

企业财务分析

丁 凯 编著

117.13

中共中央党校出版社

· 北 京 ·

前 言

我们面临着由于经济管理体制的改变，政府职能和企业经营机制的转换，国家对企业由过去的直接控制转向以市场间接调控的新形势。过去企业所有制结构单一，主要是国有经济和集体所有，而现在的企业所有制结构和组织经营形式呈多样化。所有制结构有全民、集体、个体、合营、外资等，组织经营形式有联营、承包、集团、股份制、租赁等。过去企业资金只来源于国家财政和银行，现在企业可以借款、发行股票、债券、商业信用等多种方式筹集资金。过去企业只是从属于国家的生产单位，企业的活动主要面向国家，而现在企业是自主经营，独立核算、自负盈亏的独立的经济实体，一切活动要面向市场。为了适应这些新的变化，国家在会计管理体制、企业规章制度方面做了相应的改革，尽可能借鉴国外先进的管理方法，并与国际惯例相适应。

1993年 国家颁发了《企业会计准则》、《企业财务通则》等，尤其是1994年1月1日《注册会计师法》颁布施行以后，发展注册会计师事业，建立社会的会计监督和咨询服务体系，已成为会计改革的重要组成部分。这是企业会计工作转轨变型的需要，政府发挥间接管理、宏观调控作用的需要，也是计划经济转变为社会主义市场经济、使市场经济有序发展的需要。在这种新形势下，要求企业财务会计工作，对内加强会

会计核算和财务管理、提高经济效益，对外自觉接受社会监督和咨询服务，不断提高企业经营管理水平。

基于新的形势和市场经济发展的需要，本书的编写希望能为专业咨询人员在实际咨询服务工作提供参考；企业经营者和会计人员亦可用于掌握会计报表分析方法、接受咨询服务诊断的参考；对于企业所有者（股东）、短期与长期债权人和股票投资人等，也可用于掌握了解企业财务状况和投资效益分析的参考。正是从这些实际应用的需要出发，本书在编写过程中，始终注重了文字的通俗性和内容的实用性。

本书分为上下篇，上篇会计报表分析主要是介绍会计报表分析与评价，包括会计报表的一般分析与评价和股票投资者的会计报表分析等。下篇企业诊断前部分，简要介绍企业诊断种类、方法和程序，后部分也是下篇的中心，主要阐述企业诊断与财务管理中有关资金和利润两个方面的问题，如资金的筹集、金融市场及其证券市场、利润的控制与考核等。中间插入两个企业的案例。最后，通过两个咨询工作者的对话，浅谈实践中对咨询工作的亲身经历和体会。

本书出版之前，得到北京日报社理论部郭洪新同志的大力支持，在此深表谢忱。

由于编者水平有限，因此，书中难免有不足，还望读者予以批评和指正。

编著者

一九九五年

目 录

上篇 会计报表分析

第一章	会计报表分析的必要性	(1)
第二章	会计报表分析与决策	(4)
第三章	会计报表分析的方法	(7)
第四章	会计报表分析与评价	(14)
第一节	会计报表的一般分析与评价	(14)
第二节	股票投资者的会计报表分析	(56)
第五章	会计报表分析的判断标准	(63)
第六章	会计报表分析的综合评价	(65)

下篇 企业诊断

第七章	企业诊断概述	(75)
第一节	企业诊断的意义	(75)
第二节	企业诊断的种类和内容	(77)
第八章	企业诊断的方法与程序	(81)
第一节	企业诊断的方法	(81)
第二节	企业诊断的基本程序	(83)
第九章	企业诊断咨询者与企业决策者	(97)
第十章	企业诊断与财务管理——资金	(103)
第一节	企业经济活动与财务状况	(103)

第二节	企业资金筹集	(107)
第三节	企业经营投资	(112)
第四节	筹资与投资的选择	(122)
第五节	金融市场及其证券市场	(126)
第六节	企业股份制	(139)
第七节	企业资产分析诊断的课题	(143)
附〔案例〕	某商业大厦 1994 年经营目标的 咨询	(146)
第八节	资金的时间增殖量	(154)
第十一章	企业诊断与财务管理—利润	(159)
第一节	企业经营收支与财务成果	(159)
第二节	盈亏临界点分析	(162)
第三节	利润的控制与考核	(173)
第四节	为收益力稳定增长而努力	(185)
第五节	利润分析诊断的课题	(191)
附〔案例〕	对某商场五月份利润滑坡的 咨询	(202)
第十二章	关于企业咨询工作的认识	(209)
附录	(216)
〔附表一〕	复利终值表	(216)
〔附表二〕	复利现值表	(221)
〔附表三〕	年金终值表	(223)
〔附表四〕	年金现值表	(233)

上篇 会计报表分析

第一章 会计报表分析的必要性

会计报表是会计数据的输出，也是会计核算进行数据处理最后阶段。它是为数据利用提供信息资料的。然而，如果会计工作只停留在会计核算中会计报表的数据输出，以会计报表的编制完结和会计报表的报出为满足，就会失去会计工作参与经济管理的重要意义。

虽然，会计报表为会计分析人员、企业经营主管、企业外部政府有关部门和投资者提供了可靠的分析数据，而且这些数据是经过科学的分类，按照会计制度的要求，对报表各项目的内容和填列方法进行编制的，它构成了反映企业财务状况和经营成果的总结性书面文件。同时，在运用会计报表时应当注意以下几点：

1. 会计报表是以会计科目、项目和金额数据列示的，它虽具有反映企业经营管理症状的作用，企业经营存在的一些问题，通过会计报表能够综合反映，从中可以说明确实有了问题。但是具体是什么问题却不能一目了然，而是潜伏在各项目数字内部和各项目数字之间。我们知道，会计报表内部结构之间是有着密

切关系，如资产负债表的流动资产与流动负债、自有资本与他人资本、固定资产与自有资本、等等，都是密切相关的。不通过科学分析，就不可能得出正确的判断，作出符合客观实际的结论。因此，会计报表必须要在调查研究的基础上进行分析。

2. 会计报表提供的数据具有一定的局限性。首先，会计报表只是反映能以货币为计量单位的会计事项，而许多非货币量的核算内容，也是对企业经营状况进行分析判断所必要的；其次，会计报表是反映经济活动中已发生的事项，但是，已发生的事实和金额并不能表明未来的情况；再有，会计报表只是反映历史成本，以历史成本为计价基础，在正常情况下还可以，但在通货膨胀时期，就会出现偏差和失实；最后，会计报表反映的数据有估计成分，如资产折旧、损失评估等，有时由于准确性不足而与实际不符。对于会计报表提供数据的上述局限性，只要从事会计报表分析的人员切实掌握科学的分析方法，善于从客观方面加强调研工作，发挥主观能动性，就可以有效利用会计报表数据而不至受上述局限性的束缚。尤其需要注意的是：会计报表分析实际上是对会计报表数据进行必要的加工、解释、补充和延伸，因此，会计报表分析不应囿于会计为过去事情的历史性描述。会计人员在编写会计分析时，已经时过境迁，原封不动的会计数字，会随时间的流动而失去有用性和可靠性。所以，在进行会计报表分析时，必须结合具体情况加以解释、补充；必须根据会计的连续性，以超前意识对未来进行预测，例如，在当期收益的基础上，预测下期或未来的经济效益等。

综上所述,会计报表分析是从会计数据利用出发,弥补会计报表应用上的不足和其本身存在的局限性,为满足企业经营者和所有者以及有关政府部门的需要,做为经济管理的信息资料是完全必要的。

第二章 会计报表分析与决策

会计报表做为未加工、调整和补充解释的信息,它对于不同的信息使用者,有着不同的需要。按决策需要大体可分为两个方面。

一、外部需要

从西方会计报表发展的历史来看,它最初主要是用于企业外部信息使用者的需要。我国随市场经济的发展,正逐步由内部趋向外部。

金融部门为了判断企业支付能力,对资产负债表作信用分析,用于判断企业的偿还能力。他们最关心的是企业借款到期后是否能够及时偿还流动负债。为此,决策前需要考察分析企业的流动资产构成情况,资产变现能力如何,可用抵押的商品物资是否流通,流动资产与流动负债之间的关系如何,从而通过短期偿还能力的分析,对企业是否继续贷款做出决策。

国家财政部门则是利用企业会计报表,监督核查企业税款解缴情况和财务管理状况。国家监督和审计部门通过企业会计报表来掌握企业经营情况、国有资产管理情况和资金增减、盈亏变化等情况,从而做为宏观控制的参考资料,并为制定政策和制度提供依据。

长期债权人如债券持有者,他们主要关心企业的经营状况和盈利能力。他们担心手中的债券到期企业不能支付本利而遭到损失。因此,他们多注重对企业

的资本结构和盈利能力进行分析，希望通过报表掌握企业财务状况的变动和发展趋势。

企业投资者（股东）包括社会潜在的投资人，他们比长期债权人更关心企业的盈利能力，企业未来的发展情况，与他们的切身利益息息相关。因为，股票的市价一般取决于企业的盈利水平。他们通过盈利水平的分析判断，以便作出增资与否的决策。为此，他们对会计报表的财务状况十分敏感，并作为进行股票交易的重要根据。

二、内部需要

由于西方现代化企业的发展，其规模不断扩大，因此，组织结构日益复杂，及时、全面、准确地了解企业财务状况已成为管理者的必要工作，企业会计报表由主要为外部的需要逐渐转向以内部经营管理（管理会计）的需要为主。

在我国，作为企业经营者进行决策的需要，会计报表分析是取得经营管理信息的重要资料。实际工作中，对于企业经营者进行企业经营和财务管理工作时，在决策过程中除了运用会计报表所具有的核算功能外，还必须熟练地运用和掌握以下几个功能。

计划功能。一切企业经营离不开计划，计划是决策的依据。企业经营必须有营运资金，而资金的来源与运用都必须按计划实施，否则，计划不周就有可能导致企业陷于困境之中。收益时也要有计划，没有计划而盲目经营，收不抵支，就有倒闭的危险。

控制功能。企业经营者的控制职能是经营过程中的重要内容。控制是以计划为基础的，经营者必须随

时掌握经营变动情况和计划完成进度。有效的控制机能可以完成预期的计划,还可以使可能完不成的计划,通过采取有力措施而最终完成。

考核功能。经营者为了期终评价经营成绩,必须对计划完成情况进行考核。考核的作用一是鼓励和推动;二是计划反馈,为制定下期计划提供依据,为未来开拓提供资料。企业有计划而不进行考核,必然导致计划流于形式。

分析功能。企业经营者利用会计报表的上述功能,可以为企业未来的经营管理和决策找出有关数据。由此可见,会计报表分析是企业经营周期中具有总结作用的基础资料,是经营者决策的前提条件。随着电子计算机信息处理的应用与发展,会计报表分析对决策应用的重要性将不断得到提高。

第三章 会计报表分析的方法

会计报表分析的方法,概括起来主要是比较法。任何内容的分析,都不外是通过比较进行探索的。

从基本方法讲,有以下方法:

一、实数增减法

这种方法,一般是从数据的绝对额进行比较,因为,单一的一个数不能说明问题,必须数与数之间进行比较,才能从差异增减中说明问题。

实数增减法一般有,本期实际数与计划数对比;本期数与历史数(上期、上年同期或几期)对比;本企业数与同行业平均数(或先进企业数)对比。经过对比求出增或减的差额,以便寻求其原因,从而探讨改进办法。

这种方法有时不便于比较,由于两个时期、两个企业的具体条件不同,可比性少就不便于做出正确的判断。因此,在会计报表分析中,多用“比率分析法”,或“实数增减法”与“比率分析法”并用。

二、比率分析法

比率是指互有联系的两个量之间的对比关系,以分母和分子的形式计算。常用的比率有关系比率和结构比率。

(一) 关系比率

关系比率是把相互有关连的一个项目与另一个项目的数值进行比较，求出百分比用以分析的方法。这种比率应用很广，通常我们利用资产负债表、损益表有关项目计算出来的比率是很多的，例如，流动比率、资本金利润率、销售利润率、劳动生产效率、等等。基本公式是：

$$\text{关系比率} = \frac{\text{项目}}{\text{项目}} \times 100\%$$

(二) 结构比率

结构比率是指将同类的各个组成部分，分别计算每个组成部分占总体的百分比，即每个项目占总计的比例。这是表明局部与全局的关系。基本公式是：

$$\text{结构比率} = \frac{\text{总体内某一部分的数值}}{\text{总体数值}} \times 100\%$$

如短期负债占全部负债的比率、固定资产占全部资产的比率等都属于某一部分数值占总体数值的比例。在综合性分析中，常通过结构比率观察布局的合理性。例如，某公司资产负债表结构百分比如下表：

资产负债表(结构比率)

资 产			权 益		
项 目	金 额	比 率	项 目	金 额	比 率
流动资产	60,000	60	流动负债	30,000	30
固定资产	40,000	40	固定负债	15,000	15
			所有者权益	55,000	55
合 计	100,000	100	合 计	100,000	100

表内各项目金额和比率，可与计划比较，亦可与上年同期比较。或与同行业平均水平比较，从差异中分析布局的合理性和差异的原因。

三、趋势分析法

趋势分析法是对不同时期的发展趋向做出分析。如对本期比前期或去年同期的增减变化进行观察从而推理出同项的发展趋势，或通过连续几年的增减变化预测未来的发展趋势。这种分析方法也叫动态分析法。

趋势分析包括实数分析和比率分析，即某一个时期的项目与以前时期项目的比较，如本期数值与上年同期数值比较，然后，求出本期数占基期数（上年同期）的百分比。这种方法求出的百分比也叫趋势比率。这是表明某项目两个时期或几个时期的关系。基本公式是：

$$\text{趋势比率} = \frac{\text{本期数} - \text{前期数值}}{\text{基期（前期数值）}} \times 100\%$$

如流动资产、固定资产、流动负债、固定负债、自有资本等本期数与上年同期（或几年同期）比较，观察增减变动情况，借以判断未来发展趋势。例如，某公司资产变动情况如下表：

项 目	本 期	上年同期	差 异	
			金 额	比 率
流动资金	60,000	70,000	-10,000	-33.3
速动资产	20,000	30,000	-10,000	-33.3
盘存资产	40,000	40,000		
固定资产	40,000	30,000	+10,000	+33.3
合 计	100,000	100,000		

上表说明，流动资产本期比上年同期减少33.3%，固定资产增加33.3%。通过流动资产与固定

资产的增减变动和流动资产中速动资产与盘存资产的变动，分析判断资产的流动性（或活动性）趋势。

除单项分析外，有时是根据不同时期会计报表进行比较，从而显示企业财务状况和经营成果的增减变动趋势。这种趋势分析法连续几年进行比较，可以更清晰地看出其发展趋势。连续比较方法有定比法与环比法：

1. 定比法。如下表，1990、1991、1992三个年度，以1990年为基础，计算1991年和1992年的增加幅度（速度）。

商品销售净额趋势变动表（定比）

单位：元

项 目	1990年		1991年		1992年	
	金 额	%	金 额	%	金 额	%
商品销售净额	100,000	100	120,000	120	150,000	150

上表说明，以1990年为基数，1991年销售增加20%，1992年销售增加50%。

2. 环比法。如下表，1990、1991、1992年三个年度，1991年与1990年比较，1992年与1991年比较，分别计算各增加幅度（速度）。

商品销售净额趋势变动表（环比）

单位：元

项 目	1990年		1991年		1992年	
	金 额	%	金 额	%	金 额	%
商品销售净额	100,000	100	120,000	120	150,000	125

上表说明,各以前期为基数,1991年比1990年增加20%,1992年比1991年增加25%。

趋势分析法常以图表形式,通过曲线升降观察其发展倾向。

四、因素分析法

因素分析法又称连锁替代法。因素分析法是把几个相互联系的因素,顺序地把其中一个当做可变因素,暂时把其余因素当做不变因素进行替换,分别找出每个因素对被分析指标的影响程度。如以实际数量与计划数量比较分析,一般的计算程序是:

首先,以计划数做为计算替代的基础,各项因素都按计划数计算;

其次,以各因素的实际数逐次替代计划数,并计算出结果;

第三,把每次替代所得结果,同前次计算结果比较,两数的差额即为某一因素对计划完成结果的影响程度;

最后,各因素影响程度数值相加,就等于分析指标的实际完成数占计划数的差额。

例如,某商场流动资产占用率计划与实绩变动如下表:

流动资产占用率变动分析表

项 目	本年计划	本年实绩	差 异	速度 (%)
商品销售收入净额	3000,000	3550,000	+550,000	+18.33
平均流动资产占用	500,000	473,230	-26,770	-5.35

(续表)

项 目	本年计划	本年实绩	差 异	速度 (%)
每百元商品销售收入占用流动资产%	16.67	13.33	-3.34	

现按上列流动资产占用率变动分析表中流动资产占用率实绩与计划的差额比率-3.34%做为分析指标,用因素分析法分析各项因素的影响程度。

从上表中可以看出,影响流动资产占用率减少的因素,显然是商品销售收入净额和平均流动资产占用。根据上述计算程序,计算每项因素的影响程度如下。

计划:平均流动资产占用计划数÷商品销售收入净额

计划数=每百元占用流动资产计划数

$500,000 \div 3000,000 \times 100 = 16.67$ 元

替代:平均流动资产占用计划数÷商品销售收入净额实绩数

$500,000 \div 3550,000 \times 100 = 14.08$ 元

实绩:平均流动资产占用实绩数÷商品销售收入净额实绩数=每百元占用流动资产实绩数

$473,230 \div 3550,000 \times 100 = 13.33$ 元

比较: 14.08 元- 16.67 元= $(-)$ 2.59 元(影响程度)

说明由于商品销售收入净额的扩大,影响每百元占用流动资产减少。

比较: 13.33 元- 14.08 元= $(-)$ 0.75 (影响程