

公司财务分析

单惟婷 主 编

马 颖 副主编



上海财经大学出版社

新 世 纪 高 职 高 专 金 融 专 业 教 材
新 世 纪 高 职 高 专 金 融 专 业 教 材
新 世 纪 公 司 财 务 分 析 专 业 教 材
新 世 纪 公 司 财 务 分 析 专 业 教 材
新 世 纪 高 职 高 专 金 融 专 业 教 材

单惟婷 主 编

马颖 副主编

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

公司财务分析/单惟婷主编,马颖副主编. —上海:上海财经大学出版社,2002.3

新世纪高职高专金融专业教材

ISBN 7-81049-707-3/F·604

I. 公… II. ①单… ②马… III. 公司-财务-分析-高等学校:技术学校-教材 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 008776 号

□ 责任编辑 刘光本

□ 封面设计 优典工作室

GONGSI CAIWU FENXI

公司财务分析

单惟婷 主编 马 颖 副主编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮件: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海市崇明县裕安印刷厂印刷装订

2002 年 7 月第 1 版 2002 年 7 月第 1 次印刷

890mm×1240mm 1/32 10.75 印张 309 千字

印数:0 001—5 000 定价:16.00 元

新世纪高职高专 金融专业教材编委会

主 编

何乐年

副主编

郑沈芳 贺 瑛

凌宗詮 黄俊民

编 委

(以姓氏笔画为序)

王晓群 史黎明 叶德磊

陈 方 杜 鹃 何乐年

单惟婷 沈 健 杨一平

郑沈芳 贺 瑛 钟 鸣

夏 光 袁瑾堡 章 琪

总序

ZONG XU

随着新经济时代的到来,经济一体化、金融全球化趋势势不可挡。欧元的启动,花旗银行与旅行者集团的合并,日本第一劝业银行、富士银行、日本兴业银行的重组,美国金融市场“防火墙”的逐渐松动,这些都表明金融业正面临着前所未有的变革。当前中国金融市场开放的步骤日益明朗,加入 WTO 后如何在日益开放的市场里生存和发展得更好,是一个现实的问题,而人才则是关系到能否生存和发展的关键因素。

人才是个多维、多元的概念。虽然金融业需要一批精通专业理论的高级研究型人才,但更需要大量的知识结构合理、知识更新快速、综合素质高、实务能力过硬的复合型、应用型人才。此次“新世纪高职高专金融专业教材”的编写,正是适应这一需要,本着“实践、实用、实效”的原则,充分体现高职高专注重培养“应用型、动手型、复合型”人才这一目标。

本丛书分银行类、保险类、证券类三个系列,共计 16 本教材。参编人员均系长期从事金融高职、高专教学,或长期从事银行、保险、证券实务的专家、学者。本套教材的特色为新、实,所谓“新”是指本套教材汇集了国际、国内的最新资料和最新动态;所谓“实”是指本套教材以贴近实务为追求目标,在编写过程中融入了较多的案例和操作流程规范。因此,形成了

理论与实务结合、以实务为主的风格。

“新世纪高职高专金融专业教材”是按照教育部关于高职高专人才培养的《基本要求》和《培养规格》的要求,充分汲取高职、高专和成人高等学校在探索培养技术应用型专门人才方面取得的成功经验和教学成果编写而成的,适合高等职业学校、高等专科学校、成人高校以及本科院校举办的二级职业技术学院和民办高校使用。同时,该套教材亦可作为培训银行、保险、证券干部的教材,并普遍地适合于从事金融、经济工作的人士参考阅读。

新世纪高职高专金融专业教材编委会

2001年3月

前言

QIAN YAN

随着我国社会主义市场经济体制的逐步建立与完善,财务活动的内容日益丰富,财务关系也更为复杂,在公司的生产经营和财务活动中出现了许多新现象和新问题,尤其是我国资本市场的迅速发展,要求分析和研究公司生产经营、财务状况和财务成果的单位和个人急剧增加。除了公司本身的经营管理者需要之外,与公司有利害关系的单位和个人,如投资者、债权人、公司员工、政府及社会中介机构、公司客户和其他社会公众等,都从各自的利益出发,要求对所披露的反映公司经营情况和财务状况的信息进行分析研究,以便作出正确决策。

一般认为,公司财务活动首先是筹集资金,而筹集资金的目的是满足公司对内、对外投资的需要。对内投资包括流动资产投资和固定资产投资,保证生产经营活动的顺利进行;对外投资主要形式为证券投资,是公司力求效益最大化的方式之一。本书从介绍财务分析中需要考虑的两个价值观念入手,阐述筹资决策分析、对内和对外投资决策分析;根据对内和对外投资产生的盈利,进行股利决策分析,以便按照公司的实际财务状况,选择股利政策以及股利的支付方式等。为了使整个财务活动有条不紊地进行,实现公司的预期目标,公司要对财务预测、利润规划和财务预算进行分析,加强控制,保证计划的实施,在会计年度结束后,对公司财务状况进行综合分析评价。

本书在内容上注意从不同角度较全面和系统地揭示财务分析的主

要内容;在阐述中力求从不同的角度冲破传统观念和指标的束缚,介绍新的概念、指标和相应的分析方法;在体系编排上,根据人们的认识规律和由浅入深的学习与教学需要,从概念的理解、指标的介绍到分析理论、方法,尽可能遵循循序渐进的原则。由于财务分析较多的是利用会计信息对公司经营与财务活动进行分析,在编写中注意结合上市公司案例,强调实务操作,将具体分析内容置于公司经营形势和市场经济的大环境之下。本书既介绍公司各环节的财务分析,又介绍公司综合财务分析,点面结合,不但增加了内容的可读性,也使财务分析理论与分析方法易于理解和掌握。为了使读者巩固和复习所学知识,每章后面配有深浅相宜的练习题与思考题。

长期以来,由于受种种因素的制约,财务分析一直被人们所忽视,财务分析学作为一门独立的学科始终未能得到迅速发展,这种情况已不适应当前建立社会主义市场经济体制和现代企业制度的客观要求。本着搞好财务分析学科建设、满足财务分析教学和工作实践需要的目的,我们编写了本书。

参加本书编写的有:单惟婷(第一章),贾建军(第二、九章),马颖(第三、四、五章),周佩菊(第六、七章),吉庆华、茅文斌(第八章)。本书由单惟婷任主编,马颖任副主编,全书由单惟婷负责总纂。

本书既适用于高等职业学校、高等专科学校、成人高校经济、金融、管理类各专业教学使用,以及从事经济金融管理工作的人员业余学习之用,也可满足社会各界了解、掌握公司财务分析技能的需要。

由于财务分析学科尚在完善中,有许多未定论的理论和方法,加之作者水平有限,书中难免会存在缺点或错误,恳请读者批评指正。

作 者
2001年10月

目 录

MU LU

总序	1
前言	1
第一章 总论	1
第一节 公司财务分析的意义	1
第二节 公司财务分析的目的和内容	7
第三节 公司财务分析的依据	14
第四节 公司财务分析的方法	20
思考题	33
第二章 价值观念分析	34
第一节 货币的时间价值	34
第二节 风险与报酬分析	47
练习题	54
第三章 融资决策分析	55
第一节 普通股融资分析	55
第二节 负债融资分析	63
第三节 资金成本与资本结构分析	76
思考题	102

练习题	102
第四章 投资决策分析(一)——对内投资决策分析	104
第一节 固定资产投资分析	104
第二节 流动资金投资与管理分析	129
思考题	148
练习题	149
第五章 投资决策分析(二)——对外投资决策分析	151
第一节 债券投资决策分析	151
第二节 股票投资分析	157
第三节 证券组合投资分析	163
思考题	165
练习题	166
第六章 股利决策分析	167
第一节 利润分配分析	167
第二节 股利分配政策分析	171
思考题	190
练习题	190
第七章 财务计划分析	191
第一节 财务预测	191
第二节 利润规划分析	200
第三节 财务预算	211
练习题	225
第八章 财务控制分析	227
第一节 成本控制分析	229
第二节 费用及现金流转控制分析	247

思考题	255
练习题	256
第九章 财务报告分析	258
第一节 财务报告分析概述	259
第二节 资产负债表分析	270
第三节 利润表分析	288
第四节 现金流量表分析	300
第五节 综合分析	316
练习题	319
附录	322

第一章

总 论

第一节 公司财务分析的意义

一、公司财务分析的概念

一般认为,财务分析产生于 19 世纪末 20 世纪初。当时,各发达资本主义国家出现了生产过剩现象,破产公司数量急剧增加,理财能力、经营能力成了决定企业生存能力的关键因素。在这种情况下银行的地位和作用大大增强,银行成为总结理财经验、探讨理财策略的主要力量。因此,最早的财务分析主要是为银行服务的信用分析。银行主要根据公司资产和负债的数量对比,对贷款人的信用进行调查、分析,借以判断贷款人的偿债能力。随着银行经营业务范围的扩大,银行逐步将分析范围扩展到对公司资产结构、负债结构和资金平衡的分析,初步形成了一系列分析方法和分析指标。对银行来说,这种分析当时已基本满足了自身和企业的要求。随着资本市场的形成,公司生产经营

规模、筹资规模和投资规模的逐渐扩大,一项投资的收回或一项长期债务的偿还要经过好几年才能实现,因而投资者和债权人开始分析公司的经营风险、获利能力、还本付息风险和筹资成本等问题。财务分析也由主要为贷款银行服务扩展到为投资者服务。财务分析范围不仅仅在于对财务报表数据的比较和分析,而且扩展到对经营环境和股市行情的分析。因此,公司筹资规模的扩大、筹资渠道的增多以及公司破产风险的增强,不但使财务分析内容不断充实,而且使财务分析的方法和指标不断完善,这就为公司财务分析的发展铺平了道路。

财务分析真正成为一门独立的学科,是从 20 世纪 50 年代开始的。随着股份制经济和资本市场的迅速发展,许多普通公民作为投资者进入资本市场。上市股份制公司的众多不记名持股者,在股票买卖过程中希望了解持股公司的经营及财务状况。大量股份制公司公开向社会发行股票和债券,既加剧了资本市场的竞争,同时也促使投资者进行认真的比较和分析,审慎作出投资决策,一套比较完善的外部财务分析体系逐步发展起来。公司组织的大量发展,财务分析逐步由外部分析扩展到内部分析,为改善公司内部管理服务。为了提高盈利能力和偿债能力,以赢得投资人和债权人的支持,公司开发了内部财务分析。内部财务分析不仅使用公开财务报表数据,而且利用公司内部资料(预算、指标、成本等)进行分析,寻找提高公司经济效益的途径。在这种形势下,美国、英国、法国等国的财务分析逐步独立发展起来,成为一门实用性很强的新学科。目前,财务分析的理论知识,已被广泛地应用到社会经济生活的各个领域。财务分析学已经成为西方各发达国家财经专业、会计专业、企业管理专业和金融专业等的必修课程。

公司财务分析,是指以价值形式运用财务报表和其他资料,采用一系列的专门方法,对公司过去和现在的财务状况和经营成果进行剖析和评价,以分析公司在经营过程中的利弊得失、财务状况、经营成果及发展趋势,为改进公司财务管理工作和优化经济决策提供重要的财务信息。

二、公司财务分析的意义

财务分析既是已完成的财务活动的总结,又是财务预测的前提,在财务管理循环中起着承上启下的作用。通过财务分析可以了解公司财务状况和财务实力的大小,对公司的经营业绩、财务状况及其前景作出较正确的评估和预测,挖掘潜力,改进工作,实现公司价值最大化。公司财务分析的意义主要有以下几个方面。

(一)进行财务分析是社会主义市场经济的客观要求

世界经济国际化趋势和我国加入世界贸易组织对公司财务分析带来了挑战与机遇,社会主义经济体制改革的总体目标——建立社会主义市场经济体制,也使公司面临一个崭新的经营环境,按照市场经济的需要进行财务分析,正是这一新环境对公司提出的新要求。

1. 进行财务分析,发挥市场对经济资源配置的基础作用

建立社会主义市场经济体制要求市场在经济资源配置中发挥基础作用,而市场对经济资源的配置主要是通过资金市场完成的。经济资源一般包括资金、物资、人力、技术、无形资产等。对经济资源进行配置和调整必然表现为资金的运动,公司要从发展角度出发,作出与公司资金运动相匹配的经营与财务决策,如合理安排资金在各经营环节的使用,以保证生产经营的顺利进行,合理确定资金投向以有效地配置现有经济资源,加速资金周转以减少资金的占用、降低资金成本等,这些经营与财务决策都要运用财务分析,发挥财务的参谋作用。

2. 开展财务分析,提高公司市场竞争能力

竞争是市场经济的基本特征。通过竞争,使得那些善于经营、生产技术领先、成本较低的公司脱颖而出,使得经营那些管理不善、技术落后、生产成本比社会平均生产成本高的公司面临破产倒闭。市场竞争既给公司带来压力又带来动力,它要求公司在添置设备、购买原材料及技术时不断进行认真的分析,精打细算,以降低生产成本,提高经济效益,增强竞争能力。在确定竞争战略时,应该进行财务分析,了解自身和竞争对手的经营及财务状况,做到知己知彼。进行公司财务分析,已

经成为提高公司竞争能力的客观要求。

3. 进行财务分析,促进生产要素市场的发展和完善

建立社会主义市场经济体制,包括设备、厂房、原材料、能源等生产资料,以及资金、土地、技术、信息等都将作为商品进入市场,这些生产要素的价格,主要通过市场竞争来决定。在这种情况下,公司既要经营商品,还要经营资金、技术、土地等其他生产要素,公司要通过对生产要素的全方位经营,最大限度地发挥自身优势和潜力。而进行生产要素的全方位经营,就必须进行财务分析。通过财务分析,合理确定生产要素的价格,及时调整生产要素的配置,保持经济资源的最佳配置,从而真正发挥公司各方面优势,提高其竞争能力和生存能力。

(二)进行财务分析是建立现代企业制度的必然要求

中国共产党十四届三中全会明确提出了转换国有企业经营机制,建立现代企业制度。建立现代企业制度的基本要求是:第一,拥有明晰的产权关系,企业拥有全部法人的财产权,成为法人实体;第二,企业以其全部法人财产,依法自主经营、自负盈亏、照章纳税,对出资者承担资产的保值、增值的责任;第三,出资者按投入的资本享有所有者的权益,参与企业经营与管理的重大决策,关心企业运营和投资者的利益;第四,企业应按照市场需求组织经营,以提高劳动生产率和经济效益为目的,积极参与市场竞争;最后还要建立科学的企业领导管理体制与制度,协调所有者、经营管理者和企业职工的关系,形成激励和约束相结合的经营机制。建立政企分开、产权清晰、权责分明、管理科学的现代企业制度,是推进国有企业体制改革、促使我国国有企业经营机制转换的重要措施,也是建立适应市场经济的企业制度的客观要求。现代企业制度的建立要求我们重视财务分析。

1. 进行财务分析,推进公司在政企分开的前提下自我发展

政企职能分开是推进国有企业体制改革的重要举措。政企职能分开之后,公司成为实实在在的法人实体,必须独立地组织生产经营活动,公司的生产结构、生产规模、资金来源、资金使用、对外投资等经营问题都要由公司自己决策,公司决策是否正确直接影响到公司未来的

前途和命运。这就促使公司建立经营状况及财力状况评价和监控的指标体系、制度创新、配置有效的决策监督手段;形成自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的良性决策和运作机制。要进行企业经营和财务状况的监控和评价,建立有效的评价和控制指标体系,就需要进行经常性的财务分析。

2. 明晰产权, 责权分明, 促使所有者和债权人重视进行公司财务分析

建立现代企业制度要求公司产权明晰, 责权分明, 即将公司财产的所有权从价值量上加以明确, 分别由公司的所有者和债权人所有。公司产权明晰, 使产权所有者和公司债权人在责权分明、利益驱动的前提下, 产生了进行财务分析的内在冲动。作为财产所有者, 无论是个人还是国家, 都要求行使所有者的职能, 具有选择经营者、参与重大决策、确定收益分配等权利, 并且随时了解公司的经营和财务状况, 明确其投资的收益情况, 关心其投入资本能否实现保值增值; 作为公司债权人, 无论是银行还是其他经济实体, 都要求公司按期还本付息, 讲求信用, 而公司是否能够做到按期还本付息, 其关键在于自身的经营及财务状况。要做好这些工作, 就需要经常进行公司财务分析。

3. 财务分析是推动公司管理科学化的有效方式

管理可分为事前管理、事中管理和事后管理。事前管理需要分析、预测, 确定实施方案; 事中管理需要指挥、监督、控制, 掌握运作情况; 事后管理需要检查结果, 总结经验教训, 以提高管理水平, 这些管理工作都离不开财务分析。因为, 在公司中, 无论是事前管理还是事中管理和事后管理, 其管理的结果最终都会反映在公司的财务报表上。公司定期编制财务报表, 对外公布财务信息的目的也就是要及时、公允地反映公司各项经营管理活动的成果。以公司财务报表为主的财务分析, 能够比较深入地检查和揭示公司各项管理工作的成效和结果, 促使公司不断加强管理, 扬长避短, 实现管理的科学化。

(三) 进行财务分析是加强财务管理、提高公司经济效益的重要步骤

在市场经济条件下, 财务管理将作为公司整个管理的中心。财务

分析也正在从一般的理财手段逐步转变到以盘活公司资产存量、改善资产结构、降低资金占用成本、提高公司整体经济效益为重点。

1. 进行财务分析是盘活公司资产存量、改善资产结构的重要方法

资产是指过去的交易、事项形成并由企业拥有或者控制的资源,该资源预期会给企业带来经济效益。资产总额反映公司的生产结构和经营规模,即是公司生产经营能力的集中反映。资产是由多个项目构成的。在整个资产中,各个项目都要占到一定的、合理的比例,以保证公司生产经营的正常进行。保证各项资产的合理占用比例,加速资产的周转是盘活公司资产存量、改善资产结构的重要内容。任何一个资产项目过多或过少的占用,都会影响公司预期经济效益的实现。各个项目究竟应该占到多少比例才算合理,应对公司现有资产结构进行分析,要从公司总体经营与发展的角度了解公司的生产经营特点、发展重点和面临风险情况,分析、揭示固定资产与流动资产之间、流动资产与存货之间、存货与生产经营形势和市场环境之间以及在建工程与当前生产之间的关系,寻求合理的、能反映公司发展和市场要求的资产结构。公司要做好这些工作,就要进行认真的、深入细致的财务分析,以财务分析结论作为盘活资产存量决策的依据。

2. 进行财务分析是调整公司资金结构、保证资金平衡的有效手段

资金是企业的血液,在公司资产中占有一定的比重。调整资金结构、减少资金占用、降低资金成本、加速资金周转是加强财务管理的关键环节。资金结构是否合理与公司能否健康发展有很大关系。资金结构不合理,负债较多或资金大量闲置,都会使公司丧失发展机会,降低经济效益。公司资金在生产经营各环节能否保持平衡,与公司的各项经营业务是否能顺利开展关系密切,资金不平衡必然会出现缺乏支付能力、经营业务不能顺利开展等情况。减少资金占用,要针对公司资金占用的情况进行分析,区分公司资金占用的合理性;降低资金成本,要对公司资金各来源渠道的成本进行分析,寻求最优的资金来源结构;加速资金周转,就要将有限的资金用在急需的、能够为公司带来巨大经济效益的地方。进行财务分析是改善资金结构,控制公司资金平衡的主