

易仁萍 主编

企业财务分析

方法

QIYECAIWUFENXIFANGFA

经济管理出版社



中财 B0114720

企业财务分析方法

易仁萍 主编

C0115/19

中央财经大学图书馆藏

登录号

76333

类号

F275.5.5

经济管理出版社

责任编辑 卢小生
版式设计 陈 力
责任校对 贾全慧

图书在版编目(CIP)数据

企业财务分析方法/易仁萍主编. -北京:经济管理出版社,
1999.8

ISBN 7-80118-819-5

I. 企… I. 易… III. 企业管理-会计分析 IV. F275.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 20064 号

企业财务分析方法

易仁萍 主编

出版:经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编:100035)

发行:经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷:北京银祥福利印刷厂

850×1168 毫米 1/32 11 印张 267 千字

1999 年 8 月第 1 版 1999 年 8 月北京第 1 次印刷

印数:1—6000 册

ISBN 7-80118-819-5/F·779

定价:16.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

(凡购本社图书,如有印装错误,由本社发行部负责调换。

地址:北京阜外月坛北小街 2 号 邮编:100836)

前 言

财务分析作为对企业财务状况和经营成果的考察、评价的经济管理活动，是财务管理的重要组成部分；经济效益计算是以提高企业经济效益为目的，运用一系列计算方法对企业生产经营活动中的技术经济问题进行分析、计算，找出薄弱环节及其影响因素，采取技术上先进、经济上合算的措施，使企业能够采取措施调整生产经营要素，优化生产经营要素，增强企业财务能力的发展机制，从而产生新的经济效益（在企业的生产经营活动中，离开对经济效益的科学分析与计算，就无法作出正确的方案选择与决策，很难实现人们对经济效益的追求）。因此，企业财务分析历来为经济管理尤其财务、会计理论界及实际工作者所关注。随着我国社会主义市场经济的建立与发展，财务分析对企业投资者、债权人、管理者、国家宏观调控及市场监管部门来说，越来越显示出其重要作用和意义。企业投资者进行投资决策，债权人进行授信决策，企业进行生产经营活动方案（经济效益之优劣）的选择与决策，国家宏观经济调控及市场监管部门制定国家财政经济方针政策等都需要进行财务分析与效益计算。同时，经济管理科学的飞速发展，促使财务分析与效益计算的内容与方法日益丰富、日臻完善，如风险分析法、敏感性分析法、边际分析法、成本效益分析法、财务杠杆指数、财务风险的计算、投资效益系数等等。财务分析与效益计算已经成为考察、评价与计算企业财务状况、经营成果与经济效益“优”、“劣”、“高”、“低”的科学分析与计算之方法体系。在新的经济环境及企业理财环境中，财会、审计等广大经济管理工作者只有全方位地明了各种财务分析与计算知

识,并能熟练掌握和灵活运用之,才能在实际工作中事半功倍,更好地适应工作的需要。

本书分四部分:第一部分为筹资与投资财务分析方法、第二部分为资金运用财务分析方法、第三部分为成本财务分析方法、第四部分为企业经济效益总体评价方法。具体写作上,在介绍有关基本概念的基础上重点阐述各种分析与计算公式、方法及其应用,一些重要的分析与计算技术还举例加以剖析说明,发挥典型示范作用。该书具有全面性、系统性、实用性、可操作性、新颖性和简明通俗易懂的特点,尤其是溶入介绍了大量的技术经济学的分析与计算方法。是广大财会人员、审计人员、企业管理人员及经贸、财政、国有资产、金融、税收等财经部门的领导干部及财经院校师生学习现代企业财务分析与效益计算的重要工具书和良师益友。

本书由易仁萍主编,撰稿人有何成梁、郑兴良、曲道君、史英明、姜红、于平、蒋丽君、应顺辉、林洪、贾玉洁、杜宏平、徐志军、王润苏、伍世明、周大双、庄耀名、贾培旭。由于财务分析的外延和内涵很难准确划定,它既包括分析与计算公式、分析与计算技术、分析与计算技巧,又包括分析与计算概念、程序和图表等繁多内容,有定性的,又有定量的。此外,各门学科相互交叉,故编写难度较大,又因为在我国,面临着市场经济的机遇与挑战,现代企业财务分析与效益计算尚在发育和改革过程中,加之我们水平有限,时间仓促,错误和疏漏在所难免,敬请广大读者批评指正。全书在撰写过程中,参考了有关文献、资料、书刊,由于篇目较多,恕不一一列出,以免疏忽遗漏。在此,请允许我们向有关作者表示感谢。

易仁萍

1989年4月22日

目 录

第一部分 筹资与投资财务分析方法

货币的时间价值的计算	(1)
单利的计算	(2)
复利的计算	(2)
年金的计算	(4)
投资风险价值的计算	(10)
财务风险的计算	(17)
资金成本的计算	(21)
企业最优资金结构的确定	(30)
现金流量的计算	(33)
风险程度的确定	(35)
净现值法	(43)
现值指数法	(46)
净年值法	(49)
投资决策评分法	(50)
内含报酬率法	(51)
外部收益率法	(54)
计算费用决策法	(55)
投资增量评价法	(56)
投资估算法	(57)
盈亏平衡点分析法	(61)

投资回收期法	(65)
平均投资报酬率法	(69)
决策树法	(71)
差量分析法	(74)
成本无差别点分析法	(75)
价格无差别点分析法	(77)
投资方案审核法	(78)
多种投资方案的选择	(81)
风险分析法	(83)
敏感性分析法	(85)
国民经济评价指标法	(87)
风险型决策法	(90)
决策表法	(92)
决策分析	(94)
边际分析法	(95)
效用函数决策法	(95)
投资估算法	(97)
投资效益系数	(97)
追加投资效益系数	(98)
标准投资回收期内年费用和总费用	(98)
标准投资效益系数和标准投资回收期	(98)
成本效益分析法	(99)

第二部分 资金运用财务分析方法

固定资产需要量	(104)
固定资产原值	(106)
应计折旧固定资产平均总值	(106)

固定资产折旧率	(108)
固定资产结构	(119)
固定资产增长率	(120)
固定资产更新率	(121)
固定资产退废率	(121)
固定资产净值率	(122)
固定资产磨损率	(122)
库存现金限额	(123)
未达账项	(123)
坏账准备	(123)
现金周转率	(125)
最佳现金持有量	(125)
信用期间	(131)
信用风险数量化	(133)
应收账款周转率	(135)
平均收账期间	(136)
平均应收账款	(136)
应收账款总成本	(136)
应收票据到期值	(137)
应收票据贴现值	(138)
资金在途日数	(139)
材料平均供应间隔日数	(140)
供应间隔期系数	(141)
存货取得成本	(143)
存货储存成本	(143)
存货缺货成本	(144)
储备存货的总成本	(144)
经济订货量	(144)

最佳定货周期公式	(145)
存货周转率	(153)
存货周转天数	(155)
存货转换期间	(155)
存货的计价方法	(156)
低值易耗品摊销额	(163)
短期投资的计量	(164)
长期投资的计量	(166)
债券价格	(167)
债券溢价或折价的摊销	(167)
地产价格	(168)
土地使用权转让价格的评估方法	(169)
房产价格	(179)
房租	(180)
房产价格评估方法	(182)
房屋建筑物重置成本	(186)
房屋建筑物成新率	(189)
无形资产摊销	(190)
递延资产摊销	(190)
自创无形资产完全重置成本	(191)
外购无形资产完全重置成本	(192)
无形资产成新率	(193)
无形资产重置成本净值	(193)
无形资产转让最低收费额	(194)
无形资产转让定额收费额	(195)
无形资产比例收费率	(197)
商誉的评估	(200)
企业整体价格评估	(202)

第三部分 成本财务分析方法

制造成本..... (204)

主要成本..... (204)

加工成本..... (204)

非制造成本..... (204)

期间成本..... (205)

产品成本..... (206)

直接成本..... (206)

间接成本..... (206)

直接材料的计算..... (207)

直接人工的计算..... (212)

制造费用..... (217)

制造费用的分配..... (217)

辅助生产费用的分配..... (218)

生产费用在完工产品和在产品之间的分配..... (226)

产品成本计算的品种法..... (232)

产品类别成本计算法..... (236)

产品成本计算的分批法..... (242)

产品成本计算的分步法..... (251)

联产品成本..... (252)

副产品成本..... (253)

成本性态..... (254)

完全成本法的成本流程..... (264)

变动成本法的成本流程..... (264)

贡献毛益..... (264)

贡献毛益率..... (265)

盈亏临界点.....	(266)
盈亏临界图.....	(266)
多项产品盈亏临界点.....	(266)
达到盈亏临界点的作业率.....	(268)
安全边际.....	(268)
销售利润率.....	(269)
目标利润预测.....	(269)
利润预测中的敏感分析.....	(272)
敏感系数.....	(278)
变动成本率.....	(279)
差别成本.....	(279)
机会成本.....	(280)
边际成本.....	(281)
付现成本.....	(281)
假计成本.....	(281)
沉没成本.....	(281)
可避免成本.....	(282)
不可避免成本.....	(282)
可延缓成本.....	(282)
不可延缓成本.....	(283)
相关成本.....	(283)
标准成本制度.....	(283)
直接材料标准成本.....	(283)
直接人工标准成本.....	(284)
变动制造费用标准成本.....	(284)
固定制造费用标准成本.....	(285)
成本差异.....	(285)
直接材料差异.....	(285)

直接人工差异.....	(286)
变动制造费用差异.....	(286)
固定制造费用差异.....	(287)
产品总成本.....	(287)
产品单位成本.....	(288)
可比产品成本计划降低额.....	(288)
可比产品成本计划降低率.....	(288)
单位产品目标成本.....	(288)
成本降低目标率.....	(289)
产品销售成本.....	(289)
目标成本预测.....	(289)
成本中心责任会计.....	(293)
可控成本.....	(293)
成本动因.....	(294)
作业成本计算.....	(295)

第四部分 企业经济效益总体评价方法

股东权益投资报酬率.....	(298)
销售利润率.....	(298)
成本利润率.....	(298)
资本金利润率.....	(299)
每股盈余.....	(299)
市盈率.....	(300)
每股股利.....	(300)
股利分派率.....	(300)
盈利留存率.....	(301)
每股账面价值.....	(301)

资产负债率.....	(301)
权益比率.....	(302)
产权比率.....	(303)
有形净值债务率.....	(303)
固定资产对总资产比率.....	(304)
固定资产与股本之比.....	(304)
流动资产对总资产比率.....	(304)
长期负债对总资产比率.....	(305)
流动资产对总负债比率.....	(305)
流动负债对总负债比率.....	(306)
流动负债对股东权益比率.....	(306)
固定资产对长期资金比率.....	(306)
利息保障倍数.....	(307)
利息本金保障倍数.....	(308)
财务杠杆指数.....	(308)
财务杠杆因素.....	(309)
营业周期.....	(309)
营运资本.....	(310)
流动比率.....	(310)
速动比率.....	(315)
流动指数.....	(316)
营运资金周转率.....	(317)
投资报酬率.....	(317)
总资产周转率.....	(320)
销货对现金比率.....	(320)
销货对应收账款比率.....	(321)
销货对存货比率.....	(321)
销货对固定资产比率.....	(321)

股东权益周转率.....	(322)
股东权益增长率.....	(323)
资本保值增值率.....	(323)
社会贡献率.....	(323)
社会积累率.....	(324)
销货毛利.....	(324)
销售毛利的数量差异.....	(325)
销售毛利的价格差异.....	(325)
销售毛利的成本差异.....	(325)
销售毛利率.....	(325)
销售收益率.....	(326)
产值利润率.....	(326)
营业杠杆率.....	(326)
营运资金周转率.....	(328)
营运资金对总资产的比率.....	(329)
营运资金对流动资产的比率.....	(329)
现金净流量对负债总额的比率.....	(329)
现金净流量对当期债务的比率.....	(329)
每股现金净流量.....	(329)
资金流量充分性比率.....	(329)
资金再投资比率.....	(330)
杜邦财务分析体系.....	(330)

第一部分 筹资与投资财务分析方法

货币的时间价值的计算 货币的时间价值，又称资金时间价值，是指因放弃一定时期货币的使用权而获取的报酬，或因取得一定时期货币的使用权而付出的代价。即随着时间的推移，资金在运动中形成的价值增值。货币的时间价值是人们劳动的产物，它是劳动者创造的价值的一部分。在社会发展进程中，随着商品经济的发展，产生了借贷关系，使资金的所有权和使用权分离，这是货币时间价值存在的基础。只要有商品经济和借贷关系的存在，必然就存在着货币的时间价值。

例：A 企业拟购买设备一台，采用现付方式，其价款为 40 万元；延期至 5 年后付款，则价款为 52 万元。设企业 5 年期存款年利率为 10%，试问现付同延期付款比较，哪个有利？如果该企业目前已筹集到 40 万元资金，暂不付款，存入银行，按单利计算，5 年后的本利和 $= 40 \times (1 + 10\% \times 5) = 60$ （万元）。同 52 万元比较，企业尚可得到 8 万元的利益。这就说明，今年年初的 40 万元，5 年以后的价值就提高到 60 万元了。利息和本金的比率，叫做利率。无论绝对额——利息，还是相对额——利率，都是货币的时间价值的表现形式。

货币的时间价值对财务决策有很大影响。各投资项目的现金流入和流出分别在不同时点上，若不考虑时间因素，不计算货币的时间价值，把不同时点上的资金等同看待，便不能正确判断方案是否可行，不能正确评价各投资方案的优劣，势必影响决策的正确性。因此，在财务决策时应重视货币的时间价值。

货币的时间价值的计算，有现值和终值之分。不论计算现值

还是终值，因对利息因素考虑的不同，又进一步区分为单利的计算和复利的计算。例如，1993 年 1 月 1 日将 5000 元存入银行，利率为 10%，则到 1994 年 1 月 1 日时，本利和应为 5500 元。假定此款继续存入银行，到 1995 年 1 月 1 日时，如果仍按 5000 元为本金计息，则为单利计算，如果按 5500 元作为本金计息，则为复利计算。

至此，关于货币的时间价值的问题，已涉及了单利、复利、终值、现值、年金和非年金六个概念。加之相互间的交叉，货币的时间价值就更为复杂，具体内容参见本书相关条目。

单利的计算 所谓单利，是只就本金计算利息。至于利息则不再作为以后计算利息的基数。其计算具体分两种情况：

1. 单利终值。是指按单利计息方式计算出的一定数额的资金在某一利率下经过若干时期后的价值。其计算公式如下：

$$S = P \cdot (1 + n \cdot r)$$

式中：S 表示终值；P 表示现值；r 表示利率；n 表示期限。

例：现有 1000 元存入银行，年利率为 10%，期限为 3 年。则 3 年后的终值为：

$$S = 1000 \times (1 + 3 \times 10\%) = 1300(\text{元})$$

2. 单利现值。是指按单利计息方式计算出的若干时期后的资金相当于现在资金的价值。其计算公式如下：

$$P = \frac{S}{1 + r \cdot n}$$

式中：P 表示现值；S 表示终值；r 表示利率；n 表示期限。

例：若年利率为 10%，3 年后可取得款项 1000 元，其现值为：

$$P = \frac{1000}{1 + 3 \times 10\%} = 769.231(\text{元})$$

复利的计算 所谓复利，是指计算利息时，把上期的利息并入本金来计算本期利息的一种计算方法。又称利滚利。其计算分以

下两种情况：

1. 复利终值。是指按复利计息方式计算出来的资金终值。其公式如下：

$$S=P \cdot (1+r)^n$$

式中： S 表示终值； P 表示现值； r 表示利率； n 表示期限。

例 1：某公司拟把 100000 元钱存入银行，准备 8 年后购买一台设备，若复利年利率为 10%，期满后的本利和应为多少呢？

$$\begin{aligned} \text{计算如下：} S &= p \cdot (1+r)^n \\ &= 100000 \times (1+10\%)^8 \\ &= 214360(\text{元}) \end{aligned}$$

例 2：某人有资金 1000 元，拟投入报酬率为 8% 的投资机会，经过多少年才可使现有资金增加 1 倍？

$$\begin{aligned} S &= 1000 \times 2 = 2000 \\ S &= 1000 \times (1+8\%)^n \\ 2000 &= 1000 \times (1+8\%)^n \\ (1+8\%)^n &= 2 \text{ 即 } (s/p, 8\%, n) = 2 \end{aligned}$$

查复利终值系数表，在 $i=8\%$ 的项下寻找 α ，最接近的值为：

$$(s/p, 8\%, 9) = 1.999$$

所以， $n=9$ ，即 9 年后可使现有资金增加 1 倍。

例 3：某企业将 40000 元存入银行，希望 6 年以后能得到 100000 元。那么应该有多高的年复利率才能实现这一愿望呢？

根据复利计算公式如下：

$$\begin{aligned} S &= P \cdot (1+r)^n \\ 100000 &= 40000 \times (1+r)^6 \\ (1+r)^6 &= \frac{100000}{40000} = 2.500 \end{aligned}$$

查复利终值系数表，当复利年利率为 16% 时，复利终值系数为 2.436；当复利年利率为 18% 时，复利终值系数为 2.700。因此，