

現代企業 財務報表 分析

孙成刚主编

中国商业出版社

现代企业财务报表分析

中国商业出版社

416433

(京)新登字 073 号

现代企业财务报表分析

孙成刚主编

*

中国商业出版社出版发行

(北京宣武区广安门内报国寺一号)

邮政编码: 100053

北京迈拉威办公自动化公司图文处理

北京交通印务实业公司印刷

*

787×1092 毫米 32 开本 15 印张 350 千字

1993 年 8 月第 1 版 1993 年 8 月第 1 次印刷

印数: 1—10000 册 定价: 11.80 元

ISBN7—5044—1791—2/F·1121

序

我很高兴地为北京商学院青年学者孙成刚等编著的《现代企业财务报表分析一书》作序。

随着我国社会主义市场经济运行机制的确立和完善，企业对外编报的财务报表越来越受到各方面的重视。企业编报财务报表的目的，是为企业管理者或与企业有关的财政、税务、审计、银行，以及其他投资者和债权人明了企业的经营情况和财务状况，以便他们作出合理的经营决策。然而，由于企业财务报表所表达的信息，往往过于简略，过于专业化，不易为使用者所了解，因此需要对财务报表作进一步的分析和解释。

财务报表分析也是会计工作的一个不可缺少的组成部分。企业会计人员的任务，不仅是记帐、编表，而且还要分析财务报表。只有这样，才能做到“去粗存精，去伪存真，由此及彼，由表及里”，找出带有规律性的问题，为企业管理者及投资者、债权人等制订决策提供参考。

为了帮助企业广大财务会计工作者和企业管理者以及其他需要阅读企业财务报表的有关人士，尽快掌握财务报表分析的理论和方法，北京商学院孙成刚等一批年青学者编著了《现代企业财务报表分析》一书，它不仅为企业广大财务会计工作者和其他需要阅读企业财务报表的有关人士，提供了一本内容丰富的学习材料，而且为我国的会计理论科研与教学开辟了一门新的学科。我国会计理论和实践的发展，需要一大批为会计事业奉献聪明才智的年青学者。我衷心希望他们能在会计学科领域取得新的成果。

1993年6月于中国人民大学会计系

马英麟

前 言

随着我国社会主义场经济的逐步建立，企业面临的竞争将日趋激烈，企业对外编报的财务报表也日益受到各方面的重视。然而财务报表只是全面而概括地反映企业财务状况和经营成果的静态文件，并且由于财务报表无论其形式还是内容都过于专业化，以致影响了财务报表充分发挥其应有的作用。

因此，为了充分发挥企业财务报表的作用，供企业管理者或与企业有关的财政、税务、银行、审计等政府部门和金融机构，以及其他投资者和债权人明了企业经营情况和财务状况，以便进行有效的财务决策、投资决策及其他方面的决策，需要对企业财务报表中的数据作用进一步的加工处理，求出能说明某些具体问题的新数据，再通过分析、比较、评价和解释，进而对企业的财务状况是否健全，企业经营管理是否妥当，获利能力及经营前景是否乐观等多方面关心的问题做出有事实根据的结论。

基于上述目的，我们组织了北京财贸学院、中国人民大学、重庆商学院、青岛大学、北京商学院的部分从事财务会计及经济活动分析教学的教师和青年学者，编写了《企业财务报表分析》一书，以便为企业财务报表的读者能顺利读懂报表和尽快掌握企业财务报表的分析方法提供一定的帮助。本书的特点是：第一，按照财政部新颁布的财务会计制度编写，资料比较新颖、翔实；第二，内容涉及面广，尽量兼顾各个行业的广大企业；第三，理论联系实际，在强调理论体系完整的前提下，重视解决企业及有关各方在阅读报表时面临的各种实际问题，可操作性较强。

本书在写作过程中，得到了各方面的大力支持和帮助。中国人民大学会计系马英麟教授在百忙之中审阅了本书的全稿

并提出了宝贵意见；财政部财政科研所博士、北京商学院会计系副主任谢志华副教授审阅了本书的部分章节并提出了宝贵意见；北京商学院研究部主任丁承厚教授，英国兰开夏大学工商管理硕士、北京商学院研究生部副主任李纯副教授对本书的写作给予了指导和帮助。国内贸易部王湛处长对本书的写作提出了很中肯的意见。特别是我的导师、中国审计学会副秘书长、中国商业会计学会副会长、北京商学院张以宽教授，对本书编写提纲的拟定以至写作均给予了耐心细致的指导和帮助。本书的写作和出版也得到了其他有关人士的大力支持和帮助，在此对所有给予本书指导、帮助和支持的有关人士表示深深的敬意和谢意。

本书的读者主要是企业广大财务会计人员，企业管理干部，财政、税务、审计、银行等政府经济管理部门和金融部门干部，企业的投资者、债权人，从事股票交易人员，高等财经院校财经专业、管理专业的师生，以及其他需要阅读企业财务报表的有关人士。

本书由孙成刚任主编，陈炎顺、王军、戚聿东任副主编。参加写作的人员是：第一、二、六、十二章由孙成刚执笔；第三章由吕莉执笔；第四、十一章由王军、戚聿东执笔；第五章由刘微芳执笔；第七章由陈兴述执笔，第八章由陈炎顺执笔，第九章由谭金德、孙成刚执笔，第十章由刘霞、孙成刚执笔。

本书在编写过程中，吸收了国内外财务报表及经济活动分析方面专家的部分科研成果，在此谨致谢意。由于作者水平有限，书中疏漏和不足之处在所难免，敬请读者批评指正，以使本书得到不断充实和完善。

作者

1993年6月于北京

目 录

第一章 绪论

- 第一节 财务报表分析的意义和作用..... 1
- 第二节 财务报表分析的目的和重点..... 4
- 第三节 财务报表分析的特点和种类 10
- 第四节 财务报表分析的资料来源及分析步骤 15

第二章 财务报表分析的方法

- 第一节 财务报表分析的趋势分析法 23
- 第二节 财务报表分析的比例分析法 31
- 第三节 财务报表分析的其他方法 49

第三章 企业财务报表体系

- 第一节 企业财务报表体系概述 54
- 第二节 资产负债表 61
- 第三节 损益表 76
- 第四节 财务状况变动表 86

第四章 资本结构分析

- 第一节 资本结构的重要性及影响因素 98
- 第二节 资本结构比例分析..... 105
- 第三节 资本结构的比较与决策..... 127

第五章 营运资金的分析

- 第一节 运营资金的概念及其种类..... 140
- 第二节 营运资金需要量的分析..... 143
- 第三节 营运资金绝对量的分析..... 149
- 第四节 营运资金比率分析..... 160

第五节	对企业营运资金政策的分析·····	168
第六章	非流动资产分析	
第一节	非流动资产分析概论·····	178
第二节	固定资产分析·····	185
第三节	长期投资分析·····	191
第四节	无形资产、递延资产及其他资产分析·····	200
第五节	非流动资产的资金来源分析·····	217
第七章	获利能力分析	
第一节	获得能力分析的意义·····	224
第二节	以营业收入为基础分析评价获利能力·····	225
第三节	以投资报酬为基础分析评价获利能力·····	237
第四节	以每股盈余为基础分析评价获利能力·····	259
第五节	其它衡量企业获利能力的财务指标·····	266
第八章	短期偿债能力分析	
第一节	短期偿债能力的功能·····	272
第二节	流动资产、流动负债和营业周期·····	275
第三节	短期偿债能力的综合评估·····	301
第九章	企业长期偿债能力分析	
第一节	长期偿债能力分析概述·····	310
第二节	运用损益表分析长期偿债能力·····	315
第三节	运用资产负债表分析长期偿债能力·····	325
第四节	影响企业长期偿债能力的特别 项目分析·····	335
第十章	投资者的分析	
第一节	每股收益分析·····	343

第二节	普通股权益报酬率和股利发放率分析·····	355
第三节	股票价格收益比率及股利报偿率 等分析·····	359
第四节	股票选购权及每股帐面价值分析·····	363
第十一章	通货膨胀对财务报表的影响分析	
第一节	通货膨胀条件下传统财务报表的缺陷·····	369
第二节	通货膨胀对财务报表影响的分析 及其解决方法·····	373
第三节	按一般物价水准会计调整的财务报表·····	381
第四节	按现行成本会计调整的财会报表·····	404
第五节	按现行成本/一般购买力会计调整的 财务报表·····	413
第六节	通货膨胀对财务指标的影响分析·····	420
第十二章	企业财务报表综合分析实例	
第一节	财务报表分析的事前准备·····	425
第二节	没有任何补充资料的财务报表分析·····	427
第三节	综合分析实例之一 ——中南股份有限公司财务报表分析·····	429
第四节	综合分析实例之二 ——华南电子（集团）股份有限公司财务报表 分析·····	456

第一章 绪论

第一节 财务报表分析的意义和作用

一、财务报表的含义和特点

财务报表是根据企业的帐簿记录编制，主要为企业管理当局、投资者、债权人及税收、证券等政府管理机构提供企业的财务状况和经营成果等会计信息的书面报告。

按照财务会计改革的总体思路，我国改革了原来的财务会计报表体系，向国际通用财务会计报表体系靠拢，规定企业向外报送的财务会计报表主要是：资产负债表、损益表、财务状况变动表。为了便于分析的需要，对企业的利润分配情况、营业收支情况等增设附表同主表一起送报。同时要求附送企业财务情况说明书，主要说明企业的经营状况、利润实现及分配情况、资金增减和周转情况、财务收支情况、税金缴纳情况、各项财产物资变动情况等。由此形成了一套独具特色的财务报表体系，它的主要特点是：

（一）会计处理程序和方法都必须以《企业会计准则》和《企业财务通则》为指南。它为保证财务报表形式和内容的统一，奠定了基础。

（二）重视财务报表的分析研究。财务报表是作为报表使用者传递会计信息的主要手段，因此企业在报送财务报表时，还要求同时附送企业财务情况说明书，从而使财务报表在形

式和内容达到了统一。

(三) 完善了财务报表的体系结构。资产负债表、损益表、财务状况变动表是企业的三种基本报表。前者反映企业会计期末的财务状况，后两种则反映会计期间的收益变动与资金变动。三者互相联系，互为补充，形成了一个完整的体系，从而提高了财务报表反映会计信息的有效性。

二、财务报表分析的意义

财务报表分析又简称财务分析，是指通过对财务会计报表中有关数据资料的分析比较，以了解其当前的财务状况，预测其发展的趋势，发现其存在的问题。

企业对外提供的财务会计报表，是为了适应外部有关方面及企业自身发展的需要而编制的，其所列示的数据资料虽较客观，全面而又充分，但只不过概括地反映了企业的财务状况和经营成果而已，并不一定能够直接满足与企业有利益关系的各个投资者、债权人、政府部门以及其他组织、个人和企业等管理当局（董事会、总经理等）的特定要求。因此，他们还必须进一步根据其所在的不同地位并从不同的角度，对这些会计资料进行分析研究，得出各自的结论，并以之为决策的主要依据。财务报表分析使人们能够“动态地”而不是“静态地”使用财务报表，也就是把报表中的各个项目有机的联系起来，从各个方面来反映企业财务状况变动的全貌和变动的连续性，而不是简单地罗列数据，给人以一种静止不动的印象；另外，财务报表分析不仅对过去的财务状况和财务成果进行评价，而且还应在分析过去的基础上重视预测未来。

但是，能否有效地进行财务会计报表分析并作出较为客观的结论，其关键在于以正确而有用的会计资料为依据，并有赖于分析者的知识、经验和判断能力。分析者必须善于根据自身的特定目的，从报表中选择相关项目的数据资料，才能作出有意义的分析。例如，对短期债权人来说，其主要目的在于具体了解企业是否具有短期内偿还债务的足够能力，因此有关流动负债的会计资料是有用的，而企业固定资产和所有者权益的多少则并不重要。但对于长期债权人来说，则情况恰恰相反，因为他们并不要求也并不希望企业在短期内偿债。

三、财务报表分析的作用

(一) 财务报表分析对于促进企业内部管理具有重要作用。

财务报表分析对于企业内部管理者估计当前的财务状况，评价各种投资机会，测定它们对当前财务状况的影响，以及各种资产的投资收益和管理效率，编制企业未来的财务计划，以便有效地进行计划和控制，具有重要的作用。

(二) 财务报表分析能够为企业的外部投资者作出投资决策提供重要依据。

企业外部投资者，其投资目的往往因人而异，有的投资者为了办实业，其投资往往比较固定，时间也较长，因而比较关心所投资企业的投资风险问题；另一些投资者可能只是为了赚取一定的报酬，故较为关心企业的盈利率，而财务报表分析能够为不同的投资者提供有关企业的经营成果和财务状况的各方面较为详细的、有可比性的财务会计资料，从而

有利于其作出正确的决策。

(三) 及时、真实、可靠的财务报表分析有助于促进证券市场的正常运转。

证券市场上各种有价证券包括股票、债券价格的波动主要是受其内在质量的影响,即受企业经营的成败、投资风险的大小、盈利率的高低等各种因素影响。由于财务报表分析能及时、真实、可靠地反映企业的经营成果和财务状况,从而有助于稳定有价证券买卖双方的心态,为稳定股市价格,促进证券市场的正常运转起到积极的作用。

第二节 财务报表分析的目的和重点

由于企业经营管理者、现有的及潜在的业主债权人,同企业的关系最为密切,因此特就这三类使用者,分别说明其进行财务报表分析的目的。

(一) 企业经营管理者分析的目的

企业经营管理者对于财务报表的分析,其目的是多方面的,包括获利能力、偿债能力以及营运能力。虽然质与量的分析都很重要,但客观的数据——量的分析——则比较有说服力。因此,通过财务分析以具体数据表现其所经营企业的获利能力、偿债能力及营运能力,是其主要目的。也就是说企业经营管理者进行的是全面的而非片面的分析,主要着眼于表达企业的财务状况、盈利能力以及内部管理的需要。

企业经营管理者要想利用有限的资源,为企业创造尽可能大的价值,自应通过财务分析,审慎配置其可用的资源。企业经营管理者在进行财务分析的过程中,享有其他的报表使

用者无法企及的排外特权。即财务资料使用上的近便性，包括公开的财务报表与企业自用的内部会计报表，如成本分析表、产品分析表等。另外，财务资料的及时性、预测价值、反馈价值等，也非外界使用者所能望其项背。因此，他们在进行决策的过程中，拥有较为充分的财务资料，举凡评估筹资需要的性质及程度，评估过去经济决策的结果，制定股利政策，预测将来的财务状况及损益，评估企业合并的可行性，以及必要时建议重整或解散等，均比外界人士的看法更为深入且可行，自属必然。

（二）业主分析的目的

股东因为拥有股票而对企业具有所有权，同时也是最终风险的承担者。因此，理论上他们同企业经营者一样，对企业的各种财务状况都很关心。然而，由于股票可以自由转让，且持有股票具有下列权益：（1）表决权（控制权）；（2）盈余分配权；（3）优先认股权；（4）剩余财产分配权。而这四种权益之中，以盈利分配权对股票价格的影响最大，而盈余分配的多少则依赖于企业的获利能力。因此，从业主的立场所进行的财务分析，自然以分析企业的获利能力为首要目标。通过财务分析，如业主认为该企业的前景良好，则可维持或增加其所拥有股权，反之，则抛手脱身，以免将来损失惨重。当然，通过财务分析并运用其表决权，股东可以对经营者利用企业资源的绩效加以评估并给予监督。

（三）债权人分析的目的

企业的债权人通过对财务报表的分析，借以评估企业的长短期偿债能力，是其分析的首要目的，并据此制定出对该企业的借款额度、付款条件、利率水平、保障条款（如提供

担保等)、起诉或迫使破产清算等决策。由于偿债能力受获利能力影响较大,因此债权人对后者的分析也不可掉以轻心,尤其是持有可转换债券的债权人,有将来成为企业股东的可能性,对此更应重视。

二、财务报表分析的重点

财务报表分析应力求实效,而有否实效的决定因素则在于分析者自身。根据同样的会计资料和采用同样的分析方法,往往可以得出完全不同的结论。由于与企业的利害关系不同,故各有其不同的侧重点,但概括而言,总不外乎如下几个方面。

(一) 资本结构是否合理

企业在生产经营中所掌握的资金,其投放必须适当,其来源必须稳定而可靠,这是企业得以长期生存和发展的根本保证。也就是说,企业从各个不同来源取得的各项资金(短期负债、长期负债和所有者权益)之间,以及这些资金的具体分配和运用,必须保持一个合理的比例关系。只有这样,企业才有可能稳步发展。即使暂时获利不大,或甚至发生亏损,也不致陷于困境。否则,即使目前利润水平较高,也难以持久,最终会因缺乏经受挫折的能力,而处于经济基础不稳定的虚弱地位。一旦社会经济形势稍有逆转,企业就将立即出现危机。

(二) 能否有效运用资金

企业经营水平的高低,并不决定于是否有能力筹集所需的资金,而更主要的是表现为对其所掌握的资金能否予以充分而有效地运用。一般来说,资金的多少可以表明企业生产

经营能力的大小，而资金周转的快慢则反映企业生产经营能力是否得到了有效的利用。善于经营而能实现较多收入的企业，其资金的周转也比较快，而资金周转缓慢的企业，则往往总是由于缺乏争取较多收入的能力。由此可见，所谓能否有效运用资金，实际上也就是指企业是否具有争取收入的较强能力，这是企业有没有良好发展前景的一个重要标志。

（三）获利能力的大小和是否稳定

获利能力的大小是企业经营成功与否的重要标志，因为企业只有在不断获利的基础上才有可能得到发展，否则，维持生存亦将非常困难。因此，获利能力较大的企业比获利能力小的企业具有更大活力和良好的发展前景。但所谓获利能力，主要是就一个较长时期而言的，也就是说，管理良好、经营有方的企业，应该具有较稳定和较大的获利能力。

（四）偿债能力是否充分可靠

企业由于自身资金的不足，经常需要举债筹集其开展生产经营所需的部分资金。一般来说，企业只要能够按时偿还所负债务的本息，就不致因为负债而发生困难，并且还可因此获得利益。但如果缺乏按时偿付借款本息的能力，则即使举债不多，也会因为“债台高筑”而陷入难以自拔的困境，甚至危及企业的生存。因此，客观评价企业的偿债能力，是财务报表分析的一个基本内容，尤其是对于短期债权人来说，就更为重要。因为这直接关系到他们的利益能否有可靠保障。而对于企业来说，也必须经常保持充分的偿债能力，来表示其财务状况的稳定。

（五）是否有较强的发展成长能力

有远大目标的企业投资者和经营者并不以保持企业的生

存和获取一定的利润为满足,而无时不在考虑扩展的问题。因为在市场竞争非常激烈,生产技术迅速发展的现代经济条件下,企业如果不求发展,其生存也将发生困难,保持现状的可能也就越来越小。因此,一个企业是否处于健康的发展成长之中,其成长的速度是快是慢,就理所当然地为各方所关心,并成为财务报表分析中的一个重要方面。

(六) 企业经营存在哪些重要问题

由于企业的财务报表的分析者都与企业有着某种重要的利害关系,因此他们在进行财务报表分析时,出于保护其自身利益的立场和观点,总会着重于寻找被分析企业在生产经营中可能存在的某些重要问题。企业如果经营不善,必会在生产经营的有关过程和环节中引起某些不合理、不正常的现象,这些现象,一般会反映为如下各种值得重视的问题:

1. 营运资金不足。营运资金是全部流动资产减去全部流动负债后的余额。对于企业来说,如果此项资金的数额过少,就会阻碍其业务的开展,甚至影响日常业务的正常进行,以致不得不放弃某些可以扩大企业经营成果的有利机会。

2. 存货和应收帐款过多。企业的各项存货和应收帐款,应与其销售水平相适应。存货过多,其原因往往是由于购入的原材料和商品或产出的产品不适用、不适销。应收帐过多,其原因可能是由于销售困难而放弃付款期限或不得不对客户迁就,或对客户的信用缺乏慎重的审查。此种情况的存在,往往表明企业缺乏有效运用资金的能力,以致供、产、销三者之间的关系不够协调。

3. 负债过多。负债是企业筹集资金正常而重要的来源,但负债的额度应以不超过企业的偿债能力为限,否则,即使