

财务分析入门

→ 张 鸣 编著
贾莉莉

系 列 教 材

B
A

上海人民出版社

SHANGHAI
PEOPLE'S
PUBLISHING HOUSE



亚洲(澳门)国际公开大学
教材编写委员会组织

图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析入门/张鸣,贾莉莉编著.

—上海:上海人民出版社,2002

MBA 系列教材

ISBN 7-208-04115-6

I. 财... II. ①张...②贾... III. 企业管理—
会计分析—研究生—教材 IV. F275.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 014559 号

责任编辑 忻雁翔

封面装帧 王晓阳

·MBA 系列教材·

财务分析入门

张 鸣 贾莉莉 编著

世纪出版集团

上海人民出版社出版、发行

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

新华书店上海发行所经销

商务印书馆上海印刷股份有限公司印刷

开本 850×1168 1/32 印张 14.25 插页 4 字数 327,000

2002 年 5 月第 1 版 2002 年 5 月第 1 次印刷

印数 1-5,100

ISBN 7-208-04115-6/F·857

定价 40.00 元

总 前 言

21 世纪是知识经济和经济的全球本土化的世纪。知识和智能将作为一种生产要素在经济活动中起着难以估量的作用,管理的理念、理论、技术和方法将会发生很大的变化,MBA 教学体系正面临着严峻的挑战。

亚洲(澳门)国际公开大学的前身澳门东亚大学,是澳门第一所大学,自 1980 年成立以来,一直把工商管理(BBA、MBA)教学作为学校重点发展方向,凭借澳门的地理位置优势和中西文化交融的背景,在工商管理(BBA、MBA)教学中,聘任我国港澳台地区和外国专家、教授授课和编写教材,介绍最新的管理思想、理论、技术和方法,十分注重理论联系实际,重视案例分析和研究,形成了自己的 MBA 教学特色。

知识经济的兴起和全球经济的一体化,要求我们必须更新 MBA 教学内容,必须有一套与这一时代相适应的 MBA 教材,为此,我校成立了教材编写委员会,并组织和邀请中国内地,中国香港、澳门以及外国专家、教授参与教材编审工作。

新编的这套 MBA 系列教材,要体现课程的“精、新、简、全、适”的特点。所谓“精”,即要能够反映本课程的基本原理、基本理论、基本应用方法;“新”,要求反映本课程最近十



年出现的新理念、新理论、新方法;“简”,则指阐述要简,要使教授在授课时有发展的空间,要精选精彩而简短的案例;“全”,就是内容要完整,有系统性;“适”,必须适应学员对象的广泛性(中国内地、中国港澳台地区和东南亚地区)。教材每一章结尾均有思考题或练习题,便于学习和自检,每门课程精选若干案例,提供读者应用所学知识,综合分析问题的机会,藉以增加学习兴趣。

在这套 MBA 系列教材出版之时,我们要感谢所有参与编写和审稿的专家和教授们。由于他们对管理科学的明天的孜孜不倦的追求和出色的工作,使这套 MBA 系列教材能在新世纪之初问世。我们也要感谢所有办学单位、广大学员和教职员对编写新教材的期望和支持。

由于我校的课程设置和名称是经澳门特别行政区政府有关部门审核批准的,改动的自由度较小;由于高新技术和新型企业的不断出现;由于经营环境迅速变化,使新教材会出现不适之处。但我们将以积极的态度,定期更新内容,迎接新世纪的挑战。

衷心期待各位专家、教授、广大读者和办学单位对这套教材提出宝贵的意见和建议,以便再版时进行修订。

亚洲(澳门)国际公开大学

教材编写委员会

2001 年 6 月



前言

企业是社会经济运行的细胞,它的健康与否将直接影响到整个社会经济的良性发展。众所周知,优胜劣汰不但是大自然的规律,也是经济社会的规律。如果一个企业的经营和财务状况严重恶化,并且已经没有再生的可能性,或者讲,要使其再生的社会成本将是非常昂贵的,甚至是得不偿失的,这时社会就会无情地抛弃该企业,以确保社会经济发展的正常运行。可以讲,这就是市场经济的残酷性,却也是其合理性所在。

一个企业的管理者,特别是高层管理者,如何防止企业遭受这种灭顶之灾呢?关键是先要做到知己知彼,然后才能做到百战不殆,在风云突变和竞争激烈的市场环境中立于不败之地。在企业经营管理实践中,要认识复杂多变的环境和实力强大的竞争对手,并不是一件十分困难的事情,但要真正认识自我,找到本企业市场中的正确定位,可能并不是一件简单的事情。俗话讲:最大的敌人是我们自己,如果我们不能正确地认识本企业的状况和特性,长处和短处,就不可能制定出有效的经营战略,就无法保证企业能够持久地生存和发展。

一个经管人员想全面地了解企业的财务和经营状况,并作出正确的决策,就必须借助企业的财务报表和获取完整的财务分析信息。只有这样,才能不但对企业的整体财务和经营状况有综合的把握和控制,而且能深入地了解企业各种财务和经营



状况变动的原因所在,并能提出具有针对性的改进意见,使企业在正确的指导下保持良好和长久的发展态势。

财务信息是企业最综合、最系统、最连续、最完整的信息,所以,现在已被人们称作为现代企业管理的核心。这样说其实一点也不为过,因为财务信息是用货币作为计量手段的,所以它具有高度综合的能力,这是其他管理形式所不可替代的。当然我们讲企业的任何一项管理活动都十分重要,都是企业整体管理不可缺少的组成部分。但我们应认识到,各种非货币计量的管理形式都是个别的或是独立的,而只有财务管理的信息是综合的。而且,企业各项管理水平的高低和经营的好坏最终都必须充分体现在企业的财务指标和财务信息上,我们无法想象一个各方面管理水平都很高的企业,其财务指标反映的却是连年亏损,这是无法被人们所接受的。所以,我们讲企业的财务信息是一种最综合、最系统、最连续、最完整和最能被社会广泛接受的信息,这种信息的作用永远不可能被其他管理形式或信息所替代。

作为一个高级的企业管理人员,全面了解和掌握企业的财务信息是其实施有效管理和确保企业经营的常胜不衰的重要保证。然而财务信息无论从内容和形式上都丰富多样、浩瀚庞杂,如果不抓住重点,面面俱到去了解财务信息,不但抓不住要领,而且可能会迷失在浩如烟海的财务数据中。所以财务分析是我们每一位企业管理人士都应掌握的基本技术,它不但能帮助我们系统全面地把握财务信息的基本特征,而且通过各种有效的财务分析方法的运用和各类财务指标特征的说明,及时高效地掌握企业财务信息所反映的各种财务和经营状况的真正内涵。

本书通过简单明了的说明和相辅相成的举例,使复杂的财务分析变得简明和易于被人们所接受。本书共分为九章来阐

述,步步推进,层层相扣,一切从实际出发,贴近现实,但对一些有探讨价值的部分,进行了适当的研究和比较说明,使阅读者不但能做到真正理解,而且能留下深刻印象。本书不但能作为 MBA 学生的教材,也同样适用于各类管理层人士的进修和培训之用,对于一些经济类大专院校学生和自学人士都是有益的读物。

笔者在本书的编写过程中受到我们的朋友和学生的大力相助,为我们收集和提供了大量资料及数据等,在此对他们表示深深的感谢。但我深感遗憾的是,每本教材都应出版社所邀而编写,但每每时间仓促,不能精耕细作,讲来有点推脱责任之嫌,但确由于本人水平所限,再加时间紧迫,错误和遗漏之处可能难免,万望读者海涵,并多提宝贵意见,使本书的质量能得以不断提高。

编著者

2001 年 11 月



目 录

第一章 财务分析概述 001

第一节 财务分析的意义和目的 001

第二节 财务分析的内容 008

第三节 财务分析基础知识 014

第四节 财务分析基本步骤与原则 036

思考题 041

第二章 财务分析背景信息 042

第一节 基本财务报表 042

第二节 企业会计政策、制度和内部报表 049

第三节 上市公司公开披露的信息资料 053

第四节 外部审计报告和评估报告 062

思考题 072

第三章 基本财务报表解读 073

第一节 反映财务状况的会计报表 073

第二节 反映经营成果的会计报表 090

第三节 反映收益分配的会计报表 099

第四节 反映成本费用的会计报表 102



第五节 反映现金状况的会计报表	108
思考题	120

第四章 财务分析方法

第一节 比较分析法	121
第二节 因素分析法	128
第三节 趋势分析法	136
第四节 比率分析法	149
思考题	161

第五章 财务指标分析

第一节 财务指标总体分析	162
第二节 财务指标基本分析	168
第三节 财务指标深入分析	178
思考题	246

第六章 财务专题分析

第一节 盈利状况分析	248
第二节 成本费用分析	276
第三节 资产营运效率分析	291
第四节 现金流量分析	312
第五节 资金结构分析	327
思考题	349

第七章 财务综合分析

第一节 财务综合分析的意义和目的	350
------------------------	-----

B
A

财务分析入门

第二节	财务比率综合分析的模型——杜邦模型	352
第三节	财务指标系统分析	363
第四节	综合财务评价分析	369
第五节	标准财务比率与综合系数分析	373
第六节	合并会计报表分析	377
思考题		386

第八章 银行财务分析 388

第一节	商业银行财务概述	388
第二节	商业银行财务的职能	391
第三节	商业银行的理财环境	393
第四节	商业银行的财务目标	399
第五节	商业银行财务分析	404
思考题		425

第九章 财务分析的局限性 426

第一节	财务报告缺陷概述	426
第二节	财务分析局限性的主要因素	431
第三节	会计处理对财务分析的影响	435
思考题		442

参考文献 444



3A

目

录

第一章 财务分析概述

财务分析是现代企业财务管理的一项重要内容,企业通过有效的事先与事后、定期与不定期的财务分析和评价,及时控制和反馈有关信息,为企业进行财务预测、预算和财务决策及控制等提供依据,为进一步提高企业的经营管理水平指明方向。

企业财务分析的内容广泛而又具体,只有对其各项内容有深入的了解和全面的把握,才能真正明了各项财务指标的内在含义并做到有效运用。但这需要有比较深入和扎实的企业会计和财务等课程的相关知识,所以在学习这门课程之前,希望各位学员能具备这方面的知识,这样才能保证真正全面掌握和学习好本课程。本章主要是对企业财务管理的有关概念和基础问题作一般性的论述,讲述财务分析的意义与目的,财务分析的基础知识,财务分析的一般步骤和原则,及财务分析的基本内容框架等等,期望起到一个引导的作用。



第一节 财务分析的意义和目的

一、财务分析含义

从传统的意义上讲,财务分析是对各项财务指标的完成情

况所作的分析,甚至将财务分析仅仅理解为是会计报表分析,这其实是对财务分析一种狭义的理解。事实上财务分析是一个完整的体系,其分析内容涉及企业的各个方面,其分析方法和分析指标适用于任何企业及企业内的各个部门,只是不同的企业和部门应充分注重其特殊性和适用性。广义财务分析应包括企业一般的和具体的、整体的和部门的、内部的和外部的、目前的和未来的、价值的和非价值的各种与企业经营和投资的过去、现在和未来的,与企业财务状况相关的各项分析内容。同时,财务分析也不受时间的限制,除了要进行定期的财务分析外,也应在平时对重要事项进行不定期分析,对特殊项目进行专题分析等等,以帮助解决日常经营和特定事项的决策问题。

特别是当公司型企业产生和发展以来,财务分析早已从外部分分析发展到内部分分析,并成为现代企业改善经营管理必不可少的主要手段。完整的财务分析是一个系统的过程。首先,它要将研究对象按照一定的分析目的分成较简单的组成部分,找出这些部分的本质属性和相互之间的关系,以达到认识研究对象实质的目的。另外,财务分析也要将分析对象按照其属性特征进行必要的综合,这不但能从整体上把握企业的经营能力和财务状况,并且能通过有效的分析真正掌握各种变动因素对企业发展整体的影响程度。

从上述分析中我们可以得知,财务分析并非仅指某种分析指标或某种分析方法,而是一种过程,财务分析本身不是目的,而只是达到目的的一种手段。其基本概念可以这样概括:“财务分析是以企业的财务报表为基本依据,根据企业的经营和财务等各方面的资料,运用一定的分析方法和技术,有效地寻求企业经营和财务状况变化的原因,正确地解答有关问题的过程。”财务分析的职能是:“评价企业以往的经营业绩,衡量企业现在的

财务状况,预测企业未来的发展趋势,为企业正确的经营和财务决策提供依据。”例如,有时企业销售情况良好,但是为什么利润增长却十分缓慢;有时企业利润状况不错,但为什么现金流量却不理想;等等。这些都要通过财务分析来进行解答。然而,我们应该明确的是,财务分析的实质是一个发现问题和认识问题的过程,如同进行病情诊断,分析越深入其诊断的结果就越完整和越准确。虽然准确的诊断是有效治疗的前提,但诊断毕竟不能代替治疗,所以财务分析本身并不能提供最终解决问题的办法。企业管理当局必须要根据财务分析的结论,有针对性地采取有效的管理措施调整战略。

在进行财务分析时应该要做到目的明确,方法正确,资料充分,分析恰当,才能最终得出准确的判断结论,并为企业作出正确的决策提供依据。综上所述,财务分析是企业财务管理的一个重要组成部分,它能够帮助企业管理当局作出正确的投资决策、资金营运和筹措规划,能帮助企业有效控制成本和制定合理的营销战略,同时,也能帮助企业内外部财务信息使用者对企业作出综合的考核和评价,是现代企业必不可少的重要管理手段。

二、财务分析意义

财务分析的目的是内在的,是其本质所具有的。而财务分析的意义是外在的,是不同财务信息使用者所赋予它的。因为,不同财务信息使用者所注重的财务分析的结论是不同的,所以他们对财务分析提出的要求也是有区别的,这就必然决定了企业财务分析对于不同的信息使用者具有不同的意义。其基本的意义可以从这样几方面来认识:

1. 从投资者角度看财务分析的意义。

一般讲,投资者最注重的是企业的投资回报率水平,又十分关注企业的风险程度,不但要求了解企业的短期盈利能力,也要考虑到企业长期的发展潜力。所以企业财务分析对投资者具有十分重要的意义,它不但说明企业的财务目标是否最大限度地实现,也为投资者作出继续投资、追加投资、转移投资或抽回投资的决策,提供最重要的决策信息。如果是上市公司,作为投资者的股东,还要了解公司每年的股利分配情况,及股票市场的市价变化等。同时,对于投资者来讲,要求获得的盈利和风险的分析信息不仅仅是当前的,还要求获得各期动态分析的信息,这对投资决策更有价值。另外,作为企业的权益者,投资者利用财务分析的结论,可以了解经营者受托责任的完成情况,评价经营者的经营业绩,为继续聘用、重用、奖励或惩罚及解聘某些经管人员提供依据。

2. 从债权人角度看财务分析的意义。

债权人更多地关心企业的偿债能力,关心企业的资本结构和负债比例,以及企业长短期负债的比例是否恰当。一般来讲,短期的债权人更多地注重企业各项流动比率所反映出来的短期偿债能力。而作为长期债权人则会更加多地考虑企业的经营方针、投资方向和项目性质等,以及所包含的企业潜在财务风险和偿债能力。同时长期债权人也要求了解企业的长期经营方针和发展实力及是否具有稳定的盈利水平,因为,这是对企业持续偿债能力的基本保证。所有这些都要通过全面的财务分析才能实现,并要提供具有针对性的财务指标及相关信息。

3. 从经营管理者角度看财务分析的意义。

财务分析信息对于提高企业内部经营管理水平,制定有效的内外部决策,都具有重要意义。企业外界的利益者对企业的影响是间接的,而企业经营管理当局利用财务分析信息则能马上应用于管理实务,对促进企业各级管理层综合管理水平的提

高至关重要。所以应用于企业内部管理的财务分析信息要求更具体和更深入,使企业的经营管理当局及时了解企业的经营规划和财务、成本等计划的完成情况,是否达到预期盈利目标,并通过其分析各种主、客观原因,及时采取相应的措施,改善各个环节上管理工作。同时,财务分析信息也是企业内部总结工作业绩,考核各部门经营责任完成情况的重要依据。

4. 从政府角度看财务分析意义。

对企业有监管职能的主要有工商、税务、财政和审计等政府部门,它们也要通过定期了解企业的财务分析信息,把握和判断企业是否按期依法纳税,有无通过虚假财务报告来偷逃国家税款,及各项税款的交纳是否准确等。同时在市场法制经济下,国家为了维护市场竞争的正常秩序,必然会利用财务分析资料,来监督和检查企业在整个经营过程中是否严格地遵循国家规定的各项经济政策、法规和有关制度等。

5. 从企业内部员工角度看财务分析意义。

企业内部员工不但关心企业目前的经营状况和盈利能力,也同样关心企业的经营前景,他们也需要通过财务分析资料来获取这些信息。另外,企业员工要通过财务分析知晓其辛勤劳动获取怎样的成果,企业和本部门的有关指标是否完成,了解各种工资、奖金和福利变动的原因,及企业的稳定性和职业的保障程度等等。

6. 从社会中介机构角度看财务分析意义。

与企业相关的主要中介机构有会计师事务所、律师事务所、资产评估事务所和各类投资咨询公司、税务咨询公司和资信评估公司等等。这些机构站在第三方的立场上,对企业发行股票和债券、股份制改制、企业联营合资及兼并和清算等各项经济业务,提供各种独立、客观、公正的服务。会计师事务所对公司制的企业要进行年审,验证公司会计报表的合法性、合理性和准确

性。各类社会中介机构在为企业提供服务时,都必须获得企业全面的财务分析信息,才能帮助企业作出合理有效的决策。

7. 从供应商等与企业有业务往来的单位角度看财务分析的意义。

这些单位要通过财务分析的信息来了解企业的财务状况、资金实力和付款能力等,要充分地掌握企业长期来的信用状况,有无违约的情况和经营不良的记载等等。只有通过对这些财务信息的掌握和分析,各种与企业有业务关系的单位才能决策是否进行长期的合作,是否给予企业一定的赊销政策,或是否可以给予企业一定的延长付款期等等。

三、财务分析目的

财务分析对于企业各方面关系利益者都具有重要意义,无论是企业的投资者、经营者或债权人等,都十分关心财务分析的结果。虽然不同人员所关心的问题是不相同的,他们对财务分析的要求和目的必然会有差异,但归纳起来,财务分析的基本目的是从各个方面对企业进行一个总体的评价,而其他的作用实际上是一种派生的目标。因此从评价的角度看,财务分析应该具有以下几项基本目的:

1. 评价企业财务状况。

财务分析应根据财务报表等综合核算资料,对企业整体和各个方面的财务状况作综合和细致的分析,并对企业的财务状况作出评价。财务分析应全面了解企业资产的流动性状态是否良好,资本结构和负债比例等是否恰当,现金流量状况是否正常等等,最后说明企业长短期的偿债能力是否充分,从而评价企业长短期的财务风险与经营风险,为企业投资人和经营管理当局

等提供有用的决策信息。

2. 评价企业盈利能力。

偿债能力和盈利能力是企业财务评价的两大基本指标,在企业偿债能力既定的情况下,企业应追求最大的盈利能力,这是企业的重要经营目标。一个企业是否长期具有良好和持续的盈利能力,是一个企业综合素质的基本体现。企业要生存和发展,就要求企业必须获得较高的利润,这样才能在激烈的竞争中立于不败之地。企业的投资者、债权人和经营者等都十分关心企业的盈利能力,同时只有盈利能力强的企业才能保持良好的偿债能力。财务分析应从整体、部门和不同项目等角度对企业盈利能力作深入分析和全面评价,不但要看绝对数也应看相对数,不但看目前的盈利水平,还要比较过去和预测未来。

3. 评价企业资产管理水平。

企业资产作为企业生产经营活动的经济资源,其管理效率的高低直接影响到企业的盈利能力和偿债能力,也表明了企业综合经营管理水平的高低。作为财务分析,就应该对企业的资产占有配置、利用水平、周转状况和获利能力等,作全面和细致的分析,不能只看总体的管理水平,也要看部门和个别的管理水平的高低;不能只看绝对数,也要看相对数的收益能力;不能只看现在的盈利状况,也要看其对企业长远发展的促进作用。

4. 评价企业成本费用水平。

从长远来看,企业的盈利能力和偿债能力也与企业的成本费用管理水平密切相关,凡是经营良好的企业,一般都有较强的成本费用的控制能力。作为财务分析,应对企业一定时期的成本费用的耗用情况作全面的分析和评价,不但从整个企业和全部产品的角度进行综合分析,还要对企业的具体职能部门和不同产品作深入的分析,并要对成本和费用耗费的组成结构进行

