

现代企业财务分析

周力田 张明 著



辽宁人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

现代企业财务分析/周力田,张明著. —沈阳:辽宁人民出版社,1997.4

ISBN 7-205-03732-8

I. 现… II. ①周…②张… III. 企业—财务管理
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(96)第 12391 号

辽宁人民出版社出版发行
(沈阳市和平区北一马路 108 号 110001)
金城印刷厂印刷

字数:324 000 开本:850×1168 1/32 印张:12 $\frac{7}{8}$

印数:1—2,200

1997 年 4 月第 1 版

1997 年 4 月第 1 次印刷

责任编辑:赵 炬
封面设计:杨 勇
插图:李友仁

责任校对:陈 越
版式设计:王珏菲

ISBN 7-205-03732-8/F·801

定价:19.80 元

序

中共辽宁省委常委、常务副省长

郭树清

当前国有企业改革的重点，是转换经营机制，建立现代企业制度。现代企业制度要求产权明晰，实行“四自”，必须加强财务管理，重视财务分析。现代企业处于竞争性市场环境中，必须及时认真地搞好内外部财务分析，以适应生存发展需要。现代企业的典型组织形式——股份制，要求企业面向资金市场，公开财务信息，因此也必须加强财务分析。1992年我国颁布了《企业财务通则》、《企业会计准则》，修订了行业会计制度和财务制度。在核算原则、体制和指标上发生重大变化，企业财务分析必须适应新形势，进行全面更新。

当前我国有不少企业负债沉重，资金周转困难，有的长期被“三角债”困扰，举步艰难，加强负债分析已成当务之急。我国国有企业目前面临的困难不小，分析影响企业利润的因素，探讨扭亏增盈途径，实属必要。企业在开展资产评估，发行股票，制订风险对策等方面，均需认真开展财务分析。随着科技进步，企业管理工作也应走向现代化，提高财务分析水平，是其重要一面。

《现代企业财务分析》是根据改革开放和发展市场经济需要，提出了较为科学的企业财务分析体系，按照总论、筹资分析、投资分析、资产分析、负债分析、损益分析、风险分析的

顺序，完成了新体系的构建。较为系统地阐述了适用我国企业的财务分析主要方法。既介绍常用分析方法，使企业管理干部、财会人员尽快掌握运用，又对某些观点和方法进行专门探讨，使之具有一定深度和相当的学术价值。《现代企业财务分析》一书，不仅限于理论介绍或单纯的公式推荐，更重视分析问题产生的根源及对策。对当前热点问题尤为重视，全书配有大量应用举例，实用价值较高。是系统概括财务分析理论和方法，推陈出新的一部力作，可供财会部门、管理战线理论工作者和实务工作者、院校师生参考。

1997年2月

前 言

我国传统的企业财务管理以计划管理为中心,也曾进行过一些计划执行情况的财务分析,但其内容相对狭窄,方法单一。现代企业处于市场经济环境下,必须高瞻远瞩,在宏观调控下,更多地面向市场和未来,突出财务活动的自主性、灵活性、协调性和开放性。企业财务管理除运用计划手段外,还应开展及时而全面的分析,包括预测分析、执行分析、应变分析和制度分析,使分析和计划并列,成为现代企业财务管理的两大支柱之一。为此,我们写成本书,供财会战线、管理领域广大理论工作者、实务工作者和院校师生参考。

本书对现代企业条件下财务分析的地位、体系和内容进行了探索,对传统财务分析方法进行了较系统的阐述,并给予必要的补充与更正。例如,在投资规律、租赁分析、资产评估、负债分析、价格分析、风险分析等方面,均有独到见解。全书力求突出社会主义市场经济特点,体现改革开放精神,贯彻理论与实践相结合、普及与提高相结合、借鉴与创新相结合的原则。当然,由于现代企业财务分析的内容十分广泛,新问题又层出不穷,因此,进一步充实与完善财务分析理论和方法,将是一项长期任务。限于时间和水平,本书漏误势难避免,欢迎读者批评指正。

本书在撰写过程中,得到辽宁省财政厅总会计师孙万铭、农财处柳小玲、孟繁新、董昕同志的大力支持,在此深表谢意。

作 者

1996年6月于辽宁行政学院

目 录

第一章 企业财务分析的意义和方法	1
第一节 企业财务分析的概念和意义	1
一、企业财务分析的概念和内容	1
二、企业财务分析的意义和目的	4
第二节 企业财务分析的方法	8
一、一般数量分析法	8
二、现代数学分析法	20
第二章 筹资分析	35
第一节 企业筹资的意义和要求	35
一、企业筹资的意义	35
二、企业筹资的要求	37
三、企业筹资的渠道和方式	38
第二节 资金时间价值和资金成本	41
一、资金时间价值	41
二、资金成本	48
第三节 产权筹资分析	50
一、直接吸收投资分析	50
二、股份集资分析	55
第四节 负债筹资分析	63
一、债券集资分析	63
二、融资租赁分析	69
第五节 筹资结构分析	76

一、筹资结构的概念	76
二、筹资结构的影响因素	77
三、筹资组合策略	80
第三章 投资分析	83
第一节 企业投资的意义和要求	83
一、企业投资的内容和分类	83
二、企业投资活动规律	85
三、企业投资的重要意义	88
四、企业投资的要求	89
第二节 企业直接投资分析	90
一、投资决策的一般标准	91
二、企业直接投资中的现金流量	92
三、投资决策的分析方法	94
四、企业固定资产更新决策	102
五、条件变化的投资分析	108
第三节 证券投资分析	112
一、证券投资的种类和特点	112
二、证券投资的的风险与报酬	115
三、证券投资环境分析	124
四、证券投资技术分析	129
五、证券投资策略分析	134
第四章 资产分析	139
第一节 资产管理的意义和要求	139
一、企业资产管理的重要意义	139
二、企业资产管理的要求	141
三、企业资产管理的内容	142
第二节 流动资产分析	143

一、现金分析	143
二、应收帐款分析	148
三、存货分析	155
第三节 固定资产分析	165
一、固定资产装备及变动情况分析	165
二、固定资产折旧比较分析	168
三、固定资产利用效果分析	172
第四节 资产评估	173
一、资产评估的概念、意义和原则	173
二、资产评估的一般方法	177
三、各类资产的具体评估方法	180
四、资产评估的经济数学方法	189
第五章 负债分析	199
第一节 负债管理的意义和要求	199
一、企业负债的必然性	199
二、企业负债管理的重要意义	200
三、企业负债管理的要求	202
四、企业负债管理的内容	203
第二节 借款结构、规模和比重分析	204
一、借款结构分析	204
二、借款规模分析	206
三、借款比重分析	208
第三节 短期负债分析	209
一、短期借款分析	209
二、应付帐款分析	213
三、债权债务对比分析	217
第四节 长期借款分析	218
一、借款成本效益分析	218

二、还款方式分析	225
第五节 偿债能力分析	231
一、偿债能力分析的重要性	231
二、短期偿债能力分析	233
三、长期偿债能力分析	237
第六章 损益分析	240
第一节 损益管理的意义和要求	240
一、企业损益管理的重要意义	240
二、企业损益管理的要求	241
三、企业损益管理的内容	242
第二节 价格分析	243
一、价格预测	244
二、价格制订	246
三、价格比较	248
第三节 收入分析	251
一、收入预测分析	251
二、收入计划分析	267
三、收入增长分析	271
第四节 成本分析	275
一、成本概念及其分析目的	275
二、成本预测分析	276
三、成本计划分析	287
四、成本控制分析	297
五、成本考核分析	303
第五节 利润分析	310
一、利润概念及其分析特点	310
二、利润预测分析	312
三、利润计划分析	318

四、利润考核分析	323
五、收益分配分析	329
六、经济效益综合分析	334
第七章 风险分析	339
第一节 风险成因及对策	339
一、风险概念及其影响因素	339
二、风险产生的原因	341
三、风险的类型	342
四、风险对策	343
第二节 筹资风险分析	345
一、筹资风险产生的原因	345
二、筹资风险的衡量	348
三、筹资风险对策	356
第三节 投资风险分析	358
一、投资风险的性质	358
二、投资风险的衡量	361
三、投资风险对策	371
第四节 外汇风险分析	386
一、外汇风险产生的原因	386
二、外汇风险的表现	387
三、外汇风险的防范	388
四、外汇期货与期权	388
第五节 破产风险分析	391
一、破产和破产风险	391
二、破产原因分析	391
三、偿债风险分析	394
四、运营风险分析	394
五、防避破产风险的综合策略	398

第一章 企业财务分析 的意义和方法

第一节 企业财务分析 的概念和意义

一、企业财务分析的概念和内容

(一)企业财务分析的概念

经常不断而有效地开展财务分析,是现代企业管理的一项重要内容。概括地说,企业财务分析是一项管理活动,也可以理解为一种管理方法或一门管理学科。

首先,企业财务分析是一项管理活动。它是以国家有关法律、法规、制度、准则为依据,以企业(或类似经济单位)的财务活动为对象,以经营计划和决策目标为基准,对资金的筹集、投放、运用、周转成果及其分配情况所作的系统、科学的总结、分析和评价。

人类社会的生产经营活动,从一开始就离不开管理。在商品货币经济中,更离不开价值管理。管理的基本环节,大体包括事前预计和规划、事中组织和调节、事后分析和检查这三项内容。可见,分析是管理活动中必不可少的组成部分。

财务分析不是一般意义上的经济分析,而是特指对资金的

筹集、投放、运用、分配等财务活动所作的一系列分析,因而成为财务管理的一个重要组成部分。财务分析的依据主要有宏观依据和微观依据两个方面。宏观依据是指国家的政策法规、制度要求,财务通则和会计准则等;微观依据是指企业自身的经营计划、决策目标等。离开这些依据,财务分析便无法进行,企业的财务状况、经营成果和财务实践活动的好坏是非也无从判明和比较。但是,这些依据的具体内容又不是一成不变的,在我国由计划经济体制向市场经济体制转变的现阶段,尤为如此。此外,企业财务分析也不能脱离所处的市场环境,因而在财务分析中必须保持严肃性,增强灵活性,以适应形势不断变化发展的需要。

其次,企业财务分析也可理解为一种管理方法。一般认为,企业财务管理有五种基本方法:财务预测、财务计划、财务控制、财务分析、财务检查等。而上述各种方法之间又具有密切的内在联系。其中,财务预测可作为财务分析的一部分来运用。至于财务决策,不过是财务预测的一种形式,如成本决策、投资决策、筹资决策、股利决策等,主要内容还是预测和比较,至于真正的拍板决策,还要由企业领导者决断。因此,严格地说,财务决策并不是一种独立的管理手段。

企业应根据宏观要求、市场状况及企业自身条件而开展财务预测;根据预测目标,制定切实可行的财务计划;在计划实施过程中,以目标控制、制度控制、定额控制、责任控制等手段,开展日常管理;然后对控制的结果进行分析和检查,以纠正偏离计划或违反法纪的现象,促进原定目标的实现,保证企业经济活动的健康发展。

传统的财务管理方法强调以计划为主、其他为辅。在现代企业的财务管理条件下,强调分析(含预测)及控制,当然,对计划手段也不可忽视。

再次,财务分析属于一门管理学科。一般认为,它是财务管理学的一个分支,在教学中,一般可纳入财务管理课;只有在财

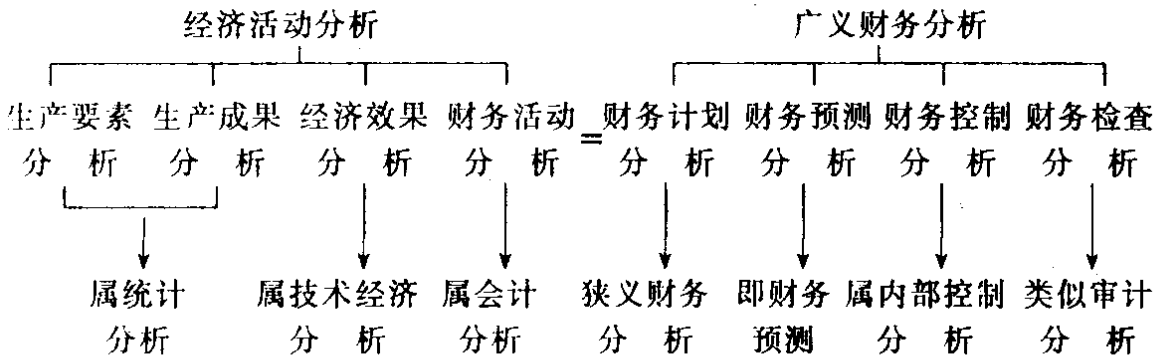
务管理等专业中,才有必要将其作为一门独立课程讲授。

长期以来,人们在习惯上将财务分析纳入经济活动分析范畴,有其一定背景。由于强调计划经济,忽视商品和价值的作用,财务分析的地位不显突出,甚至湮没于一般经济活动分析之中。这种泛泛的分析,面面俱到,重复不突出,方法虽细腻,但效果往往并不理想,且显得过于繁杂。在课程设置上,经济活动分析课与统计课(内含“统计分析”)、技术经济课、企业管理课、财务管理课乃至管理会计课都或多或少有些重复。对此,必须加以改革。

企业经济活动的最终结果,应反映在经济效益、尤其是财务状况和财务成果上,因此,经济活动分析的核心应是财务分析,其内容一般可列入财务管理课程。至于其他经济活动分析内容,可并入其他相关课程。

关于经济活动分析、财务分析的相互关系,可参考图表 1—1。

图表 1—1 各类经济分析的相互关系



(二)企业财务分析的内容

企业财务分析的范围十分广泛,可从不同角度对其分类。

从分析客体角度,可按国有企业、集体企业、股份制企业、私营企业、外商投资企业等不同类型,分别开展财务分析。

从资产经营形式角度,可对租赁、承包、联营、国有民营等不同形式,分别开展财务分析。

从产权调整角度,可对破产、改组、合并、分立等不同情况开

展财务分析。

从时限角度,可进行事前财务分析和事后财务分析,前者多指预测分析,后者以会计报表分析为重点。

从分析内容角度,可进行资产、负债、所有者权益、费用、收入、利润诸会计要素的分析。具体地说,按照现代企业管理要求,财务分析至少应包括以下内容:

1. 筹资分析。对企业筹集资金的合理性、效益性所进行的分析,包括资金筹集过程中的成本效益分析,不同筹资方式效益的比较,最佳资本结构的选择等。

2. 投资分析。对企业进行建设项目投资和证券投资的经济可行性、效益性所进行的分析,包括财产投资的成本效益分析,证券投资的宏观分析、微观分析、市场分析等。

3. 资产分析。对企业的资产及其营运能力所作的分析,包括流动资产分析、固定资产分析、无形资产分析、递延资产分析等。

4. 负债分析。对企业的负债及其偿还能力所作的分析,包括借款来源、结构、规模、比重、效益的分析,还款方式分析,偿债能力分析等。

5. 损益分析。对企业的损益、获利能力、利润分配状况所作的分析,包括价格和收入分析、成本和费用分析、税金和利润分析、收益分配分析等。

6. 风险分析。对企业财务活动中可能经受的风险所作的分析,包括筹资风险分析、投资风险分析、外汇风险分析、破产风险分析等。

二、企业财务分析的意义和目的

(一)企业财务分析的意义

分析和综合、归纳和演绎,从来就是人们认识客观事物的基

本思维方法。人们对于经济活动的认识,对于管理活动的评价,也往往离不开这一方法。财务分析就是在财务活动领域开展分析与综合的方法,它对于发现财务活动的内在规律,提高财务管理质量,促进企业的正常运营和健康发展,是不可缺少的。财务分析具有以下重要意义。

第一,财务分析是改善企业管理,提高经济效益的重要手段。

按照《公司法》的要求,现代企业应“以其全部法人财产,依法自主经营,自负盈亏”,“在国家宏观调控下,按照市场需求自主组织生产经营,以提高经济效益、劳动生产率和实现资产保值增值为目的。”(见第5条)实行现代企业制度后,企业的责任、权力和利益方面的自主性都比过去大为加强,因而要求企业必须高度重视和不断加强经营管理。其重要途径之一,就是适时开展财务分析,探索本单位经济活动的规律性,发扬成绩,克服不足,力求使企业财务管理及其他管理活动规范化和科学化,为提高企业经济效益服务。

第二,财务分析是完成财务计划和实现财务目标的重要手段。

财务定额、财务计划是企业一定时期内财务活动的依据和标准,它是企业总体财务目标或经营目标的具体化。在计划的制订与执行的各个阶段,即事前阶段、事中阶段和事后阶段,都必须有效地开展关于计划完成情况的分析和检查,借以促进财务计划和财务目标的实现。实行市场经济体制,非但不应削弱企业内部计划,反而必须加强,以提高运营效率,适应市场形势。但是计划方式需加以改革,例如可将固定性计划改为弹性计划,根据不同情况下的成本、销量、利润水平灵活对应,使财务计划及分析具有灵活反应的特点。财务计划完成情况的分析必须及时地分批次进行,才能起到促进计划完成的作用。

第三,财务分析是促使企业遵纪守法的重要手段。

遵守国家财经法律、法规和纪律,是对每个企业及其领导者最起码的职业要求。通过财务分析,可以从企业的资产负债状况、损益状况、收益分配状况中,及时发现企业可能存在的违法违纪线索,为配合财经监察与审计工作的开展打下基础,从而可以起到维护财经法纪、保护公有财产安全的作用。需要说明的是,财务分析只能是财务检查或审计工作的前导,它不等于财务监督,更不能代替财务监督。

第四,财务分析是协调企业利益关系的重要手段。

通过财务分析,适时提供真实、合法、系统、有效的财务信息,便于协调有关各方的利益关系,更好地维护投资者、债权人、财税银行部门及企业自身的合法权益,减少不必要的纠纷,共同促进企业的发展。

第五,财务分析是适应市场竞争、推进企业发展的重要手段。

在市场经济条件下,企业外部环境复杂多变,市场竞争剧烈,企业要想求得生存发展,必须准确而及时地掌握各种经济信息,尤其财务信息,做到“知己知彼,百战不殆”。取得上述信息的重要途径,是开展自我财务分析,并进行比较财务分析,以便制订企业下一步的战略和策略,使企业经营立于不败之地。

(二)企业财务分析的目的

企业开展财务分析,总的目的是为了提提高经济效益。因此,在财务分析中,要通过对资产流动性、负债水平和偿债能力的分析,评价企业的财务状况;要通过对资产营运能力、周转状况、获利能力的分析,评价企业的资产利用程度及经营状况;要通过对企业财务活动中各类风险的分析,评价企业资产及经营的安全性;要通过对企业初建、改建、扩建中筹资能力和投资能力的分析,评价企业的经营决策及其实践效果。

传统的财务分析,以检查财务计划完成情况为主,着重为上

级部门服务,企业自身开展财务分析的动力往往不足。在市场经济条件下,企业财务分析既要为宏观部门服务,又要为投资者、管理者和企业内部成员服务。与企业有关的各利益集团,对企业财务分析的期望各有不同。从宏观部门角度看,通过财务分析资料,可以了解企业经营状况,便于健全税收管理,调整财政金融政策和产业政策,进行合理的宏观调控和必要的经济监督;从投资者角度看,通过财务分析资料,可以了解企业的资产状况、风险水平、获利能力、偿债能力及管理水平,为投资者的产权投资决策和债权人的贷款投资决策提供依据;从管理者角度看,通过财务分析资料,可以了解企业资产的保值增值情况,分析研究企业的管理组织水平及经营策略,从而为改善管理、正确决策打下基础;从企业内部其他成员角度看,通过财务分析资料,可以使企业成员全面系统地了解本单位财务状况和经营成果,有助于开展民主理财,调动全体职工积极性,为企业发展献计献策。因此,无论从哪一角度看,财务分析都是必不可少的。

(三)企业财务分析的作用

著名的挪威经济学家、现代计量经济学鼻祖雷格纳·弗瑞希,曾为一个面包房分析流动资金周转不灵的原因。他通过对一系列生产数据的观察和研究,用回归分析法最终找出问题的症结所在:面包水分太少了。由此引起销路不畅、成本加大,资金周转失灵。可见,科学而及时的财务分析,可以起到反映经济活动的晴雨表的作用。但这一作用仅是财务分析的功能之一。总括来看,财务分析具有以下各项作用:

1. 综合反映企业经营情况——总结的作用;
2. 推动企业财务计划的完成——保证的作用;
3. 及时提供系统化财务信息——反馈的作用;
4. 便于开展经济监督——监控的作用;
5. 推进经济效益的提高——促进的作用。