

高等学校新编
会计系列教材

财务分析

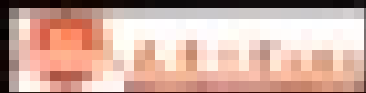
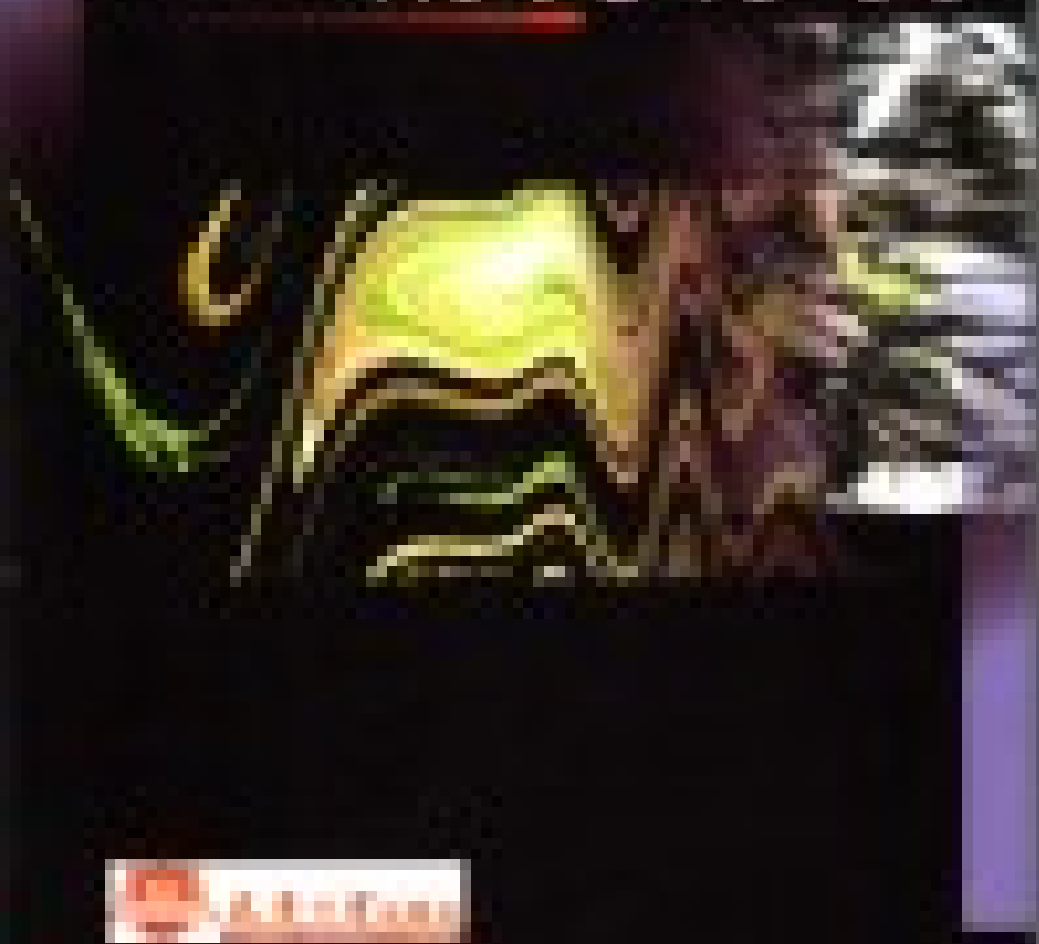
主编 徐春立



设计案例解密

财务分析

王健 编著



高等学校新编会计系列教材

财 务 分 析

主 编 徐春立
编 写 朱星文 及桂兰 曹彦栋
钱桂萍 郭景生 徐春立

 天津大学出版社
TIANJIN UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

财务分析/徐春立主编. —天津:天津大学出版社,
2006.9

(高等学校新编会计系列教材)

ISBN 7-5618-2347-9

I.财... II.徐... III.会计分析—高等学校—教材 IV.F234.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 101799 号

出版发行 天津大学出版社
出 版 人 杨欢
地 址 天津市卫津路 92 号天津大学内(邮编:300072)
电 话 发行部:022-27403647 邮购部:022-27402742
网 址 www.tjup.com
短信网址 发送“天大”至 916088
印 刷 廊坊市长虹印刷有限公司
经 销 全国各地新华书店
开 本 140mm × 203mm
印 张 10.375
字 数 270 千
版 次 2006 年 9 月第 1 版
印 次 2006 年 9 月第 1 次
印 数 1—4 000
定 价 18.00 元

会计系列教材总序

会计是经济管理的重要组成部分。经济越发展会计越重要。凡是有经济活动的地方都需要有会计。会计已成为人民群众需要了解 and 运用的基本知识。在学校,会计学已成为一门重要的学科。会计学是研究会计工作规律和会计发展规律的知识体系。它是一门经济管理科学。会计学在发展过程中,为适应经济和社会发展、科学和技术进步、管理和改革要求的需要,形成了相互联系、相互制约的各种分支学科。与此相联系,在高等学校的会计教学中,为了培养高级会计人才,也形成了由各种会计学科相互联系、相互制约的会计课程体系。在会计课程体系中,有 10 门左右的主体课程是会计教学中基本的、较稳定的内容,并具有较强的适用范围。

考虑到在 21 世纪发展知识经济的条件下会计更要重视管理以及培养会计人才要具有创新精神和实践能力的要求,为了适应普通高等学校和高等职业、成人学校会计教育的需要,在天津大学出版社的大力支持下,我们将会计主体课程编写为会计系列教材。这批会计系列教材有:《基础会计》、《财务会计》、《成本会计》、《管理会计》、《高级会计》、《财务管理》、《财务分析》、《审计》等。

会计系列教材的编写,要以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导,从中国的实际情况出发。编写本书的基本要求是:①要理论和实践相结合;②要反映会计工作规律,具有相对稳定性;③要反映认识由浅入深循序渐进的规律;④要反映现行《企业会计制度》和相关法规的要求;⑤要反映会计信息化对会计核算的影响;⑥要反映当代会计研究水平,具有一定的超前性;⑦要借鉴西方会计,并与国际会计准则协调;⑧要减少同相关教材的不必要的重复等。

我们在编写会计系列教材过程中,参考了有关资料,并得到有关单位的大力支持,在此表示感谢。对于书中存在的问题,热忱欢迎批评指正。

为编好会计系列教材,成立了编委会,负责组织系列教材编写工作。每本教材实行主编负责制,主编负责本书的编写组织工作;实行文责自负,每本书的每位作者对本人编写的内容负完全责任。

会计系列教材编委会成员如下:

主 任:于玉林

副主任:田昆儒

许家林

委 员:(按姓氏笔画为序)

于玉林 天津财经大学教授,博士生导师,天津市无形资产研究会会长、天津财经大学现代会计研究所所长、天津现代无形资产研究所所长。

王 涛 湖北民族学院副教授。

王月欣 北京交通大学副教授,博士。

王晓玮 天津财经大学教授,中国金融学会理事。

田昆儒 天津财经大学教授,博士后,博士生导师,天津财经大学现代会计研究所副所长。

刘百芳 山东财政学院教授,博士。

孙新宪 天津民航学院教授,博士。

朱星文 江西财经大学教授,博士。

许家林 中南财经政法大学教授,博士生导师。

吴彦龙 天津财经大学教授,博士。

吴秋生 山西财经大学教授,博士。

张 立 长春税务学院教授,博士。

张继勋 南开大学教授,博士生导师。

张翠荷 天津财经大学教授。

- 李学东 天津工业大学副教授。
- 陈 敏 国家会计学院教授,博士。
- 陈海声 华南理工大学副教授,博士。
- 苑泽明 天津财经大学教授,博士,博士生导师,天津现代无形资产研究所副所长。
- 胡元木 山东经济学院教授,博士。
- 赵丽芳 内蒙财经学院副教授,博士。
- 原红旗 上海财经大学教授,博士。
- 徐春立 天津财经大学教授,博士。
- 栾甫贵 北京工业大学教授,博士。
- 郭强华 宁波大学副教授,博士。
- 钱桂萍 石家庄铁道学院副教授,博士。
- 盛明泉 安徽财经大学教授,博士。
- 傅建设 天津商学院教授,博士。
- 辜位清 天津师范大学教授。

会计系列教材编委会 2005年5月

前 言

《财务分析》是高等院校工商管理学科各专业的重要课程之一。利用企业会计信息及相关信息,对企业的经营及财务运营状况进行客观的评价,界定企业的生产经营效率,制定改善企业生产经营决策的措施进而提升企业价值,是财务管理专业、会计专业、企业管理专业的学生必备的基本素质。在企业管理的实践中,企业的管理人员也需要利用财务会计信息对各专业领域的经营管理进行分析,以提升、改善决策产生的效率。为了满足高等院校财经专业开设《财务分析》课程和实践中管理人员学习的需要,我们组织编写了本书。

本书围绕着企业经营活动和财务活动,系统阐述了财务分析的内容及方法。在本书的编写过程中,我们力图体现内容规范、注重实践性、满足教学与经理人员阅读的需要等特征。

本书的编写大纲由天津财经大学商学院会计系徐春立教授、博士拟定。具体的分工为:第一、第二、第四章由徐春立编写;第三章由青岛建工大学曹彦栋副教授、博士编写;第五、第六章由天津财经大学商学院会计系及桂兰副教授编写;第七章由江西财经大学朱星文教授、博士编写;第八、第九章由石家庄铁道学院钱桂萍副教授、博士编写;附录由舍尔特工业(天津)有限公司财务部长、高级会计师郭景生编写。初稿完成后,由徐春立对全书进行了总纂和部分章节的修订。

限于我们的水平,书中难免存在错误,恳请读者指正。

编者

2005 年 12 月

目 录

第一章 财务分析概述	(1)
第一节 财务分析的作用	(1)
第二节 财务分析的内容	(8)
第三节 财务分析的方法	(10)
第二章 企业资产变现能力分析	(22)
第一节 企业资产变现能力评价概述	(22)
第二节 企业资产变现能力的评价指标	(33)
第三章 企业资本结构的规划与分析	(48)
第一节 企业资本结构规划与分析的理论基础	(48)
第二节 企业财务失败的预测与缓解	(76)
第三节 企业偿债能力分析	(81)
第四节 企业负债水平的规划	(90)
第四章 企业发展能力分析	(99)
第一节 可持续增长能力的分析与规划	(100)
第二节 企业发展能力的评价	(114)
第五章 企业经营效率分析——资产周转状况分析	(119)
第一节 企业资产的周转与管理过程	(120)
第二节 企业资产周转效率分析	(128)
第三节 改善企业资产周转的途径	(147)
第六章 企业经营效率分析——企业利润及获利能力分析	(158)
第一节 约束企业盈利能力的因素	(158)
第二节 企业利润完成情况分析	(164)
第三节 企业利润总额分析	(169)

第四节 企业主营业务利润变动的因素分析	(173)
第五节 企业获利能力的分析	(177)
第七章 成本分析	(194)
第一节 成本分析概述	(194)
第二节 产品制造成本的分析	(198)
第三节 期间费用分析	(218)
第四节 标准成本分析	(234)
第五节 作业成本分析	(241)
第六节 成本费用控制的关键点	(248)
第八章 企业经营与财务状况综合分析	(258)
第一节 杜邦财务分析体系	(258)
第二节 沃尔比重分析法	(267)
第三节 雷达图分析法	(272)
第四节 平衡记分卡	(277)
第五节 经济增加值(EVA)评价方法	(286)
第九章 财务分析报告	(292)
第一节 财务分析报告概述	(292)
第二节 财务分析案例及财务分析报告	(296)
附录 东方工业(天津)有限公司 2004 年度财务分析报告	
.....	(307)
参考文献	(320)

第一章 财务分析概论

企业财务管理的基本的目标是企业价值最大化。企业价值主要取决于公司未来所带来的现金流量。要实现企业价值最大化的理财目标,作为管理者就必须清楚过去的决策对企业价值的影响,以及未来如何行动才能够增加企业的价值;作为投资者,也必须懂得如何评估企业经营状况和财务状况,以作出相关的投资决策;作为中介咨询机构,如会计师事务所、管理咨询公司等,也必须对企业的经营与财务状况予以评价,在此基础上提出企业经营管理的改进方案,这就需要对企业进行财务分析。

第一节 财务分析的作用

一、企业财务分析的含义

如果你是一家企业的经营管理人员,也许你正面临着如下问题的困惑:

(1)面对财务人员编报的会计报表中披露的会计数据,而不知如何利用财务信息,借以评价企业的经营状况和财务状况,进而寻找企业经营管理中存在的问题,以改进企业生产经营的效率;

(2)企业各经营管理部门的经营绩效主要依靠人事部门制定的考核指标来进行,而不是依靠财务指标去评价,进而使绩效的考核偏重于定性指标,带有很强的人为主观性,结果由于考核的非科学性,使得激励失效;

(3)公司正处于发展过程中,由于资本的筹集渠道较为单一,

资本的不足相对约束了公司的发展与扩充；

(4)企业正在规划未来的发展计划,或者正在制定年度生产经营目标,如何使销售规模的增长与企业财务资金的支持相匹配,将销售增长限定在财务资金允许的范畴,是困惑你的问题,因为你知道在销售增长过快、失去资金保证的情况下,企业也许不得不采取临时停产,以及其他措施,来缓解资金供应的矛盾,结果造成对经销商的信誉损失;

(5)企业由于发展过快,而需要大量的资金,由于中小企业融资渠道的单一性,所以负债像滚雪球一样越滚越大,当企业负债水平达到一定的点,如资产负债率为 50% 时,银行再也不肯把资金借给企业,从而约束了企业的发展,同时也使企业破产的威胁加大;

(6)企业虽然确定了成本费用控制的标准,但成本费用仍然居高不下,具体原因一时难以查清;

(7)对财务分析报告不满,因为财务人员撰写的财务分析报告难以达到管理人员对于信息的需要;

(8)在评价各部门绩效时,对于责任各部门相互推委,如对于企业销售量下滑,销售部门可能指责生产部门产品质量问题,生产部门又会指责采购部门……

(9)对于企业下属的控股子公司或分公司,制定的考核指标难以达到预期的效果,由于指标制定的不科学,使得子公司或分公司偏离企业预定的目标;

(10)对于企业生产经营的风险估计不足,进而难以对风险实施有效地控制;

(11)企业在经营过程中取得了哪些优势?存在着哪些劣势?如何挖掘企业增加价值的潜力?

……

上述问题的出现,固然与企业经营管理模式的约束相关,但更

重要的是与经营管理人员的企业理财能力相关,特别是与利用财务分析技术评价企业的经营能力相关。

企业财务管理是一种价值管理,即通过对企业筹资、投资、股利分配过程中,也就是企业供、产、销经营过程中形成的现金流量的管理,实现企业市场价值的增值。企业财务作为一种价值管理工作,如何深入到企业的生产经营过程中,参与企业的生产经营过程,反映企业管理过程中存在的问题,对企业的现金流量进行有效地规划与控制,促使企业以较低的资源占用或耗费实现最大的现实或未来产出,无疑关系到企业理财工作的成败。在很多企业的现实管理中,财务管理仍然是非常薄弱的环节,表现为不少企业对财务工作的要求仅仅满足于会计信息的输出,对于会计信息的利用及现金流量的规划与控制却非常乏力,前者涉及企业的财务分析,后者涉及企业理财的内容。那么,企业应该如何发挥财务管理的重要作用呢?企业财务报表分析就是财务参与企业经营管理的重要方式,上述企业管理人员经常遇到的问题就是与企业财务分析相关,并且在本章中要解决的问题。

综上所述,企业财务分析是一项评价企业经营与财务状况、为相关决策者的决策提供信息的管理工作,旨在利用企业提供的财务报表及其他资料,运用一定的财务比率和方法,对企业的财务状况、经营成果和发展潜力进行评价和判断,以期揭示企业经营及财务活动过程中存在的优势及劣势,从而为企业改进管理工作、寻找企业增值的途径和优化经济决策提供重要的财务信息。

二、企业财务分析的作用

(一)企业财务分析:加强企业财务管理的重要杠杆

杠杆,泛指因素变动对结果的放大作用,即当因素发生变动后,结果会发生更大的变动。这里将财务分析看作加强企业财务

管理的杠杆,是指抓住对于企业财务管理中的分析环节,并将其深入到经营过程及财务政策中,就会有效地带动或改善其他环节的理财工作。这种杠杆作用是由财务分析在企业经营管理过程中的重要作用所决定的。

1. 财务分析是企业管理循环的一个重要环节

企业管理循环包括预测、决策、计划或预算、控制、考核与分析等环节。预测是企业根据历史及现实的有关资料,对企业未来的发展趋势进行推论或估测,如利润、成本、资金需要量等方面的预测;预测是为决策提供依据,决策是根据预测的结果,在现实的基础上选择相对好的行动方案的过程;将决策的目标通过文字、数据、表格反映的保证决策目标实现的措施表达出来就是预算或计划;根据预算或计划的要求,通过建立财务信息反馈系统纠正预算执行的偏差,以实现预算要求的过程就是控制;根据预算和实际结果,对有关责任主体进行责任履行绩效评价与奖惩就是考核;分析则是依据财务信息对企业的经营活动过程及形成的经营成果、财务状况进行评价,旨在寻找企业经营管理的优势及存在的问题,对企业经营活动及理财提供再规划措施的一种管理工作。在企业管理循环过程中,分析环节起着承上启下的重要作用。

事实上,分析工作不仅表现为企业管理循环中的一个重要环节,同时也是贯穿于企业管理每一个环节的基础工作。预测需要:分析环节的结论及数据来源的支撑;决策环节也要以对各种备选方案的评价为基础,不懂得利用企业的财务信息进行有效地分析,不知道决策对未来的影响,这种决策就是一种无依据的决策,对企业生产经营及财务活动会产生不利的影响;预算或计划本身就是在对现实进行分析的基础上对未来的一种规划;考核环节也要借助于实际与预定目标的比较分析。可见,强化企业经营财务分析工作,对企业提升整体管理水平,具有重要的意义。

2. 财务分析是改善企业经营管理工作的重要手段

财务分析的对象是企业的经营过程及财务活动的过程, 针对企业的经营过程, 经营财务分析要解决下列问题。

(1) 采购部门采购的绩效评价。包括: 是否按照预算的要求进行了采购活动? 是否存在库存占用资金过多影响企业资金周转的情况? 原材料的采购成本是否控制在了预算或计划规定的水平, 有无超支或节约? 采购费用的控制是否合理?

(2) 生产部门的绩效评价。包括: 产品成本是否被控制在了预算规定的水平? 成本升高或降低的主要原因是什么? 原材料利用是否合理? 生产工时利用是否合理? 制造费用水平是否合理? 有哪些进一步降低企业成本的措施? 是否完成了预定的产量、质量、品种计划?

(3) 营销部门的绩效评价。包括: 销售收入及货款回收是否完成了预算或计划的规定? 销售费用是否控制在企业预定的水平上? 营销部门的劳动生产率的变动情况等。

(4) 企业人力资源绩效的评价。包括: 人力资源成本是否控制在了计划或预算的水平上? 劳动力的供应有无过剩或不足现象, 进而造成了企业人力成本的升高或影响了企业的产品销量? 单位人力资源成本是多少? 企业可以忍受的人力资源成本是多少? 人力资源成本使用的效率如何?

(5) 其他管理职能部门绩效的评价。包括: 费用的控制是否在预算水平内? 费用的发生与取得的效用是否相匹配?

(6) 企业经营状况的总体评价。包括: 企业的利润及利润率是否实现了预算或计划的目标? 变动的原因是什么? 哪些主要原因导致了利润或利润率的变动? 进一步增加企业利润及提高利润率的途径有哪些?

企业财务分析通过对上述经营管理过程的评价, 可以揭示企业经营过程中的薄弱环节, 从而使管理上有针对性地制定改进措

施,有效地挖掘企业潜力,提高管理水平。

3. 财务分析是评价企业财务政策及财务状况的工具

财务分析借助于会计报表所披露的财务信息,可以评价企业由于过去的生产经营活动所形成的财务状况,以及企业奉行的财务政策的优劣,进而针对经营财务分析所揭示的问题制定改进措施,进一步改善企业的财务状况。分析的内容通常包括下列问题。

(1)企业的生产经营的扩张与企业资金的供应是否相匹配?企业的资金是闲置,还是不足?资金的闲置或不足应采取怎样的措施加以解决,才能保证企业资源的最佳利用?

(2)企业对负债的使用是否得当?负债对企业起到了怎样的作用?是增加股东财富,还是减少股东财富?负债的使用是不是危及到了企业生产经营的安全?在企业扩张中,应怎样使用负债,才能够既满足企业对于资金的需要,又避免负债使得企业受到严重的破产威胁?

(3)属于成长中的企业,应奉行怎样的融资政策才能够将企业的发展建立在可持续发展的基础上?企业的可持续发展能力有多强?在当前的经营效率及财务政策下,以企业现行的融资政策能够支持企业销售收入最大增长多少?

(4)企业资产转换为现金的能力如何?哪些资产的占用影响了企业资产的变现能力?企业应采取哪些措施增强企业资产变现的能力?

(二)财务分析:相关决策者决策的工具

企业不同的相关利益主体,基于不同的经济利益,从不同的角度,依据企业的财务信息及其他资料,对企业的经营与财务状况进行分析,以便作出不同的经济决策。

(1)所有者。作为企业的所有者,享有企业的控制管理权、剩余收益的所有权和剩余财产的索偿权。在企业所有权和经营权相分离的情况下,非常关注企业经营者的受托责任的履行情况,关心

所投入资本的增值情况,因此,借助于企业财务会计报表所显示的经营及财务状况,需要分析的问题是:企业经营者是否完成了股东所规定的各项绩效指标?所有者投入资本的增值幅度是多大?对一个企业进行投资的价值有多大?企业的发展能力如何?企业的盈利能力如何?

(2)债权人。作为债权人,享有收益的优先获取权、破产财产的优先索取权。当债务人的财务状况不佳时,债权人就要承担到期不能收回本金及利息的风险。为此,债权人非常关心一个企业的债务偿还能力,他们需要针对企业的财务信息资料,对债务人的短期偿债能力及长期偿债能力进行分析,以便作出与他们的放款行为相关的决策。在现代企业经营过程中,企业往往扮演双重角色:一方面,作为债务人必须要保持一个良好的资产变现能力,即债务偿还能力,以防止企业到期不能还债,致使企业财务信誉受损或引发财务危机,甚至破产;另一方面,作为采用赊销政策的债权人,又必须善于对信用进行有效地管理,防止到期债权损失的发生。

(3)经营者。经营者是企业生产经营活动的指挥者,他们既要分析企业的获利能力,也要分析和关注企业的偿债能力,尤其关注企业的经营状况及财务状况。关于从经营者的角度所进行的评价与分析,前已详述,不再赘述。

(4)政府职能部门。政府职能部门为履行特定的社会管理责任,需要利用企业的财务报表,对涉及的履行其职能所需要的信息进行分析。

(5)注册会计师。注册会计师在进行审计时,需要借助于财务报表的纵向及共同比分析等方法,寻找某些变动差异较大的项目作为审计工作的重点,以规避审计风险。

(6)社会公众。企业所在地的社会公众,非常关注企业持续发展的能力,因为企业的兴衰涉及企业所在地的社会公益事业及经