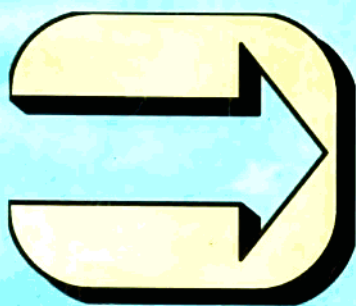


财务分析技术与案例

谢玉铭 魏成霖 谢嘉祥 尹东升 主编



哈尔滨工业大学出版社

前 言

《财务分析技术与案例》是由有丰富财务教学和实践工作经验的教师和会计师编著的。本书以“企业财务通则”和“行业财务制度”为依据,结合国际惯例,较系统、全面地介绍了企业财务分析的基本原理和方法。并汇集了大量具有借鉴价值的案例分析,旨起到启发和参阅的作用。

全书共分两部分。第一部分财务分析原理与方法,较全面地阐述了企业财务分析的内容、目的、种类及技术方法等基本原理;详细具体地介绍了企业偿债能力、营运能力及获利能力的分析;财务状况综合分析和趋势分析;资产、投资、资金成本、负债及所有者权益、经营收入、成本、利润以及经济效益的分析;企业竞争能力和应变能力的分析;财务报告分析与评价等方法。第二部分案例,着重介绍了盈利能力、偿债能力和营运能力分析案例;流动资金使用效果分析案例;固定资产利用效果分析案例;筹资与投资分析案例;企业资金结构分析案例;成本、利润及经济效益分析案例;企业发展能力分析案例等。

本书力求在理论与案例分析相结合的基础上,有效地指导财会人员、企业经营管理者进行财务分析,掌握财务分析要领和实际操作技术方法。

本书内容丰富,操作性强,是企业厂长(经理)、财会人员、金融、财税、审计等部门的管理干部必备的业务工具书,也是

大中专财经院校有关专业及财会培训班学员学习财务分析课程的指导书。

本书由谢玉铭、魏成霖、谢嘉祥、尹东升主编；王平、姬成金、闫会东、才凤玲、陈红玲为副主编。

各章撰写人是：第一部分：第一章谢玉铭，第二章刘福良，第三章郇连河，第四、五章闫会东，第六章尹东升，第七章谢嘉祥，第八章才凤玲，第九章魏成霖，第十章陈红玲，第十一章王忠奎，第十二章孙荣坤，第十三、十四章王月辉，第十五章王明理，第十六章姬成金，第十七章曲安平，第十八章夏春梅，第十九章王平，第二十章范立欣；第二部分：第一章王晓梅，第二、三章赵凤岐，第四、五章王姝婷，第六章凌丽，第七章赵明怡，第八章李伟明，第九章尹东升，第十章谢嘉祥。

本书在编写过程中，得到赵瑞君教授、郇连河副教授的关心和指导，在此，致以衷心的感谢。

由于我们水平所限，书中不妥和疏漏之处在所难免，恳请读者批评指正。

编 者

1997年2月

目 录

第一部分 财务分析原理与方法

第一章 财务分析原理	1
一、财务分析的涵义	1
二、财务分析的内容	2
三、财务分析的目的	4
四、财务分析所依据的资料	6
五、企业财务分析的种类	7
六、财务分析技术方法	8
第二章 短期偿债能力分析	18
一、短期偿债能力分析的意义	18
二、营运资金分析	18
三、短期偿债能力主要指标分析	23
四、影响短期偿债能力的其他项目分析	28
第三章 长期偿债能力分析	30
一、长期偿债能力分析的意义	30
二、运用损益表分析长期偿债能力	30
三、运用资产负债表分析长期偿债能力	34
四、影响长期偿债能力的特殊项目分析	37
第四章 营运能力分析	41

一、流动资产周转情况分析	41
二、固定资产周转情况分析	46
三、总资产周转情况的分析	47
第五章 获利能力分析	48
一、获利能力的基本考核指标	48
二、股份制企业的获利能力分析	50
三、获利能力综合分析系统	55
第六章 财务状况的趋势分析	61
一、比较财务指标和财务比率	61
二、比较会计报表的金额	62
三、比较会计报表的构成	67
第七章 财务状况的综合分析	70
一、杜邦分析法	70
二、财务比率综合评价法	73
第八章 流动资产分析	77
一、流动资产的分析指标	77
二、影响流动资金周转的因素分析	80
三、加速流动资金周转的直接效果	81
四、流动资产在全部资产中所占的结构比例	82
五、应收帐款的分析	83
六、呆帐分析	86
七、存货管理分析	89
八、流动资产使用效果分析	91
九、流动资产运用的比率分析	93
第九章 固定资产与无形资产分析	95
一、固定资产构成情况的分析	95

二、固定资产新旧程度分析	96
三、固定资产增减变化的分析	97
四、固定资产利用效果的分析	99
五、固定资产占用分析	103
六、无形资产增减变动分析	104
七、无形资产利用效果分析	104
第十章 投资分析	106
一、投资效益分析	106
二、投资风险分析	115
三、债券投资的安全性分析	122
第十一章 资金成本分析	125
一、资金成本的涵义	125
二、资金成本的计算	126
三、资金成本的分析	131
第十二章 负债及所有者权益分析	135
一、负债总量分析	135
二、负债比率分析	136
三、所有者权益总量分析	143
四、所有者权益比率分析	144
第十三章 经营收入分析	149
一、营业收入变动及其原因分析	149
二、产品销售数量增长或完成情况分析	150
三、产品销售数量变动原因分析	151
第十四章 成本分析	157
一、成本分析的意义	157
二、成本分析的一般模式	157

三、直接材料成本差异分析	158
四、直接人工成本差异分析	160
五、制造费用成本差异分析	162
第十五章 销售利润分析	167
一、销售利润分析的意义	167
二、影响销售利润的因素分析	167
第十六章 企业经济效益分析	172
一、经济效益指标体系	172
二、经济效益分析方法	174
三、经济效益因素分析	182
第十七章 企业竞争能力分析	192
一、企业竞争能力的含义	192
二、竞争能力的综合分析	192
三、竞争手段分析	195
四、竞争策略分析	201
第十八章 企业应变能力分析	203
一、国家产业政策调整的应变能力分析	203
二、原材料、燃料、动力涨价的消化能力分析	207
三、国家财政、信贷、税收政策变化的应变对策分析	211
第十九章 会计报表分析	214
一、投资人对会计报表分析	214
二、债权人对会计报表分析	218
三、企业管理者对会计报表分析	224
第二十章 财务报告评价	235
一、财务报告的内容	235

二、财务报告评价指标	236
三、财务报告评价指标的计算	238

第二部分 案 例

第一章 盈利能力、偿债能力和营运能力分析案例	243
一、某起重运输机械集团公司财务分析	243
二、某轴承工业集团财务分析	245
三、某百货大楼财务分析	248
四、某菜行财务分析	251
五、某药房财务分析	253
六、某股份有限公司新品商行盈利情况分析	255
第二章 流动资金使用效果分析案例	257
一、新华毛纺厂流动资金使用效果分析	257
二、宏光毛纺厂如何计算流动资金周转加速率	259
第三章 存货周转率与应收帐款比率分析案例	262
一、永新鞋业股份有限公司存货周转率简析	262
二、通利塑料管材股份有限公司存货周转率简析	263
三、某百货大楼存货周转率简析	264
四、正阳纺织品商店存货周转率简析	265
五、裕民菜行存货周转率简析	266
六、大华机械制造有限公司应收帐款比率分析	267
第四章 固定资产利用效果分析案例	269
一、华兴衬衫厂结合生产安排对固定资金利用效果 的分析	269
二、某企业对增加固定资产利用效益的分析	272
第五章 筹资与投资分析案例	274

一、华西工程塑料股份有限公司最优筹资方案的选择分析	274
二、关于引进设备投资回收期的分析	276
三、对增设稻草板分厂投资收益率的分析	279
四、利达电焊条厂长期投资净现值分析	281
五、振兴塑料制品厂长期投资现值指数分析	283
六、晨光企业集团公司投资管理的分析	285
第六章 企业资金结构分析案例	288
一、大东建材股份有限公司资金结构分析	288
二、某五金交电公司五月份结算资金占用分析	291
第七章 成本分析案例	295
一、金马铸造厂应用功能成本分析研究降低成本的途径	295
二、宏信叉车厂目标成本降低率的预测	299
第八章 销售利润分析案例	304
一、前进家具总厂运用因素分析法预测产品销售利润	304
二、东兴织布厂运用本、量、利分析法分析亏损原因	308
三、华新金属制品股份有限公司利润敏感性分析	310
第九章 企业经济效益分析案例	313
一、永新百货公司和长乐百货公司经济效益的对比分析	313
二、独家商品的效益分析	318
第十章 企业发展能力分析案例	321
一、市场占有状况综合分析案例	321

二、产品成本和价格的竞争能力分析案例	321
三、调整产品规格结构,增加收益,抵补涨价影响的 分析案例	323
四、调整产品品种结构,增加收益,抵补涨价影响的 分析案例	323
附录 企业财务通则	325

第一部分 财务分析原理与方法

第一章 财务分析原理

一、财务分析的涵义

从一般意义上讲,财务分析就是对企业的生产经营及财务状况进行分析。例如,银行对企业偿债能力和收益能力的分析,投资者对企业的发展潜力和经营管理水平的分析,股民对企业投资收益能力和利润分配情况的分析,都是对企业生产经营及财务状况的分析。

企业的生产经营及财务状况,主要反映在企业的会计报表信息上。企业会计报表,是企业生产、经营、销售、人事、资金管理等方面工作成果的综合反映。进行企业生产经营及财务状况分析,自然主要以会计报表信息为依据。投资者、经营者、债权人及其他与企业有经济关系的当事人,可根据财务会计信息和一定的分析原理及指标标准,来剖析和判断企业的生产经营及财务状况,掌握企业生存与发展能力以及经营风险,以便作出正确决策。

因此,财务分析,就是依据会计核算和财务报表信息,应用一系列的分析方法和指标,对企业等经济组织过去、现在和将来的生产经营及财务状况进行分析和评价,为投资者、经营者、债权人和社会其他各界的各项经济决策提供科学依

据。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重要作用。

企业的生产经营及财务状况,反映了企业的生存能力。企业的生存能力,主要包括应变能力、竞争能力、发展潜力和经营风险。企业的应变能力,主要表现在企业的支付能力和还债能力上。企业的竞争能力,主要反映在经营管理水平和收益能力方面。企业的发展潜力,是企业借款潜力、收益潜力和管理潜力的综合反映。企业的经营风险,主要是指意外损失和破产风险。

企业的支付能力,是指企业用可立即变现的资产归还即将到期债务的能力;支付能力的大小决定企业的应变能力。企业的偿债能力,是指企业用资产和经营收益偿还长、短期企业债务的能力;偿债能力的高低决定企业的借款能力。企业的经营管理能力,主要反映在企业存货、应收和应付帐款的周转快慢和占用资金上。市场竞争,主要是经营管理水平和企业收益能力的竞争。企业的收益能力,是企业投入资源的产出能力,是企业管理、经营决策各方面成果的综合反映。而企业的发展潜力,主要是指企业资产有待充分利用的潜力、企业增加借款扩大生产经营的潜力和企业的经营管理潜力。

二、财务分析的内容

西方企业的财务分析主要包括以下内容:第一,企业获利情况的趋势分析;第二,占用资产获利情况的分析;第三,举债经营对投资者权益影响的分析;第四,每股普通股能分享的利润和分得股利的分析;第五,利润与利息、股利之间关系的分析;第六,企业短期内资金实力的分析,其中包括营运资本状

况、营运资本需要量的分析,库存商品周转情况的分析,应收款项周转情况的分析等;第七,企业资金来源结构的分析。由上可知,西方企业财务分析重点是围绕企业增加投资、扩大生产经营规模、提高盈利能力、查明企业借债情况、发行股票、历年利润留存情况等。

我国财务分析,是按照我国《企业会计准则》、《企业财务通则》的要求,从六大会计要素出发进行分析的。其内容可概括为如下几个方面:

(一)资本结构分析

资金是企业赖以生存和发展的基础。因此,对企业资本结构的分析,主要从企业长期负债、短期负债、所有者权益等来源所取得的资金之间以及资金使用,是否保持合理的比例关系方面进行分析。只有比例合理,才能有稳定基础,才能使企业得以稳步发展。

(二)资金运用分析

运用资金是否充分有效,是决定企业经营水平的前提。企业资金的多少,可以表现为经营能力的大小,有效地经营可以使企业增加收入,加速资金周转。因此,只有分析企业是否有效地运用资金,才能判断企业是否提高获取较多收入的能力。

(三)获利能力分析

获利能力的大小是衡量企业经营好坏的重要标志。一般来说,经营良好、管理有方的企业具有较强的获利能力。因此,分析获利能力是企业具有活力和发展前途的重要内容。

(四)偿债能力分析

偿债能力大小的分析,是判断企业财务状况稳定与否的

重要内容,企业偿债能力强,可以举债筹集资金来获取利益;反之,偿债能力差,则使企业陷入困境,甚至危及企业生存。

(五)发展能力分析

在当前市场竞争剧烈、生产技术迅速发展的时代,企业必须求生存、求发展,从而使企业自身立于不败之地。因此,分析企业发展能力,能促使企业提高扩大再生产的增长速度,增强市场竞争的实力。

三、财务分析的目的

财务分析按分析主体,可分为内部分分析和外部分分析。内部分分析是由企业经营管理人员所进行的分析。外部分分析主要是投资人、债权人或其他利益相关单位所进行的分析。总的来说,不同的人员和单位都要通过财务分析,作出正确的经济决策和财务预测,以便取得最佳的经济效益。具体地,各个主体分析的重点又有所不同。

(一)企业经营管理人员分析的目的

企业经营管理人员是企业生产经营活动的指挥者和组织者。他们有责任保证企业的全部资产合理使用,并得到保值和增殖。在生产经营活动中,他们既要保持企业雄厚的偿债能力和良好的营运能力,又要为投资者赚取较多的利润。因此,他们对企业财务分析的目的与要求是全面的。通过分析要评价企业前一时期的经营业绩,如销售收入的大小,利润数额的多少,投资报酬率的高低等等;要衡量企业当前的财务状况,如企业财务状况是否稳定,财务结构是否合理,企业资金的余缺情况如何等;还要预测企业未来的发展趋势,为进行财务决策提供依据。

(二)企业投资者分析的目的

企业的投资者向企业投入资本,是企业的所有权人。他们的利益与企业的财务成果有密切的联系,与企业休戚与共,各个投资者在企业中有利共享,有亏共担。因此,他们密切关心企业的经营状况和财务成果。投资者对企业投资后,享有与投资额相适应的权益,可以通过一定的组织形式参与企业的决策,这也需要通过对企业财务活动的分析来评价企业经营管理人员的业绩、考核他们作为资产的经营是否称职。投资者还需要通过财务分析,评价企业资本的盈利能力、各种投资的发展前景、投资的风险程度等方面,作为进行投资决策的依据。

(三)债权人分析的目的

债权人与企业之间存在着借贷关系,对他们借给企业的资金,企业要按期付息,定期还本。债权人的利益与企业的财务成果不挂钩,与企业的关系不如投资者那么密切。尽管如此,企业经营管理的好坏,对银行、原材料供应者、债券持有者等的利益也会有很大的影响。如果企业经营不好,不能及时偿还债务,债权人的资金周转就会发生困难。如果企业发生亏损,资不抵债,债权人就会发生坏帐损失甚至全部借款收不回来。因此,债权人也需密切关注企业的财务状况、偿债能力,要分析企业资产的流动性、负债对所有者权益的比率等。

(四)其他有关方面分析的目的

其他有关方面主要包括:会计师事务所、财政部门、税收部门、银行等。会计师事务所作为社会中介机构,要对企业年中、年末的财务报告进行查证、分析,并向投资者和有关单位提供企业经营成果的财务状况;财政、税收和银行等部门和单

位,也需要从税金的缴纳、贷款的运用等方面对企业进行分析,以便取得宏观调控需要的资料。

四、财务分析所依据的资料

进行财务分析所依据的主要资料,是企业的财务报告。企业财务报告是反映企业财务状况和经营成果的书面文件。它包括会计报表主表、附表、会计报表附注和财务情况说明书。会计报表主表有资产负债表、利润表、财务状况变动表(或现金流量表)。会计报表附表有利润分配表、主营业务收入明细表等。会计报表附注是为了帮助理解会计报表的内容而对报表项目等所作的解释,其内容主要包括:所采用的主要会计处理方法;会计处理方法的变更情况、变更原因以及对财务状况和经营成果的影响;非经常性项目的说明;会计报表中有关重要项目的明细资料;其他有助于理解和分析会计报表需要说明的事项。会计报表附注往往能为财务分析提供许多重要的具体情况,所以在分析中应该予以重视。财务情况说明书是为了评价企业财务状况和经营成果所提供的书面资料,主要说明企业的生产经营状况、利润实现和分配情况、资金增减和周转情况、税金缴纳情况、各项财产物资变动情况;对本期或下期财务状况发生重大影响的事项;资产负债表编制日至报出财务报告前发生的重大财务事项;其他需要说明的事项。

进行财务分析所依据的资料,除了财务报告以外,还应包括日常核算资料(凭证、帐簿等)、计划资料、生产技术方面资料、同行业其他企业发布的财务报告、调查研究所收集到的资料等。企业生产经营活动是互相联系着的,企业的各种信息

资料应该输入电子计算机由各部门共享。因此,企业财务部门有必要也有可能综合利用企业内部各方面的信息资料。

五、企业财务分析的种类

企业财务分析按照资金运动过程的时间顺序,可分为事前分析、事中和事后分析三种:①事前分析,即在决策过程中对财务决策方案(或未来财务状况)所进行的财务分析,如筹资方案分析、投资风险分析、存货资金占用决策分析、目标决策分析等;②事中分析,即在资金投入周转过程中对财务预算、计划(包括成本计划)执行状况及其控制成效所进行的日常性的财务分析,如财务及成本计划执行情况预测分析、存货控制分析、费用支出过程控制分析等;③事后分析,即在资金运动一定时期后对财务、成本计划完成情况(或财务报表)所进行的定期性的财务分析,如资金利用效果分析、资产负债表分析、成本报表分析、利润分配表分析、财务状况变动表分析等。由于财务决策贯穿于企业资金运动的全过程,凡是为财务决策过程、协助决策者做出科学决策的事前分析和事中分析,统称为决策分析;凡是为预测和控制财务活动所进行的执行过程的分析,称为预测分析和控制分析。

企业财务分析按照企业资金的运动环节,可分为资金分析、成本分析、利润分析等。①资产分析,即以货币形态对固定资产、流动资产和其它资产等来源的合法性、占用的合理性和利用的有效性所进行的分析,如固定资产分析、流动资产分析等;②成本分析,即对成本构成和影响成本因素的分析,实际上是对企业成本形成情况进行评价、剖析和总结的工作,如目标成本决策分析、产品设计成本分析、全部商品产品成本分