



普通高等教育“十一五”国家级规划教材
新世纪高校财务管理专业系列教材

财务预算与分析 (第二版)

吴井红 主编


FINANCIAL BUDGET AND ANALYSIS

上海财经大学出版社

财务预算与分析

(第二版)

吴井红 主编

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务预算与分析/吴井红主编. —2版. —上海:上海财经大学出版社,2010.9

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

新世纪高校财务管理专业系列教材

ISBN 978-7-5642-0762-5/F·0762

I. ①财… II. ①吴… III. ①公司-企业管理:财务管理-预算②公司-企业管理-会计分析 IV. ①F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 074584 号

责任编辑 刘晓燕

封面设计 钱宇辰

CAIWU YUSUAN YU FENXI

财务预算与分析

(第二版)

吴井红 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](http://www.sufep.com)

电子邮箱 [webmaster @ sufep. com](mailto:webmaster@sufep.com)

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

上海叶大印务发展有限公司装订

2010年9月第2版 2010年9月第1次印刷

787mm×960mm 1/16 23 25 印张 480千字

(学习指导用书 7 75 印张 160千字)

印数·7 001—12 000 定价·43 00元

(本教材附赠学习指导用书, 请向售书单位索取)

目 录

第一篇 基础篇

第一章 绪论	3
第二章 基本原理及基本报表	8
第一节 基本财务学原理	8
第二节 基本财务报表	10

第二篇 财务分析篇

第三章 财务分析的基本内涵	37
第一节 财务分析的依据	37
第二节 财务分析的主体和目标	38
第三节 财务分析的内容	40
第四节 财务分析的一般程序和局限性	42
第四章 财务分析的方法	45
第一节 财务分析方法的理论概述	45
第二节 比较分析法	47
第三节 比率分析法	50
第四节 因素分析法	54
第五节 趋势分析法	57
第六节 结构分析法	62
第七节 综合分析法	63

第五章 流动性及风险性评价	66
第一节 流动性评价	66
第二节 风险性评价	75
第三节 资本结构分析	81
第四节 破产风险分析	89
第六章 经营效率评价	93
第一节 经营效率评价概述	93
第二节 经营效率评价指标	94
第三节 资产结构分析	107
第七章 盈利性评价	113
第一节 盈利性评价的指标	113
第二节 收益与成本费用结构分析	124
第三节 影响盈利性的因素分析	131
第四节 上市公司的盈利性分析	135
第五节 EVA 绩效分析	143
第八章 成长性评价	148
第一节 成长性评价的框架	148
第二节 成长性评价的指标	150
第三节 周期分析	152
第四节 可持续增长分析	155
第九章 现金流量状况评价	166
第一节 现金流量表概述	166
第二节 现金流量表的绝对数分析	171
第三节 现金流量表的相对数分析	177
第四节 现金流量表的比率分析	179
第五节 现金流量表的因素分析	182
第十章 综合分析	185
第一节 沃尔综合评分法	185

第二节 杜邦综合分析法·····	194
------------------	-----

第三篇 财务预算篇

第十一章 预算管理的基本内涵·····	207
第一节 预算及预算管理的概念及职能·····	207
第二节 预算管理的产生与发展·····	213
第三节 预算管理的组织与组织结构·····	216
第四节 预算的运行及其保障机制·····	221
第五节 预算编制中的行为因素·····	225
第六节 我国企业预算管理的现状·····	227
第十二章 预算的种类与方法·····	230
第一节 预算的种类·····	230
第二节 预算编制的方法·····	233
第十三章 预算目标的确定与分解·····	246
第一节 预算目标的确定·····	246
第二节 成本习性·····	248
第三节 本量利分析模型·····	251
第四节 本量利模型的运用·····	254
第五节 目标成本的确定与分解·····	258
第十四章 短期经营预算·····	263
第一节 销售预算·····	263
第二节 生产预算·····	271
第三节 存货预算·····	277
第四节 成本、费用预算·····	281
第十五章 长期决策预算·····	285
第一节 资本支出预算·····	285
第二节 研究与开发预算·····	303
第三节 筹资预算·····	309

第十六章 财务预算	320
第一节 财务预算概述.....	320
第二节 现金预算.....	322
第三节 预计利润表.....	330
第四节 预计资产负债表.....	331
第五节 责任预算体系.....	332
第十七章 预算控制、分析及业绩考评	338
第一节 业绩报告与业绩考核.....	338
第二节 成本中心的预算控制、分析与考核	339
第三节 收入中心的预算控制、分析和评价	347
第四节 利润中心的预算控制、分析与评价	349
第五节 投资中心的预算控制、分析与评价	351
附表 1	357
附表 2	360
附表 3	361
附表 4	362
参考文献	365

第一篇

基 础 篇

第一章

绪 论

当今社会,现代公司所面临的环境日益复杂,复杂的环境对财务分析工作提出了新要求。就财务分析而言,对其产生影响的主要环境包括:

(1)战略成为公司运行和发展的导向因素,并且战略决策通常是在更大范围的内部和外部利益相关者的压力下做出的。战略导向时代的出现将改变管理的形式,强调“向后看”的管理转向强调“向前看”的管理。

(2)信息技术的快速发展及其在公司运作领域的广泛应用,特别是公司一体化信息平台的搭建和运作,使公司战略与业务、经营与财务进入一体化运作的新阶段,公司财务必须联系战略、经营、资源配置和绩效衡量等管理要素来进行。

(3)过剩经济和买方市场的形成和发展,以及在此基础上出现的客户讨价还价能力的提高,使商品经营进入了一个微利时代,迫使企业不得不转变经营方式和转换盈利模式,于是一种风险性更大、同时收益性也更高的资本经营受到公司的关注,公司并购和重组活跃,资本市场高度流动和发展。在这样的经营时代,公司所面临的风险也将比任何一个时期都大。

(4)可持续发展战略的提出引起公司对环境、资源等问题的关注,科学的发展观对企业显得尤其重要。

基于上述因环境因素所带来的冲击,传统的财务报表分析框架已难以满足现代经济环境的要求,具体表现在以下几个方面:

首先,传统的财务报表分析属于事后分析的范畴,要想融入事前分析(如预警分析)的

内容似乎有很大的困难。这也是许多财务报表分析中缺少前瞻性分析的重要原因。然而,事前分析尤其是预警分析对现在面临激烈竞争环境、随时都有可能陷入失败境地的公司来说又是如此重要而迫切,但在现有的财务报表分析框架中却很难嵌入其中,这迫使我们不能不去思考财务分析的超越问题。

其次,拘泥于财务报表分析,难免会出现“一叶障目,不见泰山”的错误。财务报表的分析往往会诱导分析人员过分关注分析的细枝末节,从而忽视对公司进行广泛和严格评价的可能性。有能力的财务报表分析人员应该把他们的任务当成一项企业分析来解决,而财务报表或报告分析显然无法实现这样的任务,至少是现在通行的财务报表分析框架下,还没有从整体上把握企业战略及全局的能力。

再次,财务报表分析将更广泛的报表使用者纳入其关注的对象,也就等于将重点集中在所有报表使用者的共同需要上,这将很难兼顾各类报表使用者的个别需求,尤其是公司管理当局的分析需求,尽管财务报表分析研究人员十分关注报表分析对公司管理当局进行评估和决策的意义。很显然,现有的财务报表分析框架是“向后看”的,并且常常不能有效地与公司战略、价值创造等当今公司管理当局的重要关注点相联系,即使是管理当局十分关注的风险问题,通过现有的财务分析框架也是很难充分描述和评价的。

第四,传统的财务报表分析强调的是专家的分析职能,其关注点尚未转向公司的增值职能,也就是说传统的分析框架不是以公司价值创造为目标的,同时这个分析框架缺乏与战略间的联系,因此缺乏应有的整体性和层次性。再者,这个分析框架人为地将财务与经营割裂开来。对经营效率的评价与公司价值创造的目标相脱节,与公司战略、资源配置和绩效衡量相脱节。

联系上述公司环境的变化及其对财务分析的要求,我们主张在研究和构建财务分析的框架时,应当确立起一个分析的新视角,使传统的财务分析学科能有所突破与扩展,具体途径就是应以公司价值及其创造为目标,以战略为出发点,在公司战略的基础上将“财务分析与财务预算”这两个环节整合在一起,称作是基于公司战略的财务分析与预算,使其成为一门课程。我们的初衷是想使这门课程具有以下视角:

一、财务学的视角

在财务与会计平行的观点或模型下,财务报表分析既归属于财务管理学,同时也是会计学的一部分。虽然财务管理学与会计学有着内在的逻辑联系,会计所提供的报表信息通常被认为是进行财务管理的重要依据或基础,但两种学科所体现的立场及所服务的对象还是有差别的。公司财务学的立场显然是从公司管理当局出发的,着眼于帮助公司管理当局有效地配置和使用财务资源;而会计学的立场是公司全部的信息使用

者,着眼于为公司的利益相关者提供有用的信息。若从财务管理学科出发,其所服务的对象就是以公司管理当局为主体的信息使用者,在该学科的安排上就会特别关注管理当局的需要,着眼于依据以财务报表为主体的公司有关信息资料,对公司的整体与结构及其未来发展趋势进行分析。只有这样,才能全面提升财务分析的价值,同时又能更好地兼顾和服务于管理当局以外的其他信息使用者,使他们能够对公司有更全面的识别和判断。

二、价值创造的视角

公司的目标是创造价值,这一观念已被人们广为接受。公司价值与现金流量和财务报表有着密切的关系。公司价值创造需要以有效的现金流量分析和规划为前提;公司价值的识别和评价需要以现金流量特别是自由现金流量的分析和预测为基础;借助财务报表,可以有效地分析公司价值创造的驱动因素,借助财务预算可以对价值驱动的因素加以落实,以便实现公司价值的创造。

三、战略的视角

战略选择系最高层次的价值驱动因素。战略反映了管理当局为了实现公司价值最大化的目标所做的重大选择。从一般意义上说,战略是最具全局性、重大性影响的价值驱动因素。在战略导向的管理时代,通过财务分析,确立公司的战略并借助于财务报表及相关资料分析公司行动与战略的一致性。在符合战略导向的前提下,战略导向的财务预算需要将战略与资源配置和绩效衡量有机地连接到一起,形成公司的整体分析框架。战略、分析与预算之间有着密切的关系,该课程必须能体现三者之间的关系。

战略一词有多种含义,但较为通俗的说法就是战略是为实现目标而选择的路径。该定义强调了战略的两个特征:一是目标,二是路径。我们将公司的目标锁定在企业价值最大化或股东财富最大化上,通常用经济附加值(EVA)或市场增加值(MVA)来表示,为达到该目标,公司制定出比竞争对手质量更高或成本更低的策略,这种高质量低成本就是公司的战略路径。

一个公司在确定战略之前,首先必须弄清自己的比较优势与竞争优势,这就需要借助分析来完成。在公司明确了自己的优势后,就可以选择扩张战略,接着需要有一个实施计划。如果公司在某领域选择了投资机会,就能在那里实施投资战略,我们需要进行投资决策,或作资本预算,下一步就是为项目筹措所需的资金,实施筹资战略;为了不使资金链断裂,需要有精确的时间安排,需要估计营运资金的数额及到位时间以实施营运资金管理战略。可见,公司战略与财务管理的关系非常密切。

公司战略管理的步骤包括战略制定、战略计划与预算、战略实施与战略评价。战

略制定与战略实施的中间环节是战略计划与预算环节,这是因为公司的战略往往是长期性或较抽象的,通过预算就能实现战略与日常经营的连接。当战略制定形成后,需要根据公司自身的条件进一步制定相应的公司战略计划,战略计划与任务需要进一步分解至每个部门。明确各个部门乃至员工的具体战略任务,使战略目标在整个公司中变得清晰、可执行。为了使各层次、各部门的计划得到有效的实施,通常会制定相应的业绩目标和预算体系,并根据预算来配置资源,并以业绩指标和预算作为业绩考核的依据。

公司战略管理的框架及其与预算的关系如图 1-1 所示。



图 1-1 公司战略管理的框架及其与预算的关系

通过公司的战略管理,最终要建立竞争优势(差异化、低成本及快速响应),取得卓越的财务业绩(表现在经济增加值、盈利性、增长性、财务风险性方面)。我们认为,为股东增加价值是公司的最重要目标,战略管理是围绕财务业绩提升进行的,我们考虑的有关因素,都是为财务业绩服务的,只有建立竞争优势,才能获得业务上的成功。而公司是否获得了成功,又需要进一步借助于分析来评价。这样,基于公司战略的预算与分析框架就建立起来了。

在具体设计这门课程的内容时,我们首先要借助于财务报表来识别公司现在乃至将来所处的经济状态或经济实情,以帮助公司的相关者做出合理的判断和决策,并在此基础上制定相应的措施以实现公司的战略。这里的“经济状态”的内涵包含在财务分析中,具体说我们所关注的经济状态至少应包括公司的风险性评价(危机或失败状态包含其中)、效率评价、实力评价和成长性评价,这些特征大抵可以描述公司的经济实情,也构成公司价值创造的关键因素。这些特征与传统的“四项能力”即偿债能力、营运能力、盈利能力和发展能力分析是对接的。这里的“相应措施”的内涵包含在财务预算中,可以说预算是公司战略与日常经营的有效连接,公司的预算目标应以战略作为出发点,预算的内容应能够体现公司战略管理的重点,预算应能够合理配置资源,并能作为考评的依据。因此本书的内容结构可用图 1-2 来表示。

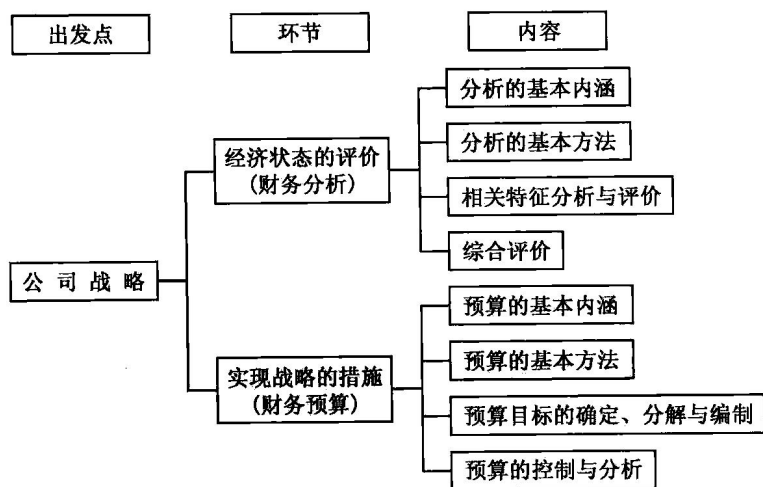


图 1-2 本书的内容结构

第二章

基本原理及基本报表

第一节 基本财务学原理

现代企业是社会经济发展的产物,为了生产出更多的产品,创造出更多的财富,人们需要不断地变更和发展生产的组织形式,以便更好地将各种生产要素配置在一起,提高效率,降低成本,从作坊式的手工业生产,到工厂式的大工业生产,再到现代的股份公司,就是人类不断调整生产的组织形式的过程。现代的公司制企业就是通过一系列合同关系,将不同生产要素和利益主体组织在一起,进行生产经营的一种企业组织形式,是一个契约关系的集合。在这个集合中,集中了所有者、债权人、经理、职工、供应商、客户及政府等,通过契约来规范各自的行为。

当社会经济发展到商品经济条件下,社会产品则表现为使用价值与价值的统一体。企业的生产经营过程也就表现为使用价值的生产与交换过程以及价值的形成和实现过程的统一。其中使用价值的生产与交换过程习惯上称为物流,价值的形成和实现过程称为资金流。也就是说,伴随着企业的生产经营过程,实物商品和劳务在不断地变化,其价值形态也在不断地发生变化,从一种形态转化为另一种形态,周而复始,不断循环,形成企业的资金运动。就研究角度而言,使用价值的运动一般属于自然学科研究的范畴,资金流的运动属于财务学科研究的对象。

资金运动的规律公式可用图 2-1 来表示。

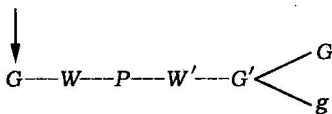


图 2-1 资金运动公式

从资金运动的公式中可以看出,资金流转表现为筹资、投资、耗用、收回、分配等一系列行为,进一步可以总结为四大活动,即筹资活动、投资活动、营运活动(包括资金的耗用与资金收回)及分配活动。

1. 筹资活动

这是指企业为了满足投资与营运的需要,对外筹措以及对内集中所需资金的行为。在筹资过程中,企业一方面要根据战略发展及计划预算的要求确定企业的总体筹资规模,以保证所需的资金;另一方面,要通过筹资渠道与筹资方式的选择,合理安排筹资结构,降低筹资成本与筹资风险,提高企业价值。通过筹资,企业最终会形成两类不同性质的资金,即权益资金和负债资金。

2. 投资活动

这是指企业将资金投放到特定的对象上以获取收益的行为。企业的投资有广义与狭义之分,广义的投资是指对内(投资于内部资产或内部项目)对外(投资于金融资产或外部项目)投资的总和,狭义的投资仅指对外投资。理财研究的侧重点是广义投资。在投资过程中,企业一方面要考虑投资的规模问题;另一方面要通过投资方向与投资方式的选择,合理安排投资结构(资产结构),提高投资收益,降低投资风险,提升企业价值。

3. 营运活动

这是指经营与运用现有资源所发生的一系列资金收付行为。资金的营运既包括料、工、费的消耗,也表现为销售收入的取得,当收支不能匹配时,需要通过短期资金来解决资金的缺口。在资金营运过程中,企业要考虑充分利用现有的资源,加速营运资金的周转,提高资金的利用效率。

4. 分配活动

这是指对取得的收入与收益进行分割与分派的行为。企业的分配有广义与狭义之分。广义的分配是指对各种收入进行分割与分派的行为,狭义的分配仅指对净利润的分配。理财研究的侧重点是狭义分配。通过分配过程,一部分资金留在企业,另一部分资金以股利的形式发放,退出了企业的资金运动,企业应充分考虑分配规模、分配方式等,确保企业取得最大的长期利益。

由此可见,立足在公司这样一个主体立场上,通过从事各项财务活动对资金流转进行管理,管理的目标就是管理者应以增加公司的市场价值、增加股东财富为目标来经营公司

的资源。

第二节 基本财务报表

一、基本财务报表的构成

财务报表,是财务会计过程的最终产物,这个过程记录了公司与外界的财务交易,如图 2-2 所示。

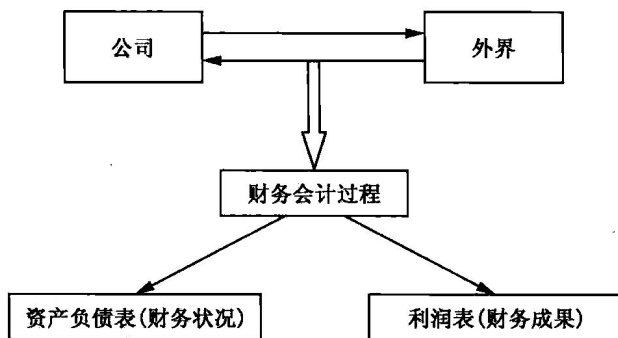


图 2-2 财务报表

根据这个过程,现行会计准则规定企业编制四表一注,即资产负债表、利润表、股东权益变动表和现金流量表及财务报表附注,这构成了财务报告的主体,即通常所说的基本财务报表,通过这些报表来反映企业的相关信息。财务报告体系如图 2-3 所示。

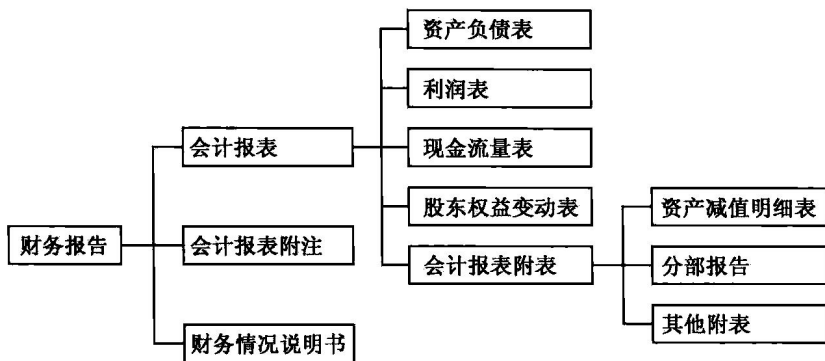


图 2-3 财务报告体系