI



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>



财经新视角
财·会·禁·忌·系·列

财务分析 禁忌70例

◎ 李志远 主编
◎ 梁毅刚 主审

CAIWU FENXI
JINJI QISHI LI

電子工業出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内 容 简 介

本书结合财务分析者的实践需求,从财务分析的基本理念和方法、企业的偿债能力分析、企业的赢利能力分析、企业的营运能力分析、成本费用分析、企业财务的综合分析、财务分析报告等方面,深入浅出地分析了财务分析者在利用财务会计报告分析、评价企业财务状况与经营成果过程中碰到的法律约束、技术陷阱、思路缺陷及其他需要注意的事项。本书贴近实务,视角独特,通俗易懂,图文并茂,并配以大量实例,是会计实务工作者、企业管理人员、银行等机构金融从业者的首选用书,也可供大中专院校财会专业学生参考阅读。

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

财务分析禁忌 70 例 / 李志远主编. —北京:电子工业出版社, 2006.7
(财经新视角·财会禁忌系列)
ISBN 7-121-02856-5

I. 财… II. 李… III. 会计分析—基本知识 IV. F231.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 075106 号

策 划: 常淑茶

责任编辑: 杨洪军

印 刷: 北京智力达印刷有限公司

出版发行: 电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

经 销: 各地新华书店

开 本: 787×980 1/16 印张: 19 字数: 295 千字

印 次: 2006 年 7 月第 1 次印刷

定 价: 29.00 元

凡购买电子工业出版社的图书,如有缺损问题,请向购买书店调换。若书店售缺,请与本社发行部联系。联系电话:(010) 68279077。质量投诉请发邮件至 zlts@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

《财会禁忌系列》丛书编委会

顾 问 于长春 李世钰 刘志远 韩传谋

编委会主任 苏万贵

编委会委员（以姓氏笔画为序）

于冬梅	邢恩泉	齐永忠
余兴喜	张夕和	张元萍
张翠荷	李 玲	李志远
李晓红	杨周南	沈 征
孟 茜	赵秀云	曹锡锐
梁毅刚	靳 霞	

总 序

禁忌 (Taboos) 一词源于波利尼西亚语, 原意指“神圣的”和“非凡的”, 后引申为“禁止的”和“危险的”。最新版《现代汉语词典》对禁忌的解释是: 犯忌讳的话或行为, 或指医药上应避免某类药物。在现实生活中, 不论做什么事, 都要知道什么允许做, 什么不允许做; 什么应该做, 什么不应该做。

从古到今, 由中到外, 都有许多禁忌。某些禁忌具有主体性, 如国家禁忌、民族禁忌、宗教禁忌、家庭禁忌。某些禁忌具有地域性, 不同地区有不同的风俗习惯。某些禁忌具有历史性, 禁忌会随着时代的变化而变化。不是禁忌可能成为禁忌, 是禁忌可能变为不是禁忌。禁忌的主体性、地域性和历史性, 说明禁忌合理性的相对性。

在财会工作中, 同样存在许多禁忌。会计核算有禁忌、成本会计有禁忌、财务分析有禁忌、企业税务有禁忌、企业融资有禁忌、营运资金管理有禁忌、证券投资有禁忌、财务信息化有禁忌、内部审计有禁忌……只有明确了这些禁忌, 才不至于违规犯禁, 才能更好地遵纪守法, 进而提高管理水平, 提高经济效益, 提高社会形象。

将财会工作各方面的禁忌条理化、系统化, 总结禁忌的表现, 明确禁忌的概念, 揭示禁忌的原因, 分析禁忌的利弊, 掌握禁忌的变化, 满足禁忌的要求, 从而趋利避害, 就是编写《财会禁忌系列》丛书的目的。

本系列丛书从酝酿到出版历时两年多时间, 首批拟出版 10 本。我们所研究的财会禁忌, 并不限于法律、法规限制的范畴。也就是说, 尽管法律、法规没有限制, 但从理论角度应该避免的, 也应属于禁忌范畴。因此, 本系列丛书也将理论上基本公认的禁忌内容包括在内。

本系列丛书的特色主要表现在: ①视角独特。本系列丛书从“禁忌”的角度剖析实务工作者在工作中容易陷入的误区, 引导广大实务工作者正确做事。②贴

近实务。本系列丛书没有简单地罗列概念，也没有枯燥的理论说教，而是借助实际例子直接、明了地阐明在操作容易出现的问题，引导实务工作者做正确的事。

③典型的实例分析。作者精选了一些有代表性的实例进行归纳、分析，希望能够引起实务工作者的思考与警醒，帮助实务工作者少走弯路，提高工作效率。

文章千古事，得失寸心知。我国第一篇文学论著《典论·论文》（三国曹丕著）明确指出：文章乃经国之大业，不朽之盛事。强调了著书立说的重要性、久远性。因此，本系列丛书将质量作为第一考量要素，以“五度”，即内容广度、观点新度、知识深度、理论高度和成果精度作为质量标准。

本系列丛书的编写得到了中铁建总公司财务部李世钰部长，国家会计学院教务部主任于长春教授，南开大学国际商学院副院长、会计系主任刘志远教授，天津财经大学会计学主任韩传谋教授，天津科技大学校长魏大鹏教授，天津科技大学科技处处长许增朴教授，天津科技大学工商管理系主任郭鹏教授等的大力支持。在此，一并表示衷心的感谢。

尽管整个编委会成员为该丛书的编写付出了很多心血，但由于财会规章制度的不断更新与完善，以及与国际接轨的进程，加之作者水平和写作时间的限制，书中难免存在许多不尽如人意甚至错误之处，而且对有关禁忌也难免挂一漏万，恳请广大读者批评指正，以便我们改版时修正，使本系列丛书不断得到完善。

《财会禁忌系列》丛书编委会

2006年6月

前言

财务会计报告是企业生产经营情况的价值刻画和总结，能够揭示企业发展中存在的各种优势和风险。但财务会计报告往往不会直接告诉你：企业赢利水平怎么样，企业偿债能力有多大，企业的发展前途是否一片光明。你必须对财务会计报告提供的各项数据和信息进行加工、整理与分析，使其能更加清晰地反映企业的真实经济状况，这就是财务会计报告分析。一般来讲，这种以财务会计报告为基础对企业经营管理活动进行的分析也叫财务分析。

从财务分析的内容来看，人们习惯把对企业的财务分析分为各项财务能力的分析和综合财务分析。在对各项财务能力进行分析时，分析者普遍采用比率分析的方法，通过计算各种财务比率指标来评价和判断企业的偿债能力、赢利能力、营运能力、发展能力等；对企业进行综合财务分析主要采用杜邦财务分析和沃尔评分法等方法。这一内容的分类是财务分析学科不断发展的结果，然而在财务分析的实践中，人们对企业财务情况分析的程度并不完全相同，甚至有些时候，分析者只需通过比率指标的计算来简单了解企业的偿债能力或赢利能力即可。

尽管不同的财务分析者进行财务分析的目的、方法和要求有所不同，但是他们都是以企业的财务报告等会计资料为基础，对企业的财务状况和经营成果进行分析与评价的。因此，基本的程序和原理是一致的。本书结合财务分析者的实践需求，按照财务分析内容层次的不同，将财务分析工作分为基本财务能力分析、成本费用分析和企业综合财务分析三部分内容。

基本财务能力分析是企业财务分析的基本内容，也是每一位财务分析者需要掌握的基本技能。在基本财务能力分析部分，我们以常用的比率分析法为线索，论述了在以资产负债表、利润表和现金流量表数据为依据的基础财务分析过程中的各种禁忌。

成本费用分析是企业管理者加强企业成本控制、提高企业经济效益的重要前

提和基础，是财务分析在企业管理中的重要应用。企业综合财务分析反映了人们对财务分析的更高层次的要求，是进行企业价值评价的重要手段，也是提高企业决策效率的基础。因此，我们也将这两部分内容作为本书的重要组成部分，就分析中的禁忌进行阐述。

本书由李志远担任主编，负责对全书进行总体设计、修改、总纂和定稿；由李静宁、李晓斌担任副主编，协助提出编写大纲；由梁毅刚教授担任主审，负责对全书观点进行最后审核。本书撰写工作由李志远、李静宁、李晓斌、孟庆娜、焦建红等分工完成。

我们本着理论联系实际的指导思想，力求使本书内容能够结合财务分析工作的实际需要，期盼本书能成为广大财务工作者的良师益友。由于作者水平所限，书中纰漏和不足之处在所难免，诚恳广大读者给予指正。作者的电子邮箱是：
Liydgc@yahoo.com.cn。

目 录

第1章 财务分析——你做好准备了吗 /1

禁忌 1	财务分析主体认识不清	2
禁忌 2	没有明确的财务分析目标	5
禁忌 3	片面依赖财务会计知识	9
禁忌 4	依据资料局限于财务报表	12
禁忌 5	轻信财务报表上的数据	15
禁忌 6	轻信企业披露的非财务信息	18
禁忌 7	只顾事后分析，忽视事前分析	22
禁忌 8	重定期分析，轻专题分析	25
禁忌 9	忽视合并会计报表的特殊性	28

第2章 财务分析的方法 ——基本的技巧，你掌握了吗 /31

禁忌 10	财务指标选择以一当十	32
禁忌 11	财务指标选择千篇一律	36
禁忌 12	财务指标评价标准生搬硬套	40
禁忌 13	重单个指标分析，轻综合分析	44
禁忌 14	财务分析方法单一	48

禁忌 15	财务分析只看眼前，不顾既往	52
禁忌 16	重定量分析，轻定性分析	56
禁忌 17	不关心报表中存在的异常现象	60

第3章 企业的偿债能力分析

——你需要看看它的负担有多重 /64

禁忌 18	对短期偿债能力和长期偿债能力不加区分	65
禁忌 19	忽视非现金资产变现价值的不确定性	68
禁忌 20	只关心负债的规模，不看它们的构成	71
禁忌 21	割裂偿债能力与赢利能力、营运能力的联系	75
禁忌 22	忽视现金流量对企业偿债能力的影响	79
禁忌 23	忽视企业短期融资能力的重要作用	83
禁忌 24	对企业债务陷阱疏于防范	87
禁忌 25	忽视内部经营条件对企业偿债能力的影响	91
禁忌 26	忽视外部环境对企业偿债能力的影响	95

第4章 企业的赢利能力分析

——你需要看看它赚不赚钱 /99

禁忌 27	仅从销售情况看企业赢利能力	100
禁忌 28	忽视税收政策对企业赢利能力的影响	104
禁忌 29	忽视利润结构对企业赢利能力的影响	109
禁忌 30	忽视资本结构对企业赢利能力的影响	113
禁忌 31	忽视资产运转效率对企业赢利能力的影响	117
禁忌 32	忽视对企业赢利模式因素的考虑	122
禁忌 33	忽视非物质性因素对企业的贡献	126

禁忌 34	只看重利润数量,不关心利润质量·····	130
禁忌 35	仅以历史资料评价企业赢利能力·····	135

第5章 企业的营运能力分析 ——你需要看看它的周转有多快 /139

禁忌 36	只从整体资产角度分析企业营运能力·····	140
禁忌 37	营运能力分析内容顾此失彼·····	144
禁忌 38	忽视成本控制对企业营运能力的影响·····	148
禁忌 39	忽视资产质量对企业营运能力的影响·····	153
禁忌 40	忽视现行税制对企业营运能力的影响·····	157
禁忌 41	忽视财务管理体制对企业营运能力的影响·····	161
禁忌 42	忽视经营特征对企业营运能力的影响·····	165
禁忌 43	忽视投资决策对企业营运能力的影响·····	170
禁忌 44	忽视行业环境对企业营运能力的影响·····	174

第6章 成本费用分析——企业挖潜增效的关键 /178

禁忌 45	分析方法与角度选择不当·····	179
禁忌 46	不能准确把握成本费用的内容分类·····	184
禁忌 47	缺乏对成本费用增减变化动因的分析·····	188
禁忌 48	缺乏对企业经营管理活动的关注·····	192
禁忌 49	忽视企业发展战略对成本费用的影响·····	197
禁忌 50	成本费用分析缺乏与责任成本管理的结合·····	201
禁忌 51	过高地估计成本费用预算指标的作用·····	206
禁忌 52	忽视会计政策对成本费用计算的影响·····	211
禁忌 53	忽视特殊业务对成本费用变化的影响·····	214

第7章 企业财务的综合分析——财务分析的完善 /217

禁忌 54	忽视财务比率指标之间的综合分析·····	218
禁忌 55	忽视财务比率与报表项目的综合分析·····	223
禁忌 56	忽视财务指标与非财务指标的综合分析·····	227
禁忌 57	忽视事后结果与事前规划的综合分析·····	232
禁忌 58	忽视静态指标与动态发展的综合分析·····	236
禁忌 59	忽视企业目前情况与发展战略的综合分析·····	241
禁忌 60	忽视内部职能部门之间绩效的综合分析·····	246
禁忌 61	忽视企业不同生命周期的财务特征·····	250
禁忌 62	忽视利润指标与现金流量指标的综合分析·····	254

第8章 财务分析报告——财务分析的成果 /259

禁忌 63	财务分析报告的表现形式单一·····	260
禁忌 64	财务分析报告的文字可读性较差·····	264
禁忌 65	财务分析报告缺乏必要的对比分类·····	268
禁忌 66	财务分析报告的格式不够规范·····	272
禁忌 67	财务分析报告没有抓住问题的实质·····	276
禁忌 68	财务分析报告评价结论不全面·····	280
禁忌 69	财务分析报告不能提出合理的建议·····	284
禁忌 70	财务分析报告保管和运用不当·····	288

参考文献 /291

第 1 章

财务分析

——你做好准备了吗

财务分析既是一门科学，更是一门“艺术”。一位好的财务分析者，不但能从企业提供的财务数据中看到企业的资源配置情况，分析企业的财务能力，更能洞悉财务数据的内涵和意义，揭露企业经营中可能存在的风险或危机。财务分析的方法因分析者而异，不同的人员或集团基于各自的经济利益，其分析的侧重点也有所不同。同时，财务分析作为一门学科，又融合了会计学、企业管理和心理学等诸多学科的知识。因此，要想做好财务分析，分析者应该有针对性地在知识结构、思想观念、方法选择和资料收集等方面做好准备。凡事预则立，不预则废。在财务分析之前，如果分析者因为一些观念上的误区，不能恰当地做好各项准备工作，就会影响到财务分析的效率。

禁忌 1 财务分析主体认识不清



观点

到底谁需要做财务分析？这是进行企业财务分析前面临的第一个问题。然而对于这一问题的回答，却存在着认识误区。一提起财务分析主体，人们总是觉得它与财务人员的工作密切相关，并认定财务人员就是财务分析的主体，对于其他人来讲，要不要做财务分析并不重要，用不用掌握财务分析的基本技能无所谓。因此，许多人甚至是财务工作者本身也都理所当然地将财务分析看做财务人员的分内之事。这种认识是非常片面的，不利于财务分析工作在经济管理活动中发挥其重要作用。



分析

财务分析是利用企业财务信息，通过运用一系列专门的分析技术和方法，对企业的整体与局部、历史与未来、短期与长期进行比较，从而为财务分析主体进行财务预测、财务决策、财务诊断、财务咨询、财务控制和财务评价等提供可靠信息或依据。其实质是对财务会计报告所提供的会计信息进行进一步加工、利用的过程。因此，财务分析是会计信息使用人利用会计信息的重要途径和必要手段，如果仅仅将财务分析看做财务人员自己的事情，就会人为地阻断会计信息使用人对会计信息的充分运用，影响会计信息使用人的决策效率。

应该说，财务分析对于所有的会计信息使用人都具有现实意义。一般而言，与企业有着经济利益的方方面面都会成为企业财务会计报告的用户，并且他们站在各自的立场上，对目标企业的财务状况、现金流量和经营成果进行分析与评价，从而为自己的决策服务。因此，财务分析主体应该包括所有与企业存在一定的现时或潜在经济利益关系，为了特定的目的对企业进行财务分析获取财务信息的单位、团体和个人。这些财务分析的主体一般包括投资者、经营管理者、企业债权

人、供应商和政府部门等。

(1) 投资者。已经在企业投入资本的股东或准备向此企业投入资本的潜在股东,关心的是不损失其投资本金并获得较高的投资报酬。投资者们为了选择较好的投资对象,了解哪些股份有利,哪些股份不利,何时从不利的股份退出转入有利的投资,如何使自己的投资总是处于有利的状况之中,就需要细心地分析各企业的财务信息。由于现代企业所有权与经营权的分离,作为委托代理关系的委托人,股东对企业财务分析的重视程度远远超过债权人和其他财务分析主体。一方面,企业所有者需要企业提供有关财务信息,来了解企业的财务状况、获利能力和资本结构等,对其投资风险和投资回报做出估计和判断,并预测企业发展前景,为投资决策提供依据;另一方面,所有者需要选择优秀的经营管理者从事企业的经营活动,而财务分析可以客观地评价管理者受托责任的履行情况,能够为选择经营管理者提供依据。作为投资者这一分析主体来说,其分析的重点是企业的赢利能力和投资报酬率。

(2) 经营管理者。受董事会委托经营企业的经营管理者为了完成其受托责任,有效地运用投资者的投入资本和债权人的贷款资金,获得最高限度的经济利益,即提高企业资产报酬率、资本赢利率和资产周转率。企业经营管理是一项复杂的工作,经营管理者必须依约返还债权人的本金并支付利息,还要履行保全投资者所投入的资本并支付股东股利的义务,而这一切都取决于企业能否保持良好的财务状况和是否取得较好的经营成果。因此,经营管理者必须通过企业财务分析,及时了解企业经营状况,总结过去经验,预测企业未来发展前景,把握企业的经营时机,做出富有效率、切实可行的经营决策,实现企业的健康发展。

(3) 企业债权人。企业债权人包括向企业提供贷款的银行、公司和债券持有者等。债权人提供资金给其他企业往往是为了获得一定的经济利益。如果接受资金的企业出现财务危机,债权人可能会遭受不能收回债权本金和利息的损失。作为企业债务资金的提供者,债权人不能参与企业剩余收益分享,决定了债权人必须对自己的债权风险进行判断和评估,考察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。因此,债权人对债务人企业的财务会计报告进行周密、细致的分析是非常必要的。

(4) 供应商。供应商是企业原材料等资源的提供者,在现代企业契约关系中,

供应商是企业的经济利益关系人。在日常交易业务过程中，企业与供应商形成了商业信用关系，供应商们需要通过收集、分析企业的财务信息，判断企业的信用状况、风险情况和偿债能力，考察企业是否能够按时、按质完成双方的交易行为，以及是否有能力清算所有的债务，从而选择信用好的企业作为自己的合作者或决定是否继续为企业供货。

(5) 政府部门。虽然我国已经由计划经济转为市场经济，但是由于市场失灵的存在，政府在经济与社会活动中仍然扮演着十分重要的角色。例如，财政部门要掌握资金的流向，通过财政政策的制定来实现国家的宏观经济目标；税务部门根据企业的财务会计报告，了解企业报税是否合理，计税方法是否正确，应纳税额是否及时上缴等。而财务分析可以使政府管理部门了解现有资源的配置和企业经营活动的效益，从而为国家制定宏观积极决策提供依据。

除以上几类财务分析主体以外，企业的客户、职工等与企业有经济利益关系的单位或个人也都是企业财务分析的主体。例如，对企业职工来说，企业的发展决定着他们工作岗位的稳定性、工作环境的安全性及取得报酬的持续性和增长性，职工要对企业进行财务分析，对企业的现状和前景做到心中有数。



对策

财务分析的工作可能是由财务人员承担的，但财务分析的主体却包含了所有的会计信息使用人。因此，掌握必要的财务分析方法是每一个从事经营管理人员做好工作的基础。企业经营者作为财务分析的主体时财务分析往往是由企业内部的财务人员来完成的，而其他财务分析主体均是由与企业经营无直接关系的人来担任的。因此，前者被称为企业内部财务分析，后者被称为企业外部财务分析。但是，无论作为外部人，还是内部人，只要使用企业的会计信息，就必须依据企业财务报告进行财务分析，就应该学习和掌握财务分析的基本技能和技巧。

禁忌2 没有明确的财务分析目标

观点

任何财务分析都是以特定的目标为导向进行的。财务分析主体要评价企业经营业绩,要进行投资决策,还要制定未来经营策略。只有明确财务分析的目标,才能确定财务分析的范围,准确地收集、整理相关信息,选择合适的分析方法,得出有用的结论。在实践中,很多财务分析者在进行财务分析时并没有明确的目标,而是照本宣科、人云亦云、生搬硬套,把教科书上讲的、别人做好的、以前用过的财务分析模式原封不动地复制过来,对企业的财务会计报告做出看似全面细致实则用途不大的财务分析。这种做法既浪费了财务分析者的时间和精力,也未必能满足财务分析主体进行决策的需要,甚至造成不利影响。

分析

通常情况下,企业财务分析的目标可以概括为以下三个方面:

(1) 评价企业的经营绩效。各财务分析主体在进行企业财务分析时,要了解企业在过去的会计期间取得的经营绩效情况。例如,企业的净利润是多少,现金和营运资金流量的流动速度是快还是慢,投资报酬率是高还是低,销售量是大还是小等。通过对企业经营绩效的分析评价,揭示企业经营活动中存在的矛盾和问题,为改善企业经营管理、进行投资决策提供依据和线索。

(2) 衡量企业的财务状况。各财务分析主体通过对企业财务会计报告的分析,了解和评价企业财务现状。例如,企业现在所拥有的资产有多少,资产结构是否合理,各项资产的投资比例是否恰当,企业的长短期偿债能力如何,对外债务是否过多等。通过对实际财务情况的分析,揭示企业的财务风险和潜在的收益能力。

(3) 预测企业未来发展的前景。各财务分析主体通过对企业过去和现实的财务状况及经营成果进行深入细致地分析研究,可以预测企业未来发展趋势。例如,