
企业财务分析

张俊民 著

经济科学出版社

一九九六年·北京

责任编辑:王 丹
责任校对:段健瑛
封面设计:卜建晨
版式设计:代小卫
技术编辑:舒天安

企业财务分析

张俊民 著

*

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
天津新华印刷一厂印刷

*

787×1092毫米 32开 5.75印张 125000字
1996年5月第一版 1996年8月第一次印刷
印数:0001—5000册

ISBN 7-5058-0982-2/F·741 定价:8.50元

图书在版编目(CIP)数据

企业财务分析/张俊民著. —北京:经济科学出版社,
1996. 8

(现代企业财务管理丛书)

ISBN 7-5058-0982-2

I. 企… I. 张… III. 企业管理:财务管理-会计分析
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(96)第 12642 号

《现代企业财务管理丛书》编委会

总顾问:张佑才

主 编:金莲淑 黄菊波 王庆成

副主编:丁学东 虞列贵 汤谷良

编 委:夏博辉 杨小舟 张延波

杨雄胜 刘明辉 张俊民

王化成 唐肖鲁 栾甫贵

总 序

通俗地讲,财务就是理财、管钱,就是组织和调节资金运动。随着社会主义市场经济的发展其作为越来越大。财务管理从来就是商品经济条件下最基本的管理活动,经济越发达,财务管理越重要。在现代经济中,由于生产规模的不断扩大,经济关系的日趋复杂,以及竞争的格外激烈,企业的财务管理已成为企业生产和发展的重要环节。国家、部门和企业都从重视生产管理逐渐转向重视财务管理,这个转变应当说是社会进步和经济发展的标志和动力之一。

企业财务管理有宏观和微观之分,我国实行以公有制和按劳分配为主体的社会主义市场经济,国家作为国有企业的投资者和所有者,以及全社会整体利益的总代表,负有合理组织社会资金的使用和分配、调剂各种经济利益关系,实现社会资金优化配置的重要职能,这也就是我们国家财务管理的重要职能。因此,财务管理首先应该是国家对社会资金和企业财务活动进行指导和监督,国家通过财政财务法规和政策来规范社会资金的配置,规范企业的财务行为,这叫宏观财务管理。其次是企业利用国有资金和社会资金,在国家法律和规定的范围内,按照宏观经济政策和企业自身的经营目标,对企业资金进行计划、配置、控制和调节活动,这叫微观财务管理。因此,我国社会主义财务管理实质上是国家对社会资金和企业财务活动的宏观管理与企业自主理财和追求经济效益过

程的统一。前者为宏观的财务管理,属于政府的责任,在改革中必须进一步加强管理和转变职能。后者为微观的财务管理,企业为主体,关键在于促进企业转换经营机制,建立现代企业制度,使企业财务行为科学化、合理化。

现在大家都知道,必须按照社会主义市场经济的要求去进行财务管理。但是一碰到实际问题,或者是习惯于传统的计划经济的方法,或者是不了解哪些是与市场经济相适应的方法,这里有一个运用财务理论指导财务实践的问题。理论源于实践,并指导实践。我国财务改革要有科学的理论指导,改革的热情需要坚实的理论作支撑。回顾十多年来财务改革进程可以发现,一些从事理论研究的同志及实际决策部门都忙于财务改革思路、方案、措施的设计和实际操作。我不是讲这样做不对,但确实因此使大家都忽视了对社会主义市场经济体制下财会学基础理论及中国经济运行实践的抽象理论的研究。因此,我国目前理论滞后于蓬勃发展的改革的实际,缺乏普遍的原理同中国国情相结合的科学理论的指导,这给改革深化的思路和实践的操作都带来了实际困难。现在宏观调控体系正在建立,各项改革正在推行,如何相互配套、相互衔接,必须按社会主义市场经济体制的要求,有重大的理论来指导它,来进行总体设计。因此,在今后的改革进程中,我们既要干实实在在的事情,又要下决心做好基础理论的研究。

现在企业财务管理工作需要研究的问题很多,譬如:在改革和发展这两大目标中企业财务的战略地位如何?在社会主义市场经济体制中财务管理方式和运作规律是什么?国家如何行使所有者权力,采取何种方式参与国有企业的利润分配、重大决策和选择管理者?对国有企业来讲,国家作为社会管理者和国有资产所有者有什么区别和联系,本质是什么?财务管

理与资产管理,财务会计与税务的关系和处理办法是什么?在建立现代企业制度中企业财务工作如何参与和发挥作用,如何具体帮助操作?《企业财务通则》和《企业会计准则》的实施为企业财务行为和分配关系规范化提供了制度前提,在这种情况下如何建立起与市场机制要求相适应的完善的经济监督制度?如何从“三监合一”(政府监督、企业内部监督、社会监督),监督不力的状况,向“三审分离”(国家审计、企业内部审计、社会审计)过渡,建立起以注册会计师为监督主体的社会监督体系,让其依法向社会各方面、向投资者提供独立、客观、公正的审计报告,促进政府转变职能,减轻企业负担等等?

综上所述,正当全国上下都在致力于建立社会主义市场经济体制的时候,企业财务管理也面临一些新的课题和挑战。在这种形势下,《现代企业财务管理丛书》从理论和实践两个方面对企业财务及企业财务改革所作的一些探索和尝试,无疑十分有益于扩大视野,开拓思路,进而推动我国企业财务改革的深入。《现代企业财务管理丛书》的作者都是近年来活跃在企业财务领域的中青年财务专家,正值年富力强,具有较丰富的实践经验和较高的理论水平,且对现代财务管理有较深厚的基础。喜见中青年学者有志于企业财务方面的研究和探讨,故乐于作序。

張佑才

一九九五年九月二十日

于北京

前 言

财务分析作为对企业财务状况及经营成果的考察和评价的一种经济管理,是财务管理的重要组成部分,历来为财务、会计理论界及实际工作者所关注。近年来,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、企业管理者、国家宏观经济调控及市场监管部门来说,越来越显示出其十分重要的作用和意义。企业投资者进行投资决策,债权人进行授信决策,企业管理者进行经营管理决策,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。同时,经济管理科学的飞速发展,促使财务分析内容日益丰富,如盈利能力分析、偿债能力分析、营运能力分析及综合财务分析等;财务分析方法日臻完善,如比较分析法、比率分析法、趋势分析法、结构分析法及综合财务分析法等。财务分析已经成为一门相对独立的重要的经济管理科学。

优胜劣汰是市场经济的基本特征之一,建立与完善社会主义市场经济的一个基本任务,就是要有一整套评价企业“优”、“劣”的科学方法及标准,财务分析就是以探讨考察与评价企业“优”、“劣”方法及标准为主要内容的专门方法与理论。企业作为社会经济的基本细胞,由于所处经济环境及内部管理的复杂性,试图列出一整套评价企业“优”、“劣”的科学指标及其标准是困难的,而列出绝对正确的指标及其标准甚至是

完全不可能。这使得财务分析方法多种多样、斗艳争芳,财务分析指标及其评价标准各式各样、百家争鸣,财务分析给了人们以科学探讨与研究的无限性和神秘感;不仅如此,现代财务分析还融经济学、管理学、财务学、会计学、金融学、统计学、数学等知识于一体,是一门综合性经济管理科学。正鉴于此,在总结我国财务分析成功经验、借鉴西方相关理论与方法的基础上,在《现代企业财务管理丛书》编委会的热情指导和大力支持下,使我完成了本书的写作任务,藉以抛砖引玉。我再一次感悟到“书从疑处翻成悟,文到穷时自有神”的深刻哲理。若本书能为我国现代企业的健康发展略尽绵力,便是作者的最大荣幸了。

本书从维护社会主义市场经济正常运行,改善企业经营管理,公正、合理评价企业财务状况和经营成果为出发点,系统阐述了财务分析的基本原理,详细介绍了一般财务分析方法及内容,客观地说明了各项主要财务分析指标的评价标准。这对于有志于探讨财务、会计及分析理论的理论工作者及广大实务工作者也许会有所裨益。然而,由于篇幅及笔者水平所限,加之时间仓促,书中缺点谬误在所难免,恳请读者指正。

作 者

1996年5月

目 录

前言	1
第一章 总论	1
一、财务分析的意义	1
二、财务分析的目的	4
三、财务分析的内容	7
四、财务分析的依据	8
五、财务分析的种类	11
第二章 财务分析的方法	14
一、比较分析法	14
二、比率分析法	23
三、趋势分析法	25
第三章 偿债能力分析	28
一、短期偿债能力分析	29
二、长期偿债能力分析	42
第四章 营运能力分析	57
一、流动资产周转情况分析	57
二、固定资产周转情况分析	72
三、总资产周转情况分析	77
第五章 盈利能力分析	83
一、非上市公司盈利能力分析	85
二、上市公司盈利能力分析	120
第六章 财务状况综合分析	139
一、杜邦财务分析体系	141

二、雷达图分析 144

三、沃尔比重评分法 148

第七章 财务分析的局限性及其防范 153

一、分析者的局限及防范 153

二、通货膨胀的影响与调整 155

三、分析方法的局限与防范 162

第一章 总 论

一、财务分析的意义

(一)财务分析的概念

财务分析是以企业财务报告所提供的财务指标及有关经济信息为主要依据,对企业的财务状况和经营成果进行剖析、解释和评价的一种经济管理。分析是人们认识了解客观事物的最根本方法之一,财务分析则是人们认识了解财务活动的最根本方法之一。任何经济管理都是基于人们对管理对象的认识了解、并以其掌握客观经济活动规律而展开的。因而,财务分析是企业经济管理的重要内容和环节。

长期以来,人们从不同的侧面对财务分析进行考察,而表述为不同的认识。

财务分析是企业财务管理的重要环节。认为财务分析既是对已完成的财务活动的总结,又是财务预测的前提,在财务管理循环中起着承上启下的重要作用。

财务分析是财务报表分析的简称。认为财务分析是对财务报表数据进一步加工而进行比较、评价和解释的一种方法。记帐、编表属于会计的核算功能,财务报表分析属于解释和评价的功能。财务报表分析是会计工作不可缺少的一个组成部

分,企业会计人员的任务,不仅是记帐、编表,而且在记帐、编表的任务以外,还应当在用帐、用上发挥作用。

财务分析是指通过对会计报表间相关项目及同一会计报表各项目间的依存关系及各项目在总体中的比重进行对比分析,以深入了解企业财务状况和经营状况,发现其存在的问题,预测其发展趋势的一种经济活动分析。认为财务分析是企业经济活动分析的一项重要内容。

财务分析是一门经济管理科学。认为财务分析是解释、评价和指导财务活动的知识体系,是一门学科。

我们认为:(1)财务分析是一种经济管理,表述了财务分析的本质。(2)财务分析是财务管理的重要环节,通过财务分析,为企业内部管理者以及其他利害关系人评估企业经营业绩,下达投资决策或授信决策,或作为政府制定经济政策及财政政策、税收政策的重要参考。(3)财务分析又是会计核算的深入和延续,是财会人员用帐、用上,发挥其经济管理职能的重要方面。(4)财务分析的主要依据是企业的财务报表,但是又不仅仅局限于财务报表的信息资料;财务分析的基本内容是企业的财务状况和经营状况;财务分析的基本方法是比较、鉴别和解释。同时需要指出的是财务管理需要进行财务分析,强化会计管理职能也需要进行财务分析,只是在某些情况或不同时期两者的分析角度、范围以及方法上可能有所不同而已。

(二)财务分析的必要性

进行财务分析,无论是把财务分析作为会计核算的深入和延续,还是作为财务管理的重要内容和基本环节,都是必要的。

1. 财务分析是财务管理的一个重要方法,财务分析中所确立的一些重要指标在财务管理中广泛应用。

2. 财务报表向企业的管理者、投资者、债权人及其他报表使用者,提供了为制定经营决策所必需的各种有用数据。但是,财务报表毕竟是历史性的静态文件,它们只能概括地反映一个企业的财务状况和经营成果。要进行有效的决策,还需要通过财务分析对财务报表上的数据进一步进行分析,借以评价一个企业财务状况的好坏、经营管理上的得失,以有助于报表使用者制定正确的决策。

3. 在现代社会市场经济中,评价、考察一个企业的财务状况和经营业绩,不可能只通过一个或几个经济指标的测定做出判断,而必须把各种经济指标及相关的经济的、政治的、自然的等多种信息联系起来,进行系统地分析,才能得出正确判断。

4. 财务分析从某种意义上讲,也可称为“企业财务诊断”,其涵义是对企业进行“健康检查与病情诊治”,象医生进行体检和对患者进行诊断治病一样,财务分析对财务状况良好、经济效益高的企业可以总结经验、扩大优势、促进发展;对财务状况差、经济效益低的企业可以找出差距、总结教训、改善经营管理。

(三)财务分析的作用

财务分析的性质及必要性决定财务分析在经济管理过程中有着重要的作用。

1. 评价企业财务状况和经营成果的好坏,揭示企业财务活动中存在的矛盾,总结财务及会计管理工作的经验教训,采取措施,改善经营管理,挖掘潜力,提高企业经济效益。

2. 提供正确、完整的财务分析资料,检查财会法规、制度的贯彻执行情况,促进企业正确处理各方面的财务关系,维护

投资者、债权人及其他利害关系人的合法权益。

3. 通过财务结构分析,了解企业内部资源配置状况,揭示企业在资产分布、权益结构等方面存在的问题,从而达到企业内部资源的有效配置。

4. 国家宏观经济管理部门和投资者,通过财务分析所提供的信息资料,还可以解决企业间的有限资源的有效配置,促进维护市场秩序,保证市场有效运转。

二、财务分析的目的

财务分析按分析主体,可分为内部分析和外部分析。内部分析是由企业内部有关经营管理人员所进行的财务分析;外部分析是由企业投资者、债权人或其他与企业有利害关系的人以及代表公众利益的社会咨询机构等所进行的财务分析。由于上述各财务分析者的性质和地位不同,与企业所处的经济利益不同,在进行财务分析时,他们所要达到的目的也不尽相同。

1. 企业内部管理者的分析目的。企业内部管理者包括企业管理人员(如厂长、经理、财会人员等)和企业内部职工及其代表。企业管理人员通过财务分析,可以全面、系统、详细地了解企业的生产经营活动,检查、分析、考核企业计划的执行情况及管理效率高,为企业进行预测、决策、计划、控制、评价生产经营情况提供依据。企业内部职工、职工代表大会及工会组织,他们时刻关心企业生产经营活动的稳定性及财务成果好坏,因而也需要通过分析所提供的数据资料了解情况,使他们更好地参与企业的生产经营管理活动。企业内部管理者从这些分析目的出发,他们最终要全面了解和掌握企业所掌

握的经济资源有多少,这些资源运用的合理性、有效性如何;企业负债是多少,这些负债及其结构的合理性、有效性如何;企业资产周转或营运能力的合理性和有效性如何;企业盈利的合理性和趋势如何。在此基础上全面把握企业的综合科技开发能力、偿债能力、资本完整与保全能力、市场竞争能力以及在市场竞争中的稳健能力和盈利能力等情况。此外,企业内部管理者的财务分析目的还在于对成本、费用以及劳动力资源的详细分析,可见企业内部的财务分析是一种全面的分析。企业管理者通过分析,可以掌握企业经营管理、特别是在理财中的缺陷,预测未来变动趋势,并据以审慎地配置企业的资源,形成合理的资源及权益结构,使资源得到最有效的利用。

2. 企业资本投资者的分析目的。企业资本投资者包括:(1)国有资产管理部門,它们是国有企业的主要投资者(代表),其基本职责是代表国家管理国有资产;(2)金融机构,各级金融机构除向企业贷款外,有时还可以以投资者的身份参与对企业的直接投资;(3)参股控股企业法人,即以参股、控股等方式形成的企业法人投资者;(4)持有股份或其他产权的个人、职工;(5)外商投资者等。投资者对企业投资的目的在于获取投资效益,也就是要在资本保值的基础上进一步实现资本的不断增值。因此,投资者利益与企业的财务状况和财务成果有密切的联系,与企业的盛衰休戚与共。投资者通过财务分析,全面准确评价企业资本的盈利能力、企业偿债能力,分析预测企业各种投资的发展前景、投资的风险程度等,作为进行投资决策的依据。此外,投资者对企业投资后,享有与投资额相适应的权益,可以通过一定的组织形式参与企业的决策,这也需要通过对企业财务活动的分析来评价企业经营管理人员的业绩,考核其是否称职。总之,投资者进行财务分析的主要

目的在于,详细了解企业资金运用情况,评价经营者受托责任的履行情况,并做出相应的投资决策。

3. 企业债权人的分析目的。企业债权人是指向企业提供商品或劳务的供应单位、拥有债权的客户和职工、企业债券持有人以及金融机构。作为债权人,他们最为关心的是企业能否按期支付债务本金及债务利息。因此,他们进行财务分析的目的在于全面、准确掌握企业的支付能力和偿债能力,特别是短期偿债能力,从而对提供信贷资金的风险进行评价,以便做出正确的决策。当然企业偿债能力强弱受企业获利能力的影响较大,因而债权人通过财务分析,详细了解企业的盈利能力也是分析的目的之一。

4. 业务关联企业进行财务分析的目的。业务关联企业是指与企业存在业务往来的企业。它们也极为关心往来企业的财务状况和经营状况,其主要目的是通过财务分析揭示往来企业的信用状况。信用包括商业上的信用和财务上的信用。前者是指企业按时、按质完成各种交易行为,而后者则是及时清算各种款项。通过财务状况可以分析、判断企业的支付能力和清偿债务能力,以评价企业财务上的信用状况;通过损益状况及主营业务明细状况等的分析,可以评价、判断企业各类交易的完成好坏并分析企业商业上的信用情况。

5. 国家有关宏观管理部门的分析目的。国家有关宏观管理部门包括财政部门、税务部门、银行以及市场监管机构等。财政、税务和银行等部门和单位,需要从制定国家财政方针、实施税收征管及信贷监督等方面对企业财务状况及经营成果进行分析,以便取得宏观调控所需的信息资料;市场监管机构(如证监会等)的主要任务是维持市场秩序、防止欺诈及各种不正当竞争行为,通过财务分析可以揭示会计报表中的漏