

现代企业理财运筹丛书

公司财务报表 分析技巧

刘铁良 编著



震 出 版 社

• 现代企业理财运筹丛书 •

公司财务报表 分析技巧

刘 铁 良 编著

地 震 出 版 社
1 9 9 4

(京) 新登字 095 号

内 容 简 介

此书以我国企业财务通则和会计准则及最新会计制度为依据, 紧密结合我国当前经济体制改革和企业经济工作的实际, 并参照国际会计惯例, 对公司财务报表分析的目的、内容、步骤和一般方法做了系统说明, 对公司财务报表分析的主要内容, 如偿债能力分析、投资报酬率分析、资产运用效率分析、盈利水平分析以及资金流转分析的方法和技巧进行了重点介绍。此书结构新颖、体系完整、通俗易懂、实用性强、适用于国家和企业各类经济管理人员、企业投资者、债权人以及与企业财务报表发生各种利害关系的人士阅读和使用。

现代企业理财运筹丛书
公司财务报表分析技巧
刘铁良 编著
责任编辑: 宋炳忠 李燕平

*

地 震 出 版 社 出 版

北京民族学院南路 9 号
北京丰华印刷厂印刷
新华书店北京发行所发行
全国各地新华书店经售

*

787×1092 1/32 5.5 印张 122 千字
1994 年 8 月第一版 1994 年 8 月第一次印刷
印数: 0001~5000

ISBN 7-5028-1069-2/F·61

(1462) 定 价: 6.80 元

《现代企业理财运筹丛书》编委会

主 编 吴少平 吕景波
副主编 陈学利 田 明
编 委 (按姓氏笔划为序)

于长春	王先庆	田 明
吕景波	刘铁良	刘震环
吴少平	陈学利	陈毓圭

总策划: 中国包装物资总公司

序 言

现代企业在于运筹 运筹激发经济效益

中国市场经济的波升浪涌，为当代实业家、企业家和从事经营、财会管理与经济研究的有识之士创造了黄金时机和广阔前景。众多成功经验表明，宏谋大业、竞争制胜，必须致力于企业理财。此为企业生存发展的生机命脉。

现代企业理财是在传统财会管理的基础上扬弃发展，并注入市场经济的血液而逐渐孕生的。市场经济的多彩实景和缤纷画面，使企业财会管理面临着摆脱旧缚与跨越台阶的双重挑战，经历着现代管理理论、观念与方法的多重洗礼。以封闭、事后、静态为主要特征的传统财会管理已日显狭弱。因此，适应改革、直面挑战的现代理财模式无疑是生机无限的。

编写一套适应市场经济新趋势的现代企业理财运筹丛书，是我们多年的夙愿。在建立社会主义市场经济体制已成为人们共识的今天，我们更深知耕育此套丛书不仅是圆梦之作，而且是改革之需。为此，十几位青年学人倾心投入、灯下操笔、星夜兼程。

丛书紧扣理财运筹主题，力触市场经济脉搏。力求从理论和实践上、战略和战术上、思路和方法上、策略和技巧上，围绕现代企业理财运筹进行多视角、深层次、全方位的理念性、操作性、实效性探索，旨在促导现代企业经营、财会人员升华管理思路、扩展理财视野、掌握章法招术、善施运筹技巧；在市场经济企业竞争海洋的理财水域中，从浅泳而深游，从深游而潜水，做到理财有术、浪中自如。

在本丛书的构想、设计、编写过程中，曾得到理论与实务界许多老前辈和青年同仁的热情鼓励和鼎力相助。北京经济学院张理泉教授、宋倩茹研究员，中国人民大学王庆成教授，中国社会科学院郑友敬研究员，中央财政金融学院王广谦教授，北京科技大学丁予展教授，北京航空航天大学任仲贵教授，北京商学院李贵凤教授，中国包装物资总公司刘钧总经理、齐英武先生、杨凌声先生等专家学者、企业家和实业家曾多次给我们精心教诲和悉心启发；魏军、曹旭、惠志军等青年朋友也给予了诚挚的帮助和协作；冷静、贾建娜女士做了大量的资料整理工作。我们谨此表示由衷的谢意。对丛书中的缺憾不足之处，盼各方贤达不吝指正，以求不断改进、提高。

经营在于创，探索在于新，理财在于精，开掘在于深。创——新——精——深，是现代经营者、理财者、企业家和经济研究工作者的境界所在和风貌体现。朋友们和同仁们，让我们协力共勉！

吴少平 吕景波

1994年春节于北京

前 言

财务报表是财务会计工作的核心，财务报表分析是财务报表的延伸，亦是财务报表功能作用得以充分发挥的必要条件。

财务报表分析作为一门学问，最早起源于二十世纪初期的美国，当时是为适应银行家审核贷款者偿债能力的需要而产生。第二次世界大战以后，由于市场竞争激烈，企业经营方式不断转变，加之银行业务蓬勃发展，促使财务报表分析这门学问逐渐受到人们的重视。

过去我国实行的是高度统一的计划经济，财务报表使用者极为单一。如今，随着我国社会主义市场经济的不断发展和完善，以有限公司为导向的企业体制改革目标的确立和实施，促使财务报表在经济工作中的作用愈加明显。国家各级管理部门、投资者、债权人，以及企业经济管理人员迫切需要了解 and 掌握企业财务报表的分析方法和技巧，借此评价企业财务状况，判断企业经营得失，预测企业经济前景，以确保在日趋激烈的市场竞争中始终立于不败之地。故本书作者不揣浅薄，奉献此书，愿为实现您的这一愿望助一臂之力，亦为我国当前经济改革和建设尽一点微薄之力。

为适应财务报表使用者的实际需要，本书突出如下特点：

1. 结构新颖 本书借鉴国外经验，并紧密结合我国企业的具体实际，采用按分析目的和内容编排章节，充分提示

各种财务报表之间的内在联系。

2. 体系完整 本书既包括资产负债表和损益表分析,同时也包括财务状况变动表分析,考虑到国际会计准则委员会已拟以现金流量表取代财务状况变动表,故本书对现金流量表分析亦作了专门介绍。

3. 通俗易懂 考虑到本书读者的多层次性,本书在内容、语言上力求深入浅出,重点介绍常用的重要分析方法和技巧,避免纯理论探讨。

4. 注重实用 本书以一个实例贯穿始终,资料翔实,分析深入,可操作性强。

由于时间仓促和水平所限,书中错误疏漏在所难免,敬请读者惠与指正。

作 者

1994年3月于天津

目 录

一、财务报表分析概述	1
● 财务报表分析的目的	1
● 财务报表分析的内容	3
● 财务报表分析的步骤	5
● 财务报表分析的方法	7
● 财务报表分析的局限性	19
 二、短期偿债能力分析	 22
● 短期偿债能力分析的意义	22
● 营运资金分析	23
● 流动比率分析	25
● 速动比率分析	32
● 现金比率分析	35
● 应收帐款周转率分析	38
● 存货周转率分析	42
● 流动指数分析	47
● 其他变现能力指标	48

● 财务报表之外的偿债能力分析	50
三、长期偿债能力分析	51
● 长期偿债能力分析的意义	51
● 损益表的长期偿债能力分析	55
● 资产负债表的长期偿债能力分析	58
● 影响长期偿债能力的其他项目	70
四、投资报酬率分析	73
● 投资报酬率分析的意义	73
● 投资基数与投资报酬	76
● 投资报酬率的具体运用	81
五、资产运用效率分析	86
● 资产运用效率分析的意义	86
● 资产运用效率比率	87
● 股东权益周转率分析	97

● 股东权益增长率分析	98
六、盈利能力分析	100
● 盈利能力分析的意义	100
● 盈利能力的主要指标	100
● 销货毛利分析	106
● 损益平衡分析	116
● 成本费用分析	138
● 利润差异分析	141
七、资金流转分析	144
● 资金流转分析的意义	144
● 现金流量表分析	146
● 财务状况变动表分析	150
● 衡量资金流转的比率	158

一、财务报表分析概述

● 财务报表分析的目的

在当今社会，会计被喻为企业的语言，而财务报表则为会计的核心，亦为会计处理的汇总报告，它能适时地提供企业某一特定时点的财务状况以及某一会计期间的经营成果和财务状况变动情况。

企业的财务报表主要有资产负债表、损益表和财务状况变动表。它们是会计人员根据帐簿及其他有关资料定期编制而成，其主要作用是向财务报表使用者提供各项有用的数据，以协助其完成合理的预测和决策。然而，财务报表毕竟是一种历史性的静态文件，它们只是概括地反映了一个企业的财务状况和经营成果。不论会计人员把它们编得多么精细，也不管报表上的数据如何重要，要进行有效的预测和决策，报表使用者还需要对报表数据做进一步加工，对其进行深入、具体的分析和研究。此外，由于财务报表系按一般需要而编制，各种财务报表编制目的不一，对象极为分歧，往往无法个别满足特定使用者的需要，如不采用特定方法加以分析，实难掌握企业经济活动的全貌，平添报表使用者许多困扰和不便。因此，对财务报表进行分析、比较、评价和解释，就显得尤为重要。

财务报表分析作为一门学问，最早起源于二十世纪初期的美国，它是为配合银行家审核贷款者短期偿债能力而产

生。第二次世界大战以后，由于市场竞争逐渐激烈，企业经营方式开始转变，企业管理者为获取更多的利润，必须讲求有效的管理；而欲实现有效的企业管理，必须借助于财务报表分析所提供的资料，以供参考。另一方面，由于银行业务的蓬勃发展，企业对银行信贷的迫切需要，使得财务报表分析这门学问，逐渐受到各方面的普遍重视。

财务报表分析的主要目的在于评价企业过去经营的绩效、衡量企业目前的财务状况，预测企业未来发展趋势。但是，由于报表使用者与企业发生利害关系的侧重点不同，因而在具体分析报表时又会有一定甚至较大的差异。这主要表现在以下几个方面。

(1) 债权人分析财务报表的目的

短期债权人分析财务报表的目的，在于了解企业的短期偿债能力，包括对流动比率、速动比率、现金比率、营运资金、应收帐款周转率以及存货周转率的分析等。长期债权人则着重长期偿债能力的分析，包括现金或营运资金流量预测，资本结构及营运能力分析等。

(2) 股东分析财务报表的目的

股东系公司资金的投入者，亦为公司风险的最后承担者。因此，股东对财务报表分析的重视程度，远远超过其他任何投资人。股东对公司的权益，一般以股票作为体现。股票价值则受公司营运绩效、盈利能力、财务状况以及资本结构等各种因素的影响。股东最关切的问题在于股票的价值，以决定其目前及未来投资的取舍。

(3) 企业管理者分析财务报表的目的

财务报表可提供企业管理者所需要的资料，作为计划、协调及控制的基础。企业管理者可以利用财务报表，通过各

项比率增减、趋势变化及重大相关性分析，随时掌握企业财务状况及经营成果的变化情况，以便及时发现问题，寻找原因，并迅速采取有效措施加以解决。

(4) 企业职工分析财务报表的目的

企业职工，包括职工个人和他们的工会组织，通过分析财务报表，可以了解企业的稳定性和获利能力，以此评价企业提供劳动报酬、各项福利和就业机会的能力。

(5) 会计师或其他审计人员分析财务报表的目的

企业财务报表经由注册会计师或其他审计人员审核后方能正式对外报告。注册会计师或其他审计人员在审核企业财务报表后必须出据查帐报告书，并在查帐报告书中，明确指出被审核企业的会计处理是否符合国家的法律、法规及有关会计原则和会计制度的要求；所提出的财务报表是否足以表达某一特定期间的财务状况及经营成果。注册会计师或其他审计人员完成上述任务的必要途径之一，即为对财务报表的分析。

(6) 政府及其机构分析财务报表的目的

政府及其机构，包括财政、税务、工商行政及企业主管部门分析财务报表的目的，在于查核纳税义务人是否据实申报各项税金，考察企业的经济活动和经营范围是否严格遵循国家的法律法规，或作为确定各项合理税费标准的依据。

● 财务报表分析的内容

财务报表使用者分析财务报表的目的尽管各有不同，但总括起来都是为了评价企业的财务状况，判断企业的经营得失，预测企业的发展趋势。因此，财务报表分析的重点内容

应当包括:

① 分析企业利润目标的完成情况和盈利水平的变动情况,评价和预测企业的盈利能力。

② 分析企业资金实力的变动情况,评价企业的财务状况,考察资本金保值和增值目标的实现情况。

③ 分析企业的资产分布、周转使用情况和负债程度,评价企业的偿债能力和营运能力。

④ 分析企业资金流量的变动情况,评价和预测企业资金未来变化的趋势。

⑤ 分析企业财务状况变动的原因,评价和预测企业筹资和投资活动的效益及其对财务状况的影响等。

综上所述,财务报表分析的主要内容可以概括以下六项:

- ① 短期偿债能力分析 (short-term solvency liability analysis)
- ② 长期偿债能力分析 (long-term solvency analysis)
- ③ 投资报酬率分析 (return on investment analysis)
- ④ 资产运用效率分析 (assets utilization analysis)
- ⑤ 盈利能力分析 (operating performance analysis)
- ⑥ 资金流转分析 (funds flow analysis)

财务报表分析虽然可以分为以上六项,然而这六项分析之间并非各自独立,而是具有密切的相互关系。例如,某一企业盈利能力的高低,往往深受该企业营运资金及短期偿债能力等因素的影响。同样,财务报表分析者如欲评价某一企业的短期偿债能力,不能仅停留在对该企业短期偿债能力的分析,而忽略其他项目的分析。因为,盈利能力所隐含的现存或即将发生的问题,往往能使一个本来具有雄厚营运资金

的企业日趋枯竭。

● 财务报表分析的步骤

财务报表分析是一项复杂的工作，为使财务报表分析工作顺利进行，并能有益达成预定的目标，分析者对各项财务报表的分析应当符合一定的程序和方式，唯此才能以最经济的时间和精力，完成最广泛和最深入的分析。财务报表分析一般要经过以下四个步骤。

(1) 确定分析目标

在进行一项财务报表分析工作之前，必须要确定明确的分析目标。因为确定明确的分析目标，是规划分析程序、拟订分析内容，决定分析方法的先决条件。一旦分析目标确定之后，若干不必要的工作均可避免，并易于获得有效率的分析效果。

举例来说，股东对财务报表所作的分析不同于短期债权人。后者仅为企业一时资金筹措的供应者，股东则提供长期资金，故就分析目标而论，短期债权人关心的是短期偿债能力，因而特别注重流动性（或变现性）的分析。股东重视的是股票的价值和股利的分配，而股票的价值和股利的分配又受企业经营绩效、盈利能力、财务状况和资本结构的影响，这些皆为股东分析的目标。

(2) 提出解决问题

一旦分析的目标确定以后，分析人员应将其转化成须加解决或解答的问题，以有助于既定目标的完成。

例如上述短期债权人或许要从财务报表中寻求下列问题的答案：(a) 企业需要资金的主要理由何在？是否明确系短

期需要？能否自力偿还？（b）偿付本息的资金来源有无保证？贷款合约期内，现金的来源和使用是否会发生特殊变化？（c）以往企业需要短、中期资金时管理当局如何处理？

股东或许需要了解：（a）企业最近几年来的经营业绩如何？这种盈利能否继续保持？（b）企业的盈利是否一直在成长或下降？（c）企业的目前财务状况如何？有无影响未来的因素？（d）企业的资本结构如何？报资人的风险和报酬多大？（e）在同行业中企业是否处于有利的地位？

（3）选择分析方法

选择合适有效的分析方法，对于分析目标的完成具有很大的关系。

例如上述短期债权人或许采用：（a）短期偿债能力比率分析；（b）存货周转率分析；（c）现金流量预测与现金预算表；（d）财务状况变动表的分析。

股东或许选用：（a）财务杠杆作用的分析；（b）多年期销货毛利的分析；（c）投资报酬率的分析；（d）盈利能力的分析。

（4）解释分析结果

这一步骤最具决定性，亦最困难。分析者必须具备丰富的知识，熟练的技巧，以及正确的判断力等各项条件，方能圆满完成预定任务。分析者对所求得的一项或若干资料加以解释与判断，是评价该项资料真实意义的必要过程，经过必要解释与判断，才能进一步预测企业未来发展趋势，并作为决策的参考依据。