

CFO 财务经理

核心业务与管理技术丛书

©刘德红 胡文萍 石晶/编著

企业 财务分析技术



中国经济出版社
www.economyph.com

● 财务经理核心业务与管理技术丛书

企业财务分析技术

刘德红 吴文平 主编

中国经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务分析技术/刘德红, 吴文平主编

北京: 中国经济出版社, 2003.1

ISBN 7-5017-5867-0

I. 企… II. ①刘…②吴… III. 企业管理-会计分析 IV. F275.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 106051 号

企业财务分析技术

刘德红 吴文平 主编

出版: 中国经济出版社

地址: 北京市百万庄北街 3 号 (100037)

电话: (010) 68319114

经销: 全国新华书店

开本: 787mm×960mm 1/16

印张: 22.375

字数: 333 千字

版次: 2003 年 1 月第一版第一次印刷

印刷: 北京市银祥福利印刷厂

书号: ISBN 7-5017-5867-0/F·4719

定价: 40.00 元

编 委 会 名 单

主 任：马 忠

副 主 任：刘德红

编 委：刘三昌 杨智杰 刘 恩 秦书华 陈 林
杨昌红 王 东 何 琳 张 斌 蔡 琳
王 洋 蒋丽华 林 茂 赵 杨 赵 源
吴文萍 石 晶 宋 真 刘晓丽 胡 芳
王丽艳 李屹共 孔德勋 李红昌 张俊秋
王 巍

前 言

财务经理丛书——财务管理的好帮手

随着我国社会主义市场经济的不断发展，特别是在已加入 WTO 之后，我国经济融入国际经济一体化的进程也在加快。随着跨国公司国际投资引起的国际资本流动和国际资本市场的不断扩大以及国内资本市场的不断发展，不仅使企业财务管理在企业整体管理中地位与作用日益突出，也使我国企业财务管理逐渐有条件在吸收先进财务理论框架的基础上，运用相关的工具和技术。因此，我国企业从事财务管理工作的有关人员，尤其是财务经理需要在掌握财务管理理论的基础上，有必要在结合本企业的经营战略、组织结构及营运管理的特点的基础上，提高运用财务管理工具和技术的能力。

财务价值管理是企业管理的核心，企业财务管理的政策、制度、理论及其方法与技术的应用均将在企业财务管理实践中对企业的生存与发展产生重要影响。

财务管理学正在以前所未有的速度持续发展，无论在理论方面，还是在实践领域，各种进步都随处可见。财务管理人员在面对传统财务问题的同时，也需在实践中面对一些现代企业财务管理涉及的问题。例如，属公司治理结构范畴的问题有：如何处理包括股东权益在内的各类相关利益人的权益问题，这类问题涉及到以分配关系为主要内容的激励关系、内部治理所涉及的一系列制度安排等。我们将这种变化与进展以丛书的形式传递给读者。

财务经理丛书包括《企业投融资财务规划运作技术》、《企业财务分析技术》、《企业财务成本控制技术》以及《企业内部审计技术》，囊括了企业财务经理的核心问题和主要业务，反映了最近的财务理论发展，突出了企业财务实务工作中的主要方法和操作技术。其中，《企业投融资财务规划运作技术》从财务价值管理的角度，强调企业如何基于提高现金流的创造能

力，实现对企业资产营运效率的管理。以现金流价值分析为核心，介绍了企业项目投资与融资评价程序、方法与技术；《企业财务分析技术》从企业的财务报告出发，介绍了财务报表的编制和分析技术，利用财务报告来分析企业的现状和未来发展前景，还介绍股价评估和并购的财务分析技术；《企业财务成本控制技术》以其翔实的内容、生动的实例，深入浅出地介绍了财务成本控制的具体内容。既有成熟的成本管理方法又有国外先进的成本管理理念，对国内外企业运用成本控制技术进行剖析；《企业内部审计技术》是为满足企业内部控制体系、保证企业财务体系正常运行的需要而编写的。旨在为企业内部审计工作者提供适用于各种内部审计类型的审计理论、操作规范、技术、方法和程序，以及适用于不同审计类型需要的操作规程、技巧和实例。

本套丛书试图以一种轻松、易懂的方式研究财务管理的方法、技术及所涉及的相关新领域在企业财务管理中的应用。此书不仅是财务管理人员的好帮手，而且也是企业管理者的参考工具书。

作 者
2003 年 1 月

目 录

第一章 财务分析概述	(1)
第一节 财务分析的产生和发展	(3)
第二节 财务分析的主体	(4)
一、企业内部管理当局	(4)
二、投资人	(4)
三、债权人和供应商	(4)
四、政府	(5)
五、职工	(5)
六、社会中介机构	(5)
第三节 财务分析的程序和方法	(6)
一、财务分析的一般步骤	(6)
二、财务分析的方法	(7)
第四节 财务分析的依据	(13)
一、财务分析依据的涵义	(13)
二、公司财务报告	(13)
第二章 资产负债表	(19)
第一节 资产负债表概述	(21)
一、资产负债表的含义和作用	(21)
二、资产负债表的内容	(21)
三、资产负债表的格式	(22)
第二节 资产负债表各项目内容及编制方法	(27)
一、资产项目	(28)
二、负债项目	(31)
三、所有者权益项目	(33)



第三节 资产负债表编制举例	(36)
一、资料	(37)
二、根据上述资料编制会计分录和比较资产负债表	(40)
第四节 资产负债表的附表——资产减值准备明细表	(50)
一、资产减值准备明细表的内容及编制方法	(50)
二、财务分析人员分析资产减值准备明细表的必要性	(50)
第三章 损 益 表	(53)
第一节 损益表的内容和功能	(55)
一、损益表的内容及格式	(55)
二、损益表的功能	(59)
第二节 损益表各项目内容及编制方法	(60)
第三节 损益表编制举例	(61)
第四节 利润分配表	(64)
一、利润分配表的格式与内容	(64)
二、利润分配表各项目内容及编制方法	(65)
三、利润分配表编制举例	(66)
第四章 现金流量表	(69)
第一节 现金流量表概述	(71)
一、现金流量表的含义	(71)
二、现金流量表和资产负债表、损益表之间的关系	(71)
三、现金流量表的编制基础	(72)
四、现金流量表的分类	(73)
五、现金流量表的结构和基本格式	(76)
六、现金流量表的作用	(79)
第二节 现金流量表编制方法	(81)
一、经营活动产生的现金流量的列报方法	(81)
二、现金流量表各项目内容及填列方法	(82)
第三节 现金流量表编制方法举例	(89)
一、工作底稿法	(89)
二、T形账户法	(90)

第五章 资产负债表分析技术	(97)
第一节 资产负债表分析概述	(99)
第二节 资产负债表的项目分析技术	(100)
一、资产负债表的项目分类	(100)
二、流动资产分析技术	(100)
第三节 资产负债表比率分析技术	(117)
一、短期偿债能力分析技术	(117)
二、企业资本结构分析技术	(121)
第六章 损益表分析技术	(137)
第一节 损益表结构分析技术	(139)
一、收支结构分析	(139)
二、盈利结构分析	(139)
第二节 损益表主要项目分析	(142)
一、主营业务收入分析	(142)
二、主营业务成本分析	(143)
三、主营业务利润分析	(143)
四、营业利润项目分析	(147)
五、投资收益项目分析	(147)
六、利润总额项目分析	(148)
七、净利润项目分析	(148)
第三节 盈利能力分析	(148)
一、一般企业盈利能力指标分析	(148)
二、上市公司盈利分析	(150)
第七章 资产负债表、损益表结合分析技术	(153)
第一节 资产运用效率(资产管理能力)分析技术	(155)
一、资产运用效率分析的概念、意义	(155)
二、企业内外部的财务分析人员都应该关注企业的资产运用效率	(155)
三、资产运用效率的比率分析技术	(156)

第二节 长期偿债能力分析技术	(161)
一、利用损益表分析企业长期偿债能力的技术	(161)
二、利用资产负债表分析企业长期偿债能力的技术	(163)
三、影响长期偿债能力的其他因素	(165)
四、长、短期偿债能力分析技术的关系	(166)
第八章 现金流量表分析技术	(169)
第一节 现金流量表分析概述	(171)
一、现金流量表分析的内容	(171)
二、现金流量表的分析方法	(172)
三、现金流量表分析步骤	(172)
四、分析现金流量表应注意的问题	(172)
第二节 现金流量表分析技术	(175)
一、比较分析	(175)
二、现金流量的结构分析	(176)
三、现金流量的趋势分析	(183)
四、偿债能力分析	(186)
五、支付能力分析	(188)
六、获取现金能力分析	(190)
七、现金流量充分性分析：(重要项目分析)	(190)
第九章 上市公司财务综合分析技术	(193)
第一节 会计报表之间的勾稽关系	(195)
第二节 财务综合分析概述	(196)
一、财务综合分析的概念	(196)
二、财务综合分析的目的	(196)
三、财务综合分析的内容	(196)
第三节 上市公司综合财务分析技术应用方法	(197)
一、杜邦财务分析系统	(197)
二、销售百分比法	(204)
三、沃尔评分法	(209)
第四节 财务失败预警	(213)
一、财务预警系统的建立方式	(214)

二、建立财务预警系统应做的工作	(218)
第十章 企业财务预测与股价评估分析技术	(219)
第一节 财务预测的意义和目的	(221)
一、提供企业未来发展情况的信息	(221)
二、财务预测是编制财务计划的重要依据	(221)
三、财务预测是作出科学决策的前提	(222)
四、财务预测的真正目的在于应变	(222)
第二节 财务预测的基本步骤	(222)
一、销售预测	(223)
二、估计需要的资产、负债和所有者权益项目，预测资产 负债表	(223)
三、估计成本、费用，预测损益表	(224)
四、根据预测的资产负债表和损益表，预测现金流量表	(224)
第三节 中兴通讯财务预测案例分析	(224)
一、深圳市中兴通讯股份有限公司 2001 年年度报告 (摘要)	(224)
二、报表资料	(233)
三、中兴通讯财务预测案例分析参考	(241)
第四节 股价评估模型	(252)
一、股权资本自由现金流贴现模型	(252)
二、公司自由现金流 (FCFF) 估价模型	(258)
第五节 中兴通讯价值评估参考	(259)
一、预计中兴通讯未来将经历超常增长期和稳定增长期 两个阶段	(259)
二、2002 年 ~ 2005 年 FCFF 预测值计算	(260)
三、加权平均资本成本计算	(261)
四、公司价值计算	(263)
第十一章 企业并购财务分析技术	(265)
第一节 并购概论	(267)
一、企业的并购类型	(267)

二、企业并购的动因分析	(271)
第二节 企业并购中的财务分析技术	(275)
一、并购成本效益分析	(275)
二、并购目标企业的价值评估	(276)
第三节 企业并购后的整合技术	(280)
一、企业并购后进行整合的意义	(280)
二、并购整合分阶段技术	(282)
三、并购整合的内容	(282)
第四节 新疆众和模拟合并沙河股份案例分析	(287)
一、新疆众和基本资料	(287)
二、沙河股份基本资料	(311)
三、新疆众和模拟并购沙河股份案例分析参考	(333)

企业财务分析技术

第一章

财务分析概述



第一节 财务分析的产生和发展

财务分析的基础是会计报表。一般认为,财务报表分析产生于 19 世纪末 20 世纪初。最早的财务报表分析主要是为银行服务的信用分析。当时,借贷资本在企业资本中的比重不断增加,银行家需要对贷款人进行信用调查和分析,借以判断客户的偿债能力。

同时,从财务报表分析观察企业财务状况的观点也应用于投资领域。随着社会筹资范围扩大,非银行的贷款人和股权投资人增加,公众进入资本市场和债务市场,投资人要求的信息更为广泛。财务报表分析开始对企业的盈利能力、筹资结构、利润分配进行分析,发展出比较完善的外部分析体系。

公司组织发展起来以后,现代财务分析的领域也不断扩展。财务分析在资本市场、企业重组、绩效评价、企业评估等领域的应用也越来越广泛。

财务报表分析是指以财务报表和其他资料为依据和起点,采用专门方法,系统分析和评价企业的过去和现在的经营成果、财务状况及其变动,目的是了解过去、评价现在、预测未来,帮助利益关系集团改善决策。财务分析的最基本功能,是将大量的报表数据转换成特定决策有用的信息,减少决策的不确定性。

财务报表分析的起点是财务报表,结果是对企业的偿债能力、盈利能力和抵抗风险能力作出评价,或找出存在的问题。

2000 年 12 月 19 日,财政部正式发布《企业会计制度》,并于 2001 年 1 月 1 日起暂在股份有限公司范围内实施。《企业会计制度》的发布是我国会计界的又一件大事,它是运用于除金融、保险、小企业以外的其他所有企业,增强了不同行业、所有制企业之间的会计信息的可比性、可靠性和透明度。

本书的财务分析技术建立在新的统一的《企业会计制度》基础上。

第二节 财务分析的主体

对外发布的财务报表,是根据全体使用人的一般要求设计的,并不适合特定报表使用人的特定要求。报表使用人从中选择自己需要的信息,重新排列,并研究其相互关系,使之符合特定要求。

一、企业内部管理当局

在所有权与经营权分离的公司组织形式下,企业内部管理当局负有不同层次的受托责任。厂长、经理受聘于董事会,各职能部门、各车间、分店的负责人受聘于厂长、经理。他们应层层负责,承担着资产经营责任,即资产保值和增值,对资产的运用要能够使得公司自我生存和发展,并向所有者提供投资收益,按约定条件向债权人偿付资产。因此,他们进行财务分析的目的是综合的和多方面的。他们要及时了解公司的财务、成本计划的完成情况,是否达到了盈利目标,并分析盈利变动的过程及主、客观原因。如销售的变化、成本的变化以及对支付能力的影响,分析公司未来的经营风险和财务风险,洞察资产运用中的安全性和效益性。其目的的一方面是总结工作业绩的经营责任完成情况,另一方面是找出生产经营中的薄弱环节,挖掘潜力,寻找降低消耗、增加盈利的途径;并预测公司的财务前景,确定未来的盈利目标,为编制下期财务收支、成本计划提供依据。

二、投资人

投资者投资于某项经营活动的目的是为获得高于其他投资的投资回报,获得未来更多的现金流量。他们要利用财务分析的结论,全面考察公司的经营状况、盈利能力及发展趋势,以及预测投资风险和投资报酬有多少,作出投资、继续投资或转移投资的决策。股东们还要了解公司每年股利发放情况以及股票市价的变化,以便决定他们是买进、保持或卖出股票转移股权。

三、债权人和供应商

债权人和供应商包括向公司提供贷款的金融机构和向公司提供商品和

劳务的供应商，以及购买公司债权的单位和个人等。他们的利益是一致的，就是维护债权的安全，保障资金的流动。他们愿意给公司提供资金或赊销商品，是为了未来的现金回报或扩大销售，增加盈利，他们要承担风险，但风险越大收益应该越大。他们进行财务分析的意义在于衡量公司是否能及时、足额地清偿债务。在短期信用之下，债权人要分析公司的短期偿债能力，分析资产的流动性；在长期信用之下，债权人要通过财务分析衡量公司的长期偿债能力以及保证偿债能力的很关键的因素，即企业盈利能力及未来获利趋势，要预测公司未来的发展势头，以判断信用的风险度。

四、政府

国家行政管理与监督部门主要指工商、物价、财政、税务以及审计等部门，都属于政府的职能部门，有责任维护国家机器正常运转和社会生活的正常进行。因此，首先要主要依靠税收的形式筹集资金，用于政府的经常性开支和国家建设。公司依法缴纳税金是国家税收的主要来源，政府对公司财务分析的意义在于了解公司纳税的会计信息，揭露偷、漏税的现象，监督公司依法、及时、足额地缴纳税金。其次，市场经济是法制经济，市场竞争是有序竞争，国家有责任维护社会主义市场经济的正常秩序。因此，政府利用财务分析资料，监督、检查党和国家的各项经济政策、法规、制度在公司的执行情况，及时揭露和阻止违法行为，维护全社会的共同利益。再次，国家作为经济调控者，要利用价格、税收、利率、汇率等经济手段，对国民经济进行宏观调节、控制和引导；将基层公司的会计信息资料逐级汇总，进行微观和宏观的财务分析，又可以作为国民经济综合平衡的重要依据，为政府制定价格政策、税收、利率政策以及提出一定时期的经济发展战略提供依据。

五、职工

公司的职工不仅关心公司目前的经营状况和获利能力，更关心公司的经营前景。对他们来讲，财务分析的意义在于，了解自己辛勤劳动所获取的成果，本岗位职责完成的情况，工资、奖金和福利增加的可能性，判断公司的稳定性以及职业的保障程度。

六、社会中介机构

与公司经济有关的社会中介机构有会计师事务所、律师事务所、资产