

李家连 编著

经营分析

现代企业

经济管理出版社

---

# 现代企业经营分析

李家连 编著

经济管理出版社

责任编辑 苏全义  
版式设计 徐乃雅  
责任校对 张晓艳

### 图书在版编目(CIP)数据

现代企业经营分析/李家连编著.-北京:经济管理出版社,  
1998.3

ISBN 7-80118-568-4

I. 现… II. 李… III. 企业管理-经济活动分析 IV. F272

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 29355 号

## 现代企业经营分析

李家连 编著

---

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:北京印刷三厂

---

850×1168 毫米 1/32 14.25 印张 356 千字  
1998 年 3 月第 1 版 1998 年 3 月北京第 1 次印刷  
印数:1—8000 册

---

ISBN7-80118-568-4/F·540

定价:20.00 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

经营,是指经度营造、筹划谋略之意,泛指运用智力因素进行的行为和活动。现代多用于经济方面,主要用于企业的活动,即指依靠人的智力、体力,运用财产和非财产手段谋取经济利益的活动。企业是构成国民经济独立生产和经济的组织体,因而可以说企业和经营是同义语,只不过企业强调的是其组织和形式,而经营则注重它的行为和活动。从企业的全部实际需要出发,其行为和活动的范围包括内部活动和对外关系两方面。经营与管理虽同为经济行为,但又有区别:管理对企业而言纯属内向性活动,经营则既有内向性也有外向性活动;管理以通过各项规章制度建立某种秩序为直接目的,经营则以营利为目的;管理主要依靠强制性手段进行,经营则不能以强制性手段而只能以智力、经验、财产等手段进行;管理的对象包括人、财、物,经营的对象不包括人,而以行为为对象。

既然企业是通过各项经营活动达到实现营利的目的,那么为了提高经营活动的有效性,使其最大限度地满足、达到目标的要求,就要准确地把握企业的现状,正确地预测和判断未来,这就是经营分析。企业经营者的决策来源于他的经验、智慧和正确判断,但经营分析及其结果是必不可少的资料和智慧源泉。因此,经营分析是企业经营的有力工具和手段。

我国在计划经济体制条件下,虽然众多的工厂被称为企业,但

它们并非真正意义上的企业,因为它们谈不上经营,也毋须经营。当然也就不需要经营分析。自中共十四大以后,我国经济体制改革要求在本世纪末建立社会主义市场经济体制和现代企业制度,从而使我国经济改革和企业改革进入了攻坚阶段。它标志着我国企业,特别是国有大中型企业将最终摆脱传统计划经济体制的束缚,立足于从市场需要出发从事生产经营,关注短期盈亏,致力于长期稳定利润的获取和安全经营,即真正成为在市场竞争中求生存、求发展的独立的市场竞争主体。这样,在市场环境多变、竞争十分激烈的条件下,企业必然自发地约束自己的行为,慎重决策,认真进行各项生产经营活动,因为这是关系一个企业生死存亡或兴衰成败的重要问题。为此,经营分析就变得越来越重要。

目前,国内已有关于财务分析方面的论著、教材出版,但与企业管理理论其他领域的书籍相比,其种类和数量还很少,而且内容也不很全面。本书从经营分析的基础要素入手,全面分析了企业的财务状况、收益性、安全性、发展性以及筹资决策和通货膨胀对企业经营的影响等。该书主要为当今投身于中国企业改革实践的经营管理人员所写,也为有志于成为跨世纪的一代企业家以及现在正在各高等院校求学的工商管理专业、会计专业、经济学专业的高年级本科生、研究生所写。本书若能为政府负责国有资产管理和税收的官员、会计师事务所以及从事工商管理教学与研究的人士提供一些参考,也将是莫大的荣幸。

在本书写作中,直接、间接地借鉴了国内外出版物的一些素材,难以一一列举,在此一并致谢。然而书中所存观点上的谬误、偏差,当由编著者负完全责任,概与他人无涉。敬请广大读者指教。

李家连

1997年11月

# 目 录

前 言	1
<b>第一章 绪论</b>	1
第一节 经营分析概述	1
第二节 会计资料与经营分析前提	4
第三节 会计报表分析的重点	6
第四节 经营分析基本方法	10
<b>第二章 经营分析基础( I )</b>	20
第一节 资产	20
第二节 负债	51
第三节 所有者权益	67
<b>第三章 经营分析基础( II )</b>	77
第一节 成本、费用	77
第二节 营业收入	88
第三节 外汇业务	96
第四节 企业纳税与会计处理	100
第五节 利润与利润分配	112

<b>第四章 经营分析基础(Ⅱ)</b> .....	115
第一节 财务报告.....	115
第二节 资产负债表.....	118
第三节 损益表.....	129
第四节 比较财务报表.....	137
第五节 财务状况变动表.....	140
第六节 现金流量表.....	154
<b>第五章 收益性分析</b> .....	160
第一节 收益性及其评价.....	160
第二节 资本利润率分析.....	165
第三节 总资本利润率分析.....	175
第四节 营业利润率分析.....	177
<b>第六章 资本周转率、周转期分析</b> .....	184
第一节 资本周转率与资产周转率.....	184
第二节 固定资产周转率与周转期分析.....	189
第三节 存货周转率与周转期分析.....	195
第四节 应收帐款周转率与周转期分析.....	200
第五节 货币资金周转率与周转期分析.....	203
第六节 负债周转率与周转期分析.....	206
<b>第七章 企业增加值分析</b> .....	210
第一节 资本利润率与劳动增加值率.....	210
第二节 企业增加值的计算.....	214
第三节 企业增加值分析.....	220
第四节 企业增加值分配率分析.....	225

<b>第八章 财务状况分析</b> .....	238
第一节 财务状况分析的目的与方法.....	238
第二节 短期支付能力分析.....	239
第三节 长期支付能力分析.....	249
第四节 经营安全性分析.....	261
第五节 安全性、支付能力、收益能力的相互关系.....	269
<b>第九章 利润结构分析</b> .....	271
第一节 利润结构分析的目的与意义.....	271
第二节 利润结构的一般性分析.....	273
第三节 盈亏平衡分析原理.....	277
第四节 生产量与销售量的增量修正.....	280
第五节 盈亏平衡点图表的应用.....	284
第六节 增加值基准盈亏平衡点.....	294
第七节 收支平衡点计算.....	297
<b>第十章 企业筹资与资本结构分析</b> .....	303
第一节 企业的资本结构.....	303
第二节 营业杠杆与财务杠杆分析.....	306
第三节 筹资方式.....	319
第四节 资本成本.....	332
第五节 资本结构优化与筹资决策.....	343
<b>第十一章 物价变动下的经营分析</b> .....	346
第一节 通货膨胀与物价指数.....	346
第二节 定期级数调整.....	354
第三节 定期级数调整下的投资决策分析.....	358
第四节 定期级数调整对税金的影响.....	363



第五节	某项费用增长更快时定期级数调整的影响 .....	368
<b>第十二章</b>	<b>经营状态的综合把握</b> .....	373
第一节	经营分析目的与经营状态的综合把握.....	373
第二节	比率交叉法.....	376
第三节	标准比率法.....	385
第四节	指数法.....	387
第五节	曲线图法.....	389
<b>第十三章</b>	<b>经营分析与经营计划</b> .....	391
第一节	经营分析与经营计划的意义.....	391
第二节	目标利润率的确定.....	393
第三节	利润计划图.....	395
第四节	业务计划.....	398
第五节	经营预算.....	419
<b>第十四章</b>	<b>控制与计划修正的差异分析</b> .....	425
第一节	差异分析与经营管理.....	425
第二节	材料费差异分析.....	428
第三节	直接人工费差异分析.....	434
<b>附表 1</b>	<b>资产负债表</b> .....	440
<b>附表 2</b>	<b>利润表</b> .....	442
<b>附表 3</b>	<b>存货表</b> .....	443
<b>附表 3 续表</b>	<b>补充资料表</b> .....	444
<b>附表 4</b>	<b>利润分配表</b> .....	445
<b>附表 5</b>	<b>产品生产成本及销售成本表</b> .....	446

# 第一章 绪 论

## 第一节 经营分析概述

### 一、经营分析的目的和意义

企业是以盈利为主要目的,通过向社会提供产品或服务实现其经营目标的生产单位或经济组织。一个企业的存在价值在于:一方面能不断向社会提供良好的产品(商品)或服务;另一方面通过追求利润使自身能持续存在和不断发展。同时,企业必须能不断地推出新产品并被消费者接受,以促进社会经济迅速发展和逐渐提高国民生活水平。如果企业生产的产品或提供的服务不能被消费者接受,即不被社会所承认,或者经营不善,使之连年亏损,那么它就失去了存在的社会价值,只有停业倒闭。因此,为了企业的生存,经营者要不断策划推出新产品和提高服务质量,以满足消费者需要,同时还要分析每项经营活动的经济性。例如,消耗了多少资材?花费了多少人工?支出了多少费用?获得了多少收入?收入抵补费用之后又有多少盈余?这些盈余如何进行分配?等等。作为企业的经营管理者,对这些经济活动情况必须有充分地了解。但是,仅仅通过会计核算了解以上情况,对于企业经营管理者来说是远远不够的,因为它们只反映了计划执行的结果,回答了“是什么”和“什么样”的问题,不能说明计划完成和未完成的原因,也不知道企

业的生产经营状态和存在什么问题,更无法提出改进经营管理的方法和措施。因此,对于企业的经营活动,不能仅满足在单纯会计核算的水平上,还要作进一步的分析。

不仅企业如此。银行、税务机关以及形形色色的投资者,凡是与企业有直接或间接利害关系的团体和个人,都从不同角度窥视着企业的状态、存在价值和发展前途,试图分析其各种能力,以便采取有利的行动,如决策是否贷款和投资等。这样,来自企业内外各利益方站在不同立场上对分析企业经济性萌发的强烈愿望,就奠定了产生与发展经营分析的客观基础。

## 二、经营分析的发展变化

最早的经营分析可以追溯到 1900 年。当时,美国银行为了能更准确地判断贷款方和被投资方的信用能力,对受资企业提出了需要编制并公开资产负债表的要求。这样,银行在向企业贷款或投资之前,首先要对企业提供的资产负债表进行信用和偿还能力分析,然后再决定是否给予该企业必要的信用。在当时,这种分析称为信用分析或资产负债表分析。

当站在企业外部与信者立场上,根据资产负债表对企业经营状况进行分析的方法得到广泛应用之后,企业经营者发现完全可以将其作为管理工具用于分析企业的经营活动。于是,就把这一分析方法移植到了企业内部,称为财务分析。此后,该分析方法在实践中得到不断完善和发展,应用范围和分析内容也日渐扩大。在内容方面,根据分析者的立场和分析目的不同,从资金的流动性、安全性和支付能力到评价经营活动效果的收益性、资本利润率;从判断企业经营活动是否良好的业务比率到评价其社会效果的生产性和增加值分析,几乎包括了企业财政和经济的所有方面。在所应用的分析资料方面,根据分析主体不同,由资产负债表扩展到利用损益表、成本计算表和各种统计资料;从利用各种历史数据发展到运用各种预测资料。可以说,该方法现在已成为经营者有效管理企业

的方法和工具,因而通常改称为企业经营分析。

企业经营分析,是指为了搞清企业经营活动的状态和结果,或者为了策划企业未来的经营业务,利用企业有关经营活动的各种财务和统计资料,通过收集、整理、分类和计算,从其经济性、收益性、支付能力、流动性、安全性、发展性和适应性等方面,定量地阐明企业经营活动的现状,评价企业取得的成绩和存在的问题,或者进行企业经营活动的各种立案和建议。

应该说,经营分析方法现在已经被企业家、经营管理人员、投资者、债权人以及政府有关职能部门所广泛利用,他们从不同角度分析企业的经营。由于他们的立场和分析目的不同,因而分析的侧重点和对某些数据的关心程度也各有差异。例如,业主、投资者和潜在投资人主要关注于企业的获利能力;短期债权人关心企业的偿债能力;长期债权人重点着眼于企业的资本结构和收益展望;政府职能部门则立足于企业是否遵章守法和照章纳税;而企业家和经营管理人员就需要统筹兼顾,全面了解企业短期和长期的财务状况和经营效益,并据此采取相应的对策。

当今虽然经营分析几乎被所有与企业有利害关系的群体和个人所利用,但其中特别重视的莫过于企业经营者。因为,他们为了企业的生存和发展,必须不断地检查和测定计划实施后的结果,或者制定未来的经营计划,这就更需要借助于经营分析结果,以便能制定出更符合实际的经营战略和采取更有效的管理措施。

尽管他们对经营结果的关注程度和分析目的不同,但首先都必须借助于一定的资料,掌握企业的现状,才能作出正确的判断。通常,公正判断企业财务状况和经营成果的基础资料是各种会计报表。例如,资产负债表反映企业的财务状况,损益表说明企业取得的经营成果。通过分析各种会计报表,一般即可判断企业的财务现状,满足企业内外不同利害关系者的要求。但是,只进行这种基于历史资料所做的事后分析,还不能充分满足企业经营管理者为

把握未来,制定经营计划或者以考核计划实施结果为目的的经营分析需要。因此,现代的经营分析,还包括利用企业的各种预算资料、不同时期的资料以及同行业的平均统计资料。特别是随着电子计算机的广泛应用,开发出了各种决策模型,可以充分利用公开的财务报表和非会计性数据进行事前分析,以满足他们根据分析结果进行决策、制定经营战略和改善经营管理的需要。

经营分析中的事后分析是以分析各会计报表为中心,目的是为了把握当前经营实态;而事前分析则是以各种预测数据或目标资料为分析对象,目的是为了预测未来。但是,企业目前的实际状态是未来的起点和基础,即使预测未来,把握现状也是必不可少的先决条件。因此,把对分析企业的财务诸表作为经营分析的中心,在今天也没有失去它的重要意义。

## **第二节 会计资料与经营分析前提**

### **一、会计资料真实性是经营分析的前提**

企业根据日常的会计帐册记录定期编制的会计报表,既是会计核算工作的一个重要组成部分,也是企业向有关方面传递经济信息的主要途径。既然经营分析所依据的主要资料是各种会计报表,那么由于不真实、不可靠的信息会使分析结果出现偏差或者导致判断错误,所以进行经营分析时,作为首要的前提,必须保证使用的会计资料,特别是财务诸表中的内容和数字真实可靠。

真实性,是指会计反映的结果应当同企业实际财务状况和经营成果相一致。企业的会计记录和会计报表,从编制分录、登记帐簿到编制会计报表的全过程都不允许弄虚作假、隐瞒谎报。因为,只有真实的会计资料才能正确反映企业的经营活动情况,才能正确地考核其经济效益,才能为正确地进行经营分析和制定相应的财政经济政策提供准确的信息,才能真正满足企业内外各方利用

会计资料的需要。

## 二、会计资料真实性的内涵

为了保证会计信息的真实性,①必须要求会计人员要具有坚持实事求是的素质和态度,做到一切会计资料都能如实反映企业经济活动的实况,每一项会计记录都要有合法的凭证为依据。会计的计量、记录和报告都不允许伪造,不允许篡改会计凭证、帐簿、报表和其他的有关会计资料。会计报表必须如实反映情况,不允许掩饰生产经营过程中的任何薄弱环节和弊端。应该做到会计帐证、帐帐、帐表和帐实之间保持相互一致。②企业经营管理者应树立尊重会计人员有按会计准则进行会计核算的权力,维护企业会计准则和会计制度的权威性,不干预会计人员依法而进行的正常工作,才能使保证实现会计信息真实具备客观条件。这种会计记录必须以现实中发生的事实为依据的特性,称为“资料的真实性”或“资料的准确性”。

但是,即使要求会计人员要对现实发生的事实做准确记录,以保证会计资料的真实性,但并不意味着它一定具有可靠性。因为,在经营分析的实际工作中,为得到关于企业财务状况和经营成果的会计资料,在对会计信息进行集中、分解和整理时,会计或者资料编制者还必须以公正和中立立场对资料进行调整。例如,提取固定资产折旧,需要预先估计其使用年限和残值;盘点在库存货,需要决定以不同价格购进的某物品剩余了多少;对于赊销款,必须区分和判断货款收回的可能性,等等。这种经过会计加工处理,被调整或修正了的会计资料是否还能保持原有会计记录的真实性,取决于会计立场的中立性和判断能力高低。为了忠实表达经营实况,会计人员不能为达到想要得到的结果,或诱导特定行为的发生,而将信息加以歪曲或选用不适当的会计原则,即应保持公正和中立的立场。也就是说,会计记录是否根据公正的判断来进行,是确定会计记录真实性以及真实程度的重要指标,而资料的准确性和判

断的公正性共同构成确保会计真实可靠的重要条件。从另一个角度来说,会计上的真实性并不是说它是绝对的固定的真实,而是相对的变动的真实。同样一项经济业务,按照不同的会计处理方法可能会得出不同的结果,而采用不同的会计方法处理,如果这些方法都是合法的话,就不能因此而说它失去了真实性。例如,盘点在库存存货时需要决定以不同价格购进的某种物品各剩余了多少,而采用先进先出法和后进先出法计算的该物品在库价值是不一样的。当然,不能因为会计资料的真实性是相对的而放松要求,允许会计人员可以对会计资料进行肆意更改,随心所欲地选择会计核算方法。在实际工作中,必须要求他们按依法制定的会计核算基本原则来进行。由于会计原则也并非一成不变,它随社会 and 经济发展而不断修改和完善,因而会计人员必须执行正在实行着的会计准则和会计制度。如果会计资料是按照现行会计原则,真实记录和整理企业发生的各项经济业务,那么就认为企业提供的会计信息是真实的、可靠的。

在着手进行经营分析之前,首先应谨慎地核查所需会计资料的真实可靠性,因为它是经营分析的基础,是决定经营分析结果的前提条件。

### **第三节 会计报表分析的重点**

经营分析中的财务报表分析非常重要。它是企业进行经营分析的基础和主要组成部分,它能帮助企业经营管理者总结过去的营业成果和财务状况,明确现在所处的竞争地位,加强内部控制,并在此基础上预测和规划未来;它能帮助银行、投资者、供应商以及与企业有利害关系的单位和个人,了解和掌握企业的生产经营和财务状况,并据此作出科学的投资决策和提供信贷的决策;它能帮助政府的财税、外汇管理、证券管理和统计等职能部门,对各种

会计数据进行汇总处理和分析利用,使国家对宏观经济的调控更具有效率;它还能帮助社会审计和经济研究等专门机构更圆满地履行其特定职责。

但是,会计报表上所列示的各种数据,如果不经过比较分析,就其本身来说并无多大意义。例如,某公司 1995 年度实现的净收益(或称税后利润)为 100 万元,显然光有这样一个会计数据并不能说明多少问题。如果我们还了解到该公司 1994 年度的净收益只有 50 万元,那么将这两个数据加以比较就能从中获得有用的经济信息。另外,如果我们还有该公司这两年的资产总额和销售收入等会计数据,并将两个或两个以上的有关数据通过某种形式联系起来加以分析比较,就会有更多的隐含在会计报表中的重要信息被清晰地显现出来。由此可见,会计报表分析的要旨就是揭示出一个会计数据与另一个或几个会计数据之间的关系,以反映各种会计数据在企业生产经营活动和财务状况中的重要意义以及在某一段时期内所发生的变化趋势和变化程度。

同样,对于两家企业的会计报表数据,若不进行分析比较也难以掌握它们的真正含义。例如,两个企业在某一会计年度实现的利润总额相等,是否意味着它们具有相同的获利能力?答案显然是否定的。因为,这两个公司的资产总额可能不一样,甚至可能相差悬殊。因此,在作出结论之前首先必须对这两个公司的各方面情况进行分析。

除此之外,处于不同地位的单位和个人对企业提供的会计信息有着不同的需求,或者说他们对会计报表的分析有不同的侧重点。根据分析主体是企业经营管理者、投资者,还是债务人,可将会计报表分析分为内部分析和外部分析两大类,它们各有其侧重点。

### **一、外部分析**

企业的投资者和债权人是企业资本的供给者,是在企业外部形成的与企业有利害关系的利益集团。他们一般不直接参与企业



的生产经营管理,不能直接从企业的生产过程和营销过程中获取所需要的经济信息,只能依赖于企业的财务报告来了解和掌握企业过去的经营成果和目前的财务状况,并在此基础上形成自己对企业未来盈利能力及潜在风险的判断,为最终作出投资或信贷决策提供可靠的依据。

然而,即使是都属于外部分析,不同的外部集团成员对会计报表的分析也各有偏重。例如,向企业提供短期信贷资金的银行以及原材料或中间产品的供应商、向企业支付预付货款的企业等在赊购、赊销过程中形成的商业信贷提供者,主要是对企业当期的现金头寸和近期产生现金收入的能力感兴趣,因为他们对企业的要求权是短期性的。而要想了解企业对短期债务的支付能力,只要对会计报表进行流动性分析便可得出结论。又如,对企业提供中、长期贷款的银行、公司债券的持有者以及公司优先股的股东,他们对企业的资产和收益所拥有的要求权是长期的,因而对企业较长时期里的支付利息和产生收入的能力以及提存偿债基金的情况感兴趣。所以,他们对会计报表的分析主要围绕企业的资本结构和长期偿付能力展开,当然同时也关注其他债权人和投资者对企业现金等资产要求权的情况。再如,企业的所有者以及潜在投资者对其当期盈利水平及其未来发展潜力尤感兴趣,因为公司股票市价的涨跌在很大程度上取决于公司目前实际的和未来预期的收益情况。至于政府的税务部门则特别注意企业成本费用开支是否合理合法、税前的利润水平以及应缴税款的数量等。

## 二、内部分析

外部分析是将企业作为一个整体来进行,关注的是“结果”是否符合自己的预期,不注意其“过程”是否合理和有效率,而企业经营者则往往将分析重点集中于企业生产经营过程中出现的某些薄弱环节或对企业发展将产生重大影响的项目,分析的目的是为了更有效地进行控制和规划,使企业经营更有效率。