



财务管理专业核心教材

# 企业财务分析

QIYE CAIWU FENXI

张新民 著



浙江人民出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

企业财务分析/张新民著. - 杭州:浙江人民出版社,  
2000.10  
财务管理专业核心教材  
ISBN 7-213-02122-2

I.企… II.张… III.企业管理:财务管理-会计  
分析-教材 IV.F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 48404 号

财务管理专业核心教材

### 企业财务分析

张新民 著

出版发行 浙江人民出版社(杭州体育场路 347 号)  
责任编辑 蔡颖春  
封面设计 池 晨  
责任校对 张谷年 朱晓阳  
经 销 浙江省新华书店  
激光照排 杭州天一图文制作有限公司  
印 刷 杭州大众美术印刷厂(杭州电厂路谢村)  
开 本 880×1230 1/32  
印 张 17.625  
字 数 40.5 万 插 页 2  
印 数 1-5000  
版 次 2000 年 10 月第 1 版  
2000 年 10 月第 1 次印刷  
书 号 ISBN 7-213-02122-2/F·341  
定 价 32.00 元  
如发现印装质量问题,影响阅读,请与印刷厂联系调换。

## 总序

中国资本市场的日益发达、企业管理的不断规范使财务管理的地位日显重要,功能不断拓展。“财务管理”已经被国家教育部单独列入新的专业目录,开设“财务管理”专业是这些年各高等财经院校包括综合性大学专业调整的“时尚”。但是,作为这个专业建设的基础性工作即该专业系列教材的编著与出版,一直滞后于财务学科与专业发展的起码要求。为此,财务管理教育界都期待尽快建立本专业主干课程体系,编著出版一套科学的、可行的专业课程教材。

密切关注中国财务管理专业教材建设的浙江人民出版社,多次组织教育界颇有影响的几位财务学博士进行探讨研究,最终提出了财务管理专业核心教材体系。它包括《企业会计学》、《企业财务管理》、《公司理财》、《企业财务分析》和《高级财务管理》五本教材。其中,《企业会计学》的内容是会计专业核心课程中“会计学基础”和“中级财务会计”知识体系的综合,旨在为财务管理专业的学生学习财务管理专业课程奠定必要的会计基础。《企业财务管理》主要以“企业”为对象,以管理学原理为基础,阐述财务管理的基本原理与方法,属于财务原理性质的财务教材。《公司理财》是以公司制企业尤其是上市公司为分析对象,以重点研究资本市场为特点,属于中级财务管理性质的财务教材。《企业财务分析》主要阐述财务管理者如何透过财务报表判断企业财务状况和未来走势,从而恰当地进行财务决策。它

财务管理专业核心教材

## 2 企业财务分析

属于财务交叉课程。《高级财务管理》以专题形式探讨性地介绍了各种特殊条件下的企业财务管理问题,包括战略财务管理、资本营运财务管理、集团企业财务管理和国际企业财务管理等几个大的“模块”。高级财务管理的主要特点是性质上的专题研究性和内容上的发散性。

编撰这套丛书的思想定位是:①遵循财务管理理论结构和专业实践特色。财务管理的本质是一种管理活动,财务学属于管理学,财务学的原理绝不表现为一系列繁琐的数学计算,它是一门人文学科。本系列教材致力于培养学生财务专业判断能力、分析能力和沟通能力。②服从大学财务管理专业本科教育的需要,充分考虑课时限制和培养素质型人才需要,核心课程应该精简,不宜过多,便于教学。③强调财务管理的不断更新,关注财务管理实践的最近进展,大胆运用案例教学,使学生在案例分析中把握财务管理的原理与技能。④既要保证每本教材具有较大程度的独立性,又要兼顾整套丛书的完整体系。我们认为,本套丛书既可以作为财务管理专业核心课程教材,也可以作为非财务管理专业的财会教材。比如,《企业会计学》广泛适用于非会计本科专业的会计课程;其他四本教材适用于经济管理学科各层次学生学习财务管理。整套书还适用于在职人员自学。

财务管理,是一个极富哲思的新型学科,也是一个颇有难度的实务领域。只有在不断超越、勇于创新的理念和行动中,我们才能感悟出财务学科的真谛,得到财务职业的极大乐趣和种种收获。我们恳望得到各方面对本套丛书的各种建设性建议,使它日益完善,为财务管理学科发展、人才培养作出我们的贡献。

财务管理专业核心教材编委会

2000年9月

财务管理专业核心教材

## 前 言

关于企业财务分析的含义,可以有很多认识与理解。从分析的内容来看,企业财务分析既可以指对企业历史的财务状况与成果进行的分析,也可以指对企业将要实施的投资项目在财务方面进行的评价与分析,等等。从分析的主体来看,既可以指从外部股权持有者(即企业的所有者)和债权人的角度对企业财务状况进行的分析,也可以指从企业内部管理者的角度对企业过去整体与局部的财务状况进行的分析,还可以指企业内部管理者从管理者的角度对企业整体或局部未来财务状况的预测分析。

限于篇幅,本书所涉及的财务分析,特指财务信息使用者借助于企业财务报表以及以财务报表为基础的一系列财务指标对企业财务状况进行的分析与评价。

本书除了全面、系统地阐述三张报表的主要项目以及企业整体的财务状况分析方法,并在内容中融入大量实例以外,还在方法上提出并实施了对财务状况的质量分析,从而形成了以下风格与突出特点:

1. 在对资产负债表项目进行分析时,运用质量分析的新思路,提出资产按照质量分类的观点,并对各项主要资产项目进行质量分析。
2. 在对利润表项目进行分析时,运用质量分析的新思路,对利润的质量进行分析,并对企业利润质量下降的种种表现进

财务管理专业核心教材

## 2 企业财务分析

行剖析。

3. 在对现金流量表进行分析时,运用质量分析的新思路,对现金流量的质量进行分析,强调现金流量的整体性,提出企业现金流量的状态应当与企业的发展阶段、经营状况相适应的观点。

4. 在涉及合并报表的分析时,从合并报表的编制过程入手,提出了对合并报表分析和使用的见解。

5. 在对企业财务状况进行整体分析时,强调企业财务信息的质量对信息分析以及非货币信息的极端重要性,并对与财务信息质量有密切关系的审计报告及其质量进行了分析。

此外,书中还对资产重组、企业重组、资本重组以及债转股等热点问题从财务角度进行了分析和研究。

本书除了可以作为高等院校财务管理专业以及相关专业的教材以外,还可以作为企业管理人员、研究人员以及其他各类人员学习企业财务分析的参考用书。

在本书成书之际,我要特别感谢我的博士生导师谷祺教授。谷教授的悉心指导对我的质量分析思想的形成起了关键性作用,书中的许多内容凝结了谷教授的心血。我也特别感谢汤谷良、陆正飞、杨有红和宋献中等教授。他们对本书的写作大纲以及具体内容的处理提出了许多宝贵意见。我还要感谢浙江人民出版社第二编辑室的编辑们,他们为本套教材以及本书付出了辛勤的劳动。

由于作者水平所限,书中难免会存在不足之处,恳请广大读者批评指正。

张新民

2000年2月21日于对外经济贸易大学

财务管理专业核心教材

## 目 录

<b>第一章 企业财务分析概论</b>	1
第一节 企业财务分析的含义	1
第二节 企业财务报表的使用者及其对企业财务状况的关注点	2
第三节 企业财务报表的基本构成	4
第四节 制约企业报表编制的基本假设	15
第五节 制约企业报表编制的一般原则	20
第六节 制约企业报表编制的法规体系	28
<b>第二章 资产负债表——资产</b>	36
第一节 资产负债表的作用	36
第二节 资产负债表的结构	37
第三节 流动资产	40
第四节 长期投资	94
第五节 固定资产	128
第六节 无形资产	143
第七节 递延资产、其他长期资产与递延税款(资产)	154
第八节 对资产按照质量分类的研究	156
<b>第三章 资产负债表——负债与所有者权益</b>	165

## 2 企业财务分析

第一节	负债——流动负债	165
第二节	负债——长期负债	171
第三节	负债——或有负债	175
第四节	应缴所得税、递延税款、会计利润与应纳税所得额	177
第五节	所有者权益	206
第六节	关于资产重组、债务重组、资本重组、企业重组以及债转股等问题的专题讨论	210
<b>第四章</b>	<b>利润表</b>	<b>245</b>
第一节	利润表的基本结构与具体格式	245
第二节	利润表收入的确认与计量	250
第三节	利润表费用类项目及其他项目的确认与计量	267
第四节	对企业利润质量的分析	279
<b>第五章</b>	<b>现金流量表</b>	<b>291</b>
第一节	现金流量表及现金流量的分类	292
第二节	现金流量表的格式	301
第三节	现金流量表的编制	306
第四节	现金流量的质量分析	312
<b>第六章</b>	<b>合并报表</b>	<b>323</b>
第一节	企业合并的种类与原因	323
第二节	与合并报表有关的若干重要概念	326
第三节	合并报表的一般原理	333
第四节	我国企业合并报表问题	350



第五节 对合并报表作用的认识与分析	362
<b>第七章 与财务报表有关的其他重要信息</b>	<b>368</b>
第一节 财务报表附注的基本内容	368
第二节 我国股份有限公司报表附注的主要内容	373
第三节 会计政策、会计估计变更和会计差错更正	376
第四节 关联方关系及其交易的披露	386
第五节 资产负债表日后事项	396
第六节 审计报告	399
<b>第八章 上市公司信息披露制度</b>	<b>414</b>
第一节 招股说明书	415
第二节 上市公告书	433
第三节 定期报告	435
第四节 临时报告	448
第五节 配股信息披露	452
<b>第九章 财务报表的分析方法</b>	<b>459</b>
第一节 企业财务报表分析的基本方法	459
第二节 比率分析的一般原理	462
第三节 我国评价企业财务状况的指标体系	476
第四节 不同企业间进行比较分析时应注意的若干问题	480
第五节 报表比率分析的局限性	484
[案例分析]	485

<b>第十章 企业财务报表对读者误导的因素分析</b>	<b>532</b>
第一节 从“实际发生”讲起	533
第二节 企业对财务报表信息可能进行的人为操纵	536
第三节 报表使用者对审计工作及审计报告作用的误解	539
第四节 报表使用者对有关误导的防范	548
<b>主要参考资料</b>	<b>551</b>

## 第一章 企业财务分析概论

**本章提要与学习目标** 本章将阐述进行财务分析所不可缺少的基础知识。要求了解:1. 企业财务分析的内容以及本书对财务分析的限定;2. 企业财务信息的主要使用者以及他们对企业财务状况的不同关注点;3. 企业财务报表体系的基本构成;4. 制约企业财务报表编制的基本会计假设与原则;5. 制约企业财务报表编制的法规体系。

### 第一节 企业财务分析的含义

在市场经济条件下,与企业有经济利害关系的有关方面通常要对企业的财务状况进行分析。

关于企业财务分析的含义,可以有很多认识与理解。从分析的内容来看,财务分析既可以指对企业历史的财务状况与成果进行的分析,也可以指对企业将要实施的投资项目在财务方面进行的评价与分析,等等。从分析的主体来看,既可以指从外部股权持有者(即企业的所有者)和债权人的角度对企业财务状况进行的分析,也可以指从企业内部管理者的角度对企业过去整体与局部的财务状况进行的分析,还可以指企业内部管理者从管理者的角度对企业整体或局部未来财务状况的预测分析。

限于篇幅,我们不可能把财务分析的各个方面内容都在本书中介绍给读者。本书所涉及的财务分析特指企业的有关信息

财务管理专业核心教材

## 2 企业财务分析

使用者借助于企业的财务报表以及以财务报表为基础的一系列财务指标对企业财务状况进行的分析与评价。

因此,我们首先应明确企业财务报表的信息使用者及其对企业财务状况的关注点。

### 第二节 企业财务报表的使用者及其对企业财务状况的关注点

一般而言,与企业有经济利害关系的有关方面可以分为:企业业主或股东、企业的贷款提供者、商品或劳务供应商、企业管理人员、顾客、企业雇员、政府管理部门、公众和竞争对手等。这些方面构成了企业财务报表的使用者。由于与企业的经济关系不同,各使用者对企业财务状况的关注点也就不同。主要关注点分别为:

#### 1. 企业业主或股东。

企业业主或股东是企业的人资者或购买企业股票的人,他们要作的决策往往在于是否向某一企业进行投资或是否保留其在某一企业的投资。为了作出这类决策,业主或股东需要估计企业的未来收益与风险水平。因此,他们对企业的获利能力以及投资风险最感兴趣。

对于上市公司的股东而言,他们还会关心自己持有的公司股票的市场价值。公司的现金(货币资金)流入和流出方面的信息也会吸引他们的注意力,因为良好的现金流转状况既可以使公司顺利地维持其经营活动,还可以使企业在分红时考虑分发适度的现金股利。

#### 2. 企业的贷款提供者。

按照一般分类,企业的贷款提供者可以分为短期贷款者和

长期贷款者。其中,短期贷款者提供的贷款期限在 12 个月以内。他们关心企业支付短期债务的能力,对企业的获利能力并不十分关心。长期贷款者则关心其利息和本金是否能按期清偿。对企业而言,能按期清偿到期长期贷款及利息,应以具有长期获利能力及良好的现金流动性为基础。因此,尽管长期贷款者并不指望从企业中分红,但他们仍然关心企业的获利能力。

### 3. 商品和劳务供应商。

商品和劳务供应商与企业的贷款提供者的情况类似。他们在向企业提供商品或劳务后即成为企业的债权人。因而他们必须判断企业能否支付所需商品或劳务的价款。从这一点来说,大多数商品和劳务供应商对企业的短期偿债能力感兴趣。另一方面,某些供应商可能与企业存在着较为持久的稳固的经济联系。在这种情况下,他们又对企业的长期偿债能力感兴趣。

### 4. 企业的管理人员。

管理人员受企业业主或股东的委托,对企业业主或股东投入企业的资本的保值和增值负有责任。他们负责企业的日常经营活动,必须确保公司支付给股东与风险相适应的收益,及时偿还各种到期债务,并使企业的各种经济资源得到有效利用。因此,管理人员对企业财务状况的各个方面均感兴趣。

### 5. 顾客。

在许多情况下,企业可能成为某个客户的重要的商品或劳务供应商。此时,顾客关心的是企业连续提供商品或劳务的能力。因此,顾客关心企业的长期前景及有助于对此作出估计的获利能力指标与财务杠杆指标。

### 6. 企业雇员。

企业的雇员通常与企业存在长久、持续的关系。他们关心工作岗位的稳定性、工作环境的安全性以及获取报酬的前景。

#### 4 企业财务分析

因而,他们对企业的获利能力和偿债能力感兴趣。

##### 7. 政府管理部门。

政府与企业间的关系表现在多种形式上。在我国目前的条件下,全民所有制企业的所有者即为有关政府管理部门。此外,工商管理部门、税务管理部门等均对企业的财务状况感兴趣。因此,政府管理部门可能对企业的获利能力、偿债能力与持续经营能力感兴趣。

##### 8. 公众。

公众对特定企业的关心也是多方面的。一般而言,他们关心企业的就业政策、环境政策、产品政策等。对这些方面的分析,往往可以借助于对获利能力的分析。

##### 9. 竞争对手。

竞争对手希望获取关于企业财务状况的会计信息及其他信息,借以判断企业间的相对效率。同时,还可为未来可能出现的企业兼并提供参考。因此,竞争对手可能把企业作为接管目标,他们对企业财务状况的各个方面均感兴趣。

### 第三节 企业财务报表的基本构成

我们这里讨论的企业财务报表与通常说的企业财务报告是一致的。企业财务报表是包含基本报表、附表、附注及财务情况说明书等内容的统一体。

#### 一、基本财务报表

一般而言,基本财务报表是由企业会计部门提供的反映企业某一时期(或时点)财务状况与经营成果的书面文件。

从基本财务报表的发展、演变过程来看,世界各国的报表体

系逐渐趋于形式上的一致(尽管其概念内涵、指标口径等在各 国间有不同程度上的差异),目前,世界各国的基本财务报表一般包括资产负债表(Balance Sheet)、利润表(Income Statement 或 Profit and Loss Account)以及现金流量表(Statement of Cash Flows 或 Cash Flow Statement)。

按照我国《企业会计准则》以及有关会计制度的规定,企业的基本财务报表包括资产负债表、利润表和现金流量表。正是由于企业的会计报表揭示了财务状况与经营成果,企业现在和潜在的投资者(业主)、贷款提供者以及其他与企业有经济利害关系的信息使用者才能了解企业的财务状况,在分析的基础上作出有关经济决策。

#### (一) 资产负债表

资产负债表是基本财务报表之一,它是以“资产 = 负债 + 所有者权益”为平衡关系,反映企业在某一特定日期的财务状况的报表。其中:

资产是企业因过去的交易或事项而获得或控制的能以货币计量的经济资源,包括财产、债权和其他权利。资产具有如下特征:

1. 资产是由过去的交易所获得的。企业所能利用的经济资源能否列为资产,其区分标志之一就是是否由已发生的交易所引起。

2. 资产应能为企业所实际控制或拥有。在这里拥有是指企业拥有资产的所有权;控制则是指企业虽然没有某些资产的所有权,但实际上可以对其自由支配和使用,例如融资租入固定资产。

3. 资产必须能以货币计量。这就是说,会计报表上列示的资产并不是企业的所有资源,能用货币计量的资源才在报表中

## 6 企业财务分析

予以列示。而对企业的某些资源,如人力资源等,由于无法用货币计量,目前的会计实务并不在会计系统中处理。

4. 资产应能为企业带来未来经济利益。在这里,所谓“未来经济利益”,是指直接或间接地为未来的现金净流入作出贡献的能力。这种贡献,可以是直接增加未来的现金流入,也可以是因耗用(如材料存货)或提供经济效用(如对各种非流动资产的使用)而节约的未来的现金流出。

我国目前的有关制度中把资产分为流动资产、长期投资、固定资产、无形资产、递延资产和其他资产。

关于各项资产的具体含义与包含的内容,我们将在以后对资产负债表的详细讨论中予以介绍。

负债是指企业由过去的交易或事项引起,而在现在某一日期承担的,将在未来向其他经济组织或个人交付资产或提供劳务的责任。负债具有如下基本特征:

1. 与资产一样,负债应由企业过去的交易引起。
2. 负债必须在未来某个时点(且通常有确切的受款人和偿付日期)通过转让资产或提供劳务来清偿。
3. 负债应是能用货币计量的债务责任。

一般而言,负债按偿还期的长短,分为流动负债和长期负债。至于负债的具体内容,我们也留待以后介绍。

所有者权益是指企业的投资者对企业净资产的所有权,包括企业投资者对企业的投入资本以及形成的资本公积、盈余公积和未分配利润等。

### (二) 利润表

利润表是反映企业某一会计期间财务成果的报表。它可以反映企业在月度、季度或年度内净利润或亏损的形成情况。利润表各项目间的关系可用“收入-费用=利润”来概括。其中:



收入是企业通过销售商品或提供劳务等经营活动而实现的营业收入,包括主营业务收入和其他业务收入。

费用是指企业在生产经营过程中发生的各种耗费。应该指出,不同类型的企业,其费用构成不尽相同。

对工业企业而言,按照是否构成产品成本,费用可划分为制造费用和期间费用。

制造费用是指与生产产品有关的各种费用,包括直接材料、直接人工和间接制造费用。一般而言,在制造过程中发生的上述费用应通过有关成本计算方法,归集、分配到各成本计算对象。各成本计算对象的成本将从有关产品的销售收入中得到补偿。

期间费用是指那些与产品的生产无直接关系,而与某一时期相联系的费用。对工业企业而言,包括管理费用、销售费用和财务费用等。

此外,在企业的费用中,还有一项所得税费用。在会计利润与应税利润没有差异的条件下,所得税费用是指企业按照当期应税利润与适用税率确定的应缴纳的所得税支出。我国会计理论与实务界长期遵循“所得税是利润分配的结果”的认识,将所得税支出作为利润分配的内容。随着会计制度改革的深入和认识的不断深化,在财政部发布的有关会计制度的补充规定中,已将所得税支出从原来的“利润分配表”移至“利润表”,这实际上是接受了将所得税支出作为一项费用处理(尽管在表中只出现“所得税”而不是“所得税费用”)的观念。

关于上述收入与费用的具体构成及利润表的格式,我们将在“利润表及其附表”一章中讨论。

### (三) 现金流量表

现金流量表是反映企业在一定会计期间现金流入与现金流

财务管理专业核心教材