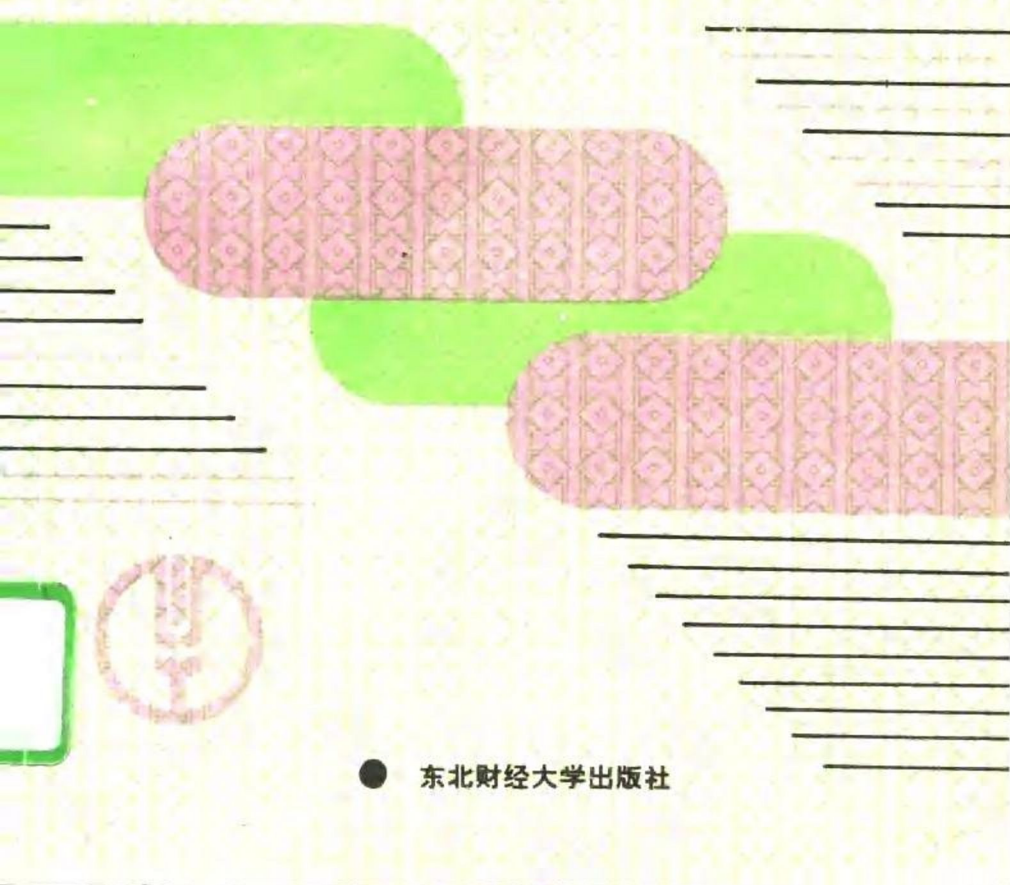


大中专院校试用教材

企业财务分析

主编 程方锋



● 东北财经大学出版社

(辽)新登字10号

企业财务分析

主编 程方锋

东北财经大学出版社出版发行(大连黑石礁)

沈阳市第二市政建设工程公司印刷厂印刷

开本:850×1168 1/32 印张:12 $\frac{3}{8}$ 字数:310 000

1995年8月第1版

1995年8月第1次印刷

责任编辑:王纪新

责任校对:新 新

印数:1—8 000

ISBN 7-81044-070-51F·814 定价:16元

96
F275.2
191
2

前 言

自 1993 年 7 月 1 日以来,我国企业财务会计制度的全面改革与实施,给银行信贷管理和企业财务管理工作提出了新的课题,给我国高、中等财经院校的课程设置及教材建设赋予了新的历史使命。

《企业财务分析》一书,是由中国农业银行总行人事教育部为顺应时代要求,组织专门人才,为高、中等财经院校金融专业编写的试用教材,同时也是为银行信贷管理干部和企业财会人员编写的急需自学用书。本书经中国农业银行教材审定委员会审定通过。

本教材从头至尾紧紧围绕财务、会计、税收等经济制度改革后的企业财务分析问题,由浅而深、由简及繁、循序渐进、环环相扣、理论联系实际地进行了重点阐述。全书共分十一章。第一章至第三章综述了企业财务分析的基本理论及现行财务会计管理模式;研究了财务报告的目标、内在联系、编报方法及其使用中的注意事项;阐述了企业财务分析的基本方法。第四章至第六章详述了会计六大要素的特征、内容、确认原则以及企业偿债能力、盈利能力、营运能力的评价标准与技巧;介绍资金成本分析、财务杠杆分析、营业杠杆分析和最佳资本结构分析的方法及其应用。第七、八两章详述了财务状况变动表分析、现金流量表分析及财务预测分析的基本原理与手段。第九章阐述了新财会制度下固定资产投资项目决

策中的财务效益分析和投资风险分析问题。第十、十一两章介绍了综合财务分析与评价的技术方法；阐述了财务分析报告的写作知识等。

参加本书编写的同志有程方锋(一至五章,七、十章),王维华(八、九章),钟茂林(六、十一章)。程方锋同志任主编,拟订编写大纲并总纂全书。

编者对本教材的撰写,虽然日夜兼程、全力以赴,但终因学识有限,时间紧迫,疏漏谬误之处,自知难免,欢迎读者不吝赐正。

中国农业银行人事教育部

1995年7月

目 录

第一章 总 论	(1)
第一节 企业财务分析的起源.....	(1)
第二节 企业财务分析的目的.....	(7)
第三节 企业财务分析的组织	(11)
第四节 财务分析的资料来源	(15)
第五节 现行财务会计管理模式	(19)
第二章 企业财务报告	(37)
第一节 企业财务报告目标	(37)
第二节 企业财务报告体系	(41)
第三节 企业财务报告实例	(53)
第四节 使用财务报表的注意事项	(72)
第三章 财务分析的基本方法	(77)
第一节 比较分析法	(77)
第二节 趋势分析法	(79)
第三节 共同比分析法	(92)
第四节 比率分析法	(99)
第五节 连锁替代法.....	(107)
第六节 量、本、利分析法.....	(111)
第四章 资产评估与分析	(115)
第一节 资产概述.....	(115)

第二节	资产评估·····	(129)
第三节	资产周转速度分析·····	(136)
第四节	资产运用效率分析·····	(141)
第五节	资产投资决策分析·····	(151)
第五章	负债及所有者权益分析·····	(162)
第一节	负债及所有者权益概述·····	(162)
第二节	资金成本分析·····	(173)
第三节	财务杠杆分析·····	(177)
第四节	最佳资本结构分析·····	(183)
第五节	偿债能力分析·····	(187)
第六章	收入、费用及利润分析·····	(200)
第一节	收入、费用及利润概述·····	(200)
第二节	收入分析·····	(209)
第三节	成本、费用分析·····	(215)
第四节	利润分析·····	(222)
第五节	盈利能力分析·····	(234)
第七章	资金流量分析·····	(241)
第一节	财务状况变动表分析·····	(241)
第二节	现金流量表分析·····	(250)
第八章	财务预测分析·····	(266)
第一节	资金、成本、销售及利润预测·····	(266)
第二节	预测财务报表·····	(285)
第九章	投资项目决策分析·····	(308)
第一节	投资项目的概念及分类·····	(308)
第二节	投资项目管理程序·····	(310)
第三节	投资项目决策资料·····	(323)
第四节	投资项目决策方法·····	(335)
第十章	综合分析评价·····	(355)

第一节	综合分析评价概述.....	(355)
第二节	杜邦分析法.....	(356)
第三节	沃尔综合分析法.....	(360)
第四节	企业信用等级评价法.....	(365)
第十一章	财务分析报告.....	(370)
第一节	财务分析报告概述.....	(370)
第二节	财务分析报告实例.....	(375)

第一章 总 论

第一节 企业财务分析的起源

一、企业财务的实质

就实质而言,企业财务是指企业的资金运动,以及由资金运动引起的财务关系。

任何一个企业,要从事生产经营活动,完成一定的生产经营任务,创造一定的社会财富,就必须具备一定数量的、能以货币计量的资产,并促其伴随生产经营过程,不断地完成形态转化、实现价值增值。在企业生产经营活动过程中不断运动着的,可以带来价值增值的各种资产的货币表现(包括货币本身),就是企业的资金。企业从开业登记直至注销法人资格前的整个生产经营活动过程中,始终存在着有关资金筹集、运用、耗费、收回和分配等方面的业务活动。在这些业务活动中,通过资金筹集,引起资金进入企业;通过资金运用、耗费和收回,促使资金在生产经营的各个阶段,连续依次地进行周而复始的循环周转和价值增值;通过资金分配和调节,如上缴国家利税、进行投资分利和归还银行贷款等,引起部分资金退出企业。企业资金进入和退出、循环和周转,以及价值增值的现象与过程,就是企业的资金运动。

随着工商企业工作性质和内容的不同,其资金运动的循环与周转过程也不尽一样。

工业企业资金循环和周转主要经历供应、生产、销售三个阶

段。

在供应阶段,企业以货币资金购买材料及设备,形成生产资料。

在生产阶段,企业通过劳动资料、劳动对象和劳动力的有机结合,耗费一定数量的物化劳动和活劳动,支付必需的工资及其他费用,进行产品生产,先是形成在制品,然后随着产品的生产完工和验收入库,转化为产成品。

在销售阶段,企业按照等价交换的原则出售产成品,取得货款,从而实现产成品的市场价值,完成资金由产成品形态回到货币形态的转化过程。

综上所述,工业企业的资金循环和周转过程,主要是资金在生产、流通两个领域,顺次环绕供应、生产、销售三个阶段,采取货币、生产资料、在制品、产成品等四种形态,周而复始地相继转化和同时并存于各个阶段之中,并随之发生价值增值的过程。

商品流通企业的资金循环和周转比较简单,主要经历购买和销售两个阶段。在购买阶段,企业以货币购进商品,使货币资金转化为商品资金。在销售阶段,企业出售商品而收回货币,并由此实现商品流通企业的利润。简言之,商品流通企业的资金循环周转过程,就是资金在流通领域里,顺次环绕购买、销售两个阶段,采取货币、商品两种形态,周而复始地相继转化和同时并存于两个阶段之中,并随之实现其利润的过程。

企业在其资金进入和退出、循环和周转过程中,必然与各有关方面发生种种经济联系,这种通过资金运动而产生的经济联系,称财务关系。它包括以下几个方面:

第一,企业与国家之间的财务关系。这中间包括国家对企业提供资金而形成的财务关系;企业应向国家缴纳税利而形成的财务关系。

第二,企业与银行之间的财务关系。这中间主要是企业与银行

之间的信贷结算关系。

第三,企业与企业或其他经济单位之间的财务关系。这中间包括企业与其他企业单位因购销商品,其货款应付未付、应收未收而形成的财务关系;或因联营、投资和组建企业集团而形成的财务关系等。

第四,企业内部各单位之间的财务关系。即企业内部生产、供应、销售、财务等单位之间因资金使用、耗费、收回、分配而形成的财务结算关系。

第五,企业与职工之间的财务关系。企业与职工之间的财务关系主要是指按劳分配关系。它表现为企业根据职工劳动的数量与质量,以货币工资和奖金的形式分配个人消费品的经济联系。

第六,企业与投资者之间的财务关系。这中间主要是投资者向企业投资入股,承担企业经营风险,分取企业净利润而形成的财务关系。

二、企业财务的地位

企业财务的地位,取决于企业财务的实质,体现在企业财务与企业生产经营活动、国家财政、银行信用及宏观资金运动的关系上。

(一)企业财务在企业生产经营活动中的地位

1. 企业生产经营活动是企业财务的前提。在市场经济条件下,企业生产经营所需的房屋建筑、机器设备、材料物资及货币等都是以资金的价值形式进行筹措和运用体现出来,企业生产经营创造出来的物质财富都必须以资金的价值形式参与社会再生产中的交换和分配。企业财务就是这样伴随着企业生产经营活动而产生,并在财务活动规模和成果方面受着生产经营活动的制约。

2. 企业财务反过来又可制约和影响企业的生产经营活动。它既可以通过价值形式综合反映生产经营活动的优劣,促进生产经

营活动的改进,又可以通过财务活动本身的质量,左右企业生产经营活动的成败和兴衰,在企业生产经营活动中处于举足轻重的地位。

(二)企业财务在国家财政体系中的地位

1. 企业财务是国家财政生财和聚财的源泉。合理有效的财务活动,可以加速资金循环和周转、产生资金价值增值,提高企业盈利水平,保证企业及时足额地完成税金上交任务。如果财务活动失误,资金周转失灵,经营出现亏损,则势必影响国家财政收入。

2. 国家财政制约企业财务。首先,国家财政通过财务会计管理模式的建立和实施,规定企业在其生产经营过程中的责、权、利,促使企业合理分配企业纯收入,正确处理国家、企业、投资者和企业职工等方面的经济利益关系。其次,国家财政还要通过宏观调控、减免税金等经济手段,监控企业财务活动,扩大企业经济实力,改善企业财务状况,注入企业生机。

(三)企业财务在银行信用体系中的地位

1. 企业财务是银行信用体系的基础。银行信贷资金的取得,很大程度上,有赖于企业的存款。银行贷款的投放,又在很大程度上,有赖于企业对信贷资金的合理需求。企业财务状况的好坏,信用等级的高低,财务成果的优劣等,均与银行信贷规模的大小和信贷资金的安全性、流动性、效益性等息息相关。

2. 银行信用促使企业财务活动合理运行。一方面,银行通过信贷结算制度的制定和实施,监督企业的财务活动;另一方面,银行通过利率、汇率的调整,存贷业务的开展和代理发行企业债券等活动,促使企业财务活动,朝着有利发展整个国民经济和提高企业经济效益的方向发展。

(四)企业财务在宏观资金运动中的地位

企业财务在宏观资金运动中的地位表现在以下两个方面:一方面,企业资金运动速度的快慢,财务状况的好坏,信用观念的强

弱等,影响着宏观资金运动速度的快慢,和国民经济效益的高低。另一方面,宏观资金运动是全社会各企、事业单位资金运动的总和。宏观资金运动在某个环节受到障碍,必然给企业财务带来不利的影响。

三、企业财务管理与分析

从企业财务的实质及地位可以看到,企业的财务活动要求管理者以资金运动为对象,运用价值形式去合理组织;企业的财务关系要求管理者以资金运动为对象,运用价值形式去正确处理。企业财务管理就是在这种情况下,应运而生的。它是以提高企业经济效益为中心,以实现企业财富最大化为总体目标,以资金运动为对象,运用价值形式,合理组织财务活动,正确处理财务关系,对企业生产经营活动进行及时、全面地组织、计划、控制、分析总结和决策的综合性经营管理工作。

财务管理是企业管理系统中的一个“子”系统,既具有一般管理的共同性质,又具有不同于其他管理的特殊性质:

1. 涉及面广。从管理工作的范围看,财务管理工作包括一切涉及资金活动的业务。财务管理的触角,伸向企业生产经营的各个部门。而每个部门也都会通过使用资金,与财务管理部门发生联系,并在合理使用资金,节约资金耗费、提高资金效益上,接受财务部门的约束和指导,以此保证整个企业经济效益的提高。

2. 综合性强。即从反映经营活动的形式上看,财务管理能通过价值形式,把生产经营的一切物资条件,经营过程,经营成果,经营能力及管理水平都加以综合反映。

3. 灵敏度高。即从反映经营活动的效果上看,企业的决策是否得当,经营是否有方,技术是否先进,产销是否顺畅,品种是否对路,质量是否优良,效率是否提高,耗费是否得当等等,都会在财务上得到全面及时的反映。财务管理者通过自身的工作,可向各有关

方面提供反映这些情况的财务信息,促使各有关方面更加注意企业的合理经营,从而把各部门的工作,全部纳入提高企业经济效益的轨道上。

财务管理的任务是参与经营决策,筹集经营资金,节约资金占用,降低成本费用,增加企业盈利,正确分配销售收入,执行财经纪律,促使企业价值最大化。

企业财务分析的产生,源于企业财务管理的要求。

所谓企业财务分析,是以财务报表及其他有关资料为依据,运用一定的专门方法,对企业一定时期内的财务状况、经营成果及发展趋势,进行分析、研究,评价好坏,说明原因,划分责任,提出建议和进行决策的一项至关重要的财务管理工作。它是企业财务管理的重要手段。

四、企业财务分析的产生与发展

企业财务分析作为一门独立的学科问世,有学者认为起源于20世纪初期的美国。当时美国的银行家,为了自身的财务管理,在审核借款人偿债能力时,发现并采用了企业财务分析方法。在企业财务分析未被采用之前,银行家对贷款的审查往往仅以企业经营者个人信用为依据。随着社会化大生产的逐渐发展,企业经营日趋复杂,规模日渐庞大,货币需求相应增长,市场竞争愈演愈烈,银行家以企业经营者个人信誉进行放款,往往导致损失惨重。为此,银行家便另谋良策,要求借款企业提供财务报表,藉以进行分析、比较和预测,洞察企业经营状况,检验企业偿债能力,作出贷款决策,保障贷款安全。

第二次世界大战以后,各国从军事战场转向经济战场,致使世界经济走向繁荣,企业和银行的经营活动随之迈入前所未有的大规模营运,传统的管理方式,无法适应激烈的竞争社会,从而不得不采用“资金管理”、“成本管理”、“利润规划”等一系列的先进管理

方法。而这些方法的实施,又非借助于财务分析不可。由此,财务分析这门学问日益受到广泛重视,故在西方发达国家的大专院校财经工商科系之中,几乎普遍开设财务分析课程。

在我国,财务分析这门学问,历来为国家财政金融机关及财务会计学界所关注。新中国各大中院校的有关学科专业,均开设了财务分析或与之相关的课程,为国家培养了数百万的经济金融管理人才。当前,随着我国市场经济体制的建立和完善,随着金融体制改革的深入和发展,随着企业经营机制的转换和商业银行体系的建立与成长,财务分析学问的研究与应用将更加别开生面,蒸蒸日上。

第二节 企业财务分析的目的

财务分析的目的必须从总括目的和具体目的两方面加以理解。

一、企业财务分析的总括目的

(一)评价企业过去的经营绩效

企业过去的经营绩效,是企业及与企业发生财务关系的所有关系人都必须关注的问题。他们借助财务分析,对企业过去的经营绩效给予客观评价,以求获悉诸如利润的多寡,投资报酬率和资产运用效率的高低,现金流量的大小等信息资料,并据以作出各自的经营决策。

(二)衡量企业目前的财务状况

企业目前的财务状况,主要是指企业目前资产价值的大小,负债额度的高低,所有者权益的多寡,以及资产结构比率、资产负债比率、负债对所有者权益比率情况等。财务分析者通过对财务报表的分析,掌握上述信息资料,有助于改善财务状况,评价企业偿债

能力及影响未来发展的潜在力量。

(三)预测企业未来的发展趋势

企业管理者常常面临诸如销售扩大、产品开发、技术革新、厂房扩建和资金筹措等方面的重大决策问题,而银行家则常常面临贷款的决策事项。银行与企业各自为了作出最佳选择,都必须事前拟定多项可供选择的方案,并根据企业过去的经营绩效和目前的财务状况,预测各方案对企业未来财务产生的重大影响。

二、企业财务分析的具体目的

企业财务分析的具体目的,主要可分为以下几项:

1. 偿债能力分析。
 - (1)短期偿债能力分析。
 - (2)长期偿债能力分析。
2. 营运能力分析。
3. 盈利能力分析。
4. 社会贡献分析。

三、企业财务分析者的目的比较

企业财务分析的目的,依分析者的立场不同而形成差异。

(一)企业管理者进行财务分析的目的

身为企业的管理者,对企业的财务状况、经营成果,以及在各种不同营运状态下可能达成的经营目标,必须有一深切的了解,必须通过财务分析,及时迅速地获取有用的财务信息,以便采取必要的措施和方法,应付瞬息万变的经营环境,争取财务管理目标的实现。

具体地说,企业管理者进行财务分析的目的主要包括以下几点:

1. 通过分析,洞察企业内部某一部门或某项措施,是否与整

个经营管理体系存在脱节或造成孤立的现象,以求及时发现和迅速改进。

2. 通过分析,检测各项财务比率及其变动趋势,权衡成败得失,分析成败原因,做到对症下药,争取药到病除,从而加速企业资金运转,提高企业经济效益。

3. 通过分析,研究改善企业资本结构及优化资产组合的最佳方案,从而合理筹集和运用资金。

4. 通过分析,研究如何合理保持企业的偿债能力,避免财务风险。

5. 通过分析,为编制财务计划和考核计划执行情况提供依据。

6. 通过分析,为考核企业有关部门及人员的工作业绩提供依据。

7. 通过分析,明确企业对社会所作贡献之大小。

(二)信用授与者进行财务分析的目的

信用是指货币的借贷或商品买卖中的延期付款。

企业的信用授与者通常是指银行和向企业出售商品或提供劳务的应收帐款债权人(即供应商)。银行和供应商对企业进行财务分析的基本目的是一致的,都是为了衡量企业债务到期时的偿债能力,维护债权安全,保障资金流动,实现自身利益。至于他们的具体目的,则要视信用授与期间的长短而定。

一般说来,在短期信用之下,信用授与者所关心的,主要在于通过财务分析,掌握企业的短期偿债能力,了解与之相关的其他短期性指标。

在长期信用之下,信用授与者所关心的,主要在于通过财务分析衡量企业的长期偿债能力,并辅之以长期盈利能力及其他相关长期性指标的评价。所以,分析的难度大,范围广,要求高,分析中对于借款企业将来面临经济环境变动的应变能力,也要加以权衡。

(三)投资者进行财务分析的目的

投资者是企业净资产的所有者,他们的分析目的主要在于分析判定企业管理人员的管理水平;企业当前及未来的盈利能力;资本保值增值情况;同时辅之以营运能力和偿债能力的衡量,以便决定他们的投资方案,行使他们的股东权力。

(四)企业职工进行财务分析的目的

企业职工常常关心企业的财务分析,目的在于了解企业的盈利能力和债务清偿能力,以便从盈利能力推测能否增加工资和福利,从偿债能力推测企业财务部门能否正常支付职工工资及福利费用。同时,职工还把个人的前途与企业的发展连在一起,故在财务分析中也很关心企业财务的未来发展趋势。

(五)注册会计师、审计师进行财务分析的目的

现行工业企业财务制度第84条规定,企业的年度财务报告,必须于年度终了后在规定的时间内连同中国注册会计师的查帐报告一并报送主管财政机关。这一规定标志着今后我国企业的财务报表,不仅在发行债券或股票、进行合资联营、实行股份制改造、发生经济案件、宣告破产清算之际,而且在年度终了之时,都必须经注册会计师或审计师查核签证,提出查帐报告,并在查帐报告书内,明确提出企业的会计处理是否符合会计原则,是否足以公正表达企业的财务状况和经营成果。所以,注册会计师或审计师进行企业财务分析的目的,主要在于通过分析,查寻错误事项,揭示舞弊行为,验证企业财务报表的合理性、合法性和正确性,从而公正、客观、实事求是地履行查帐工作。

(六)其他有关方面进行财务分析的目的

从事企业财务分析者,除上述五个方面的人员以外,还包括有国家税务机关、律师事务所和经济咨询机构等有关方面。其中,国家税务机关进行财务分析的目的,主要是为了查证企业有无偷漏税收的现象。律师们进行财务分析主要是为了调查有关经济案件