

东北财经大学会计系系列教材

财务分析学

张先治 陈友邦 编著

- 融十几位会计学教授之心血
- 积几十年教材编著之经验
- 著一系列高水平之图书

系列

东北财经大学出版社
CAIWUKUAIJIXUE

财务分析学

张先治 陈友邦 主编



中财 B0077146

CD118/29

中央财经大学图书馆藏书章

登录号

450161

分类号

F275.2/19

东北财经大学出版社

(辽)新登字 10 号

财务分析学

张先治 陈友邦 编著

东北财经大学出版社出版发行(大连黑石礁)

沈阳新华印刷厂印刷

开本:850×1168 1/32 印张:12 7/8 字数:323 000

1995 年 10 月第 1 版

1995 年 10 月第 1 次印刷

责任编辑:邵雪梅

责任校对:刘铁兰

印数:1—10 000

ISBN 7 - 81044 - 049 - 7/F·798 定价:15.40 元

东北财经大学会计系列教材编委会

主任 谷 祺(教授 博士生导师)

副主任 刘永泽(教授 硕士生导师)

陈国辉(教授 硕士生导师)

编委 (以姓氏笔画为序)

王盛祥(教授 硕士生导师)

邓延芳(教授 硕士生导师)

刘明辉(教授 硕士生导师)

吴大军(副教授 硕士生导师)

杨 青(副教授 硕士生导师)

张先治(教授 硕士生导师)

欧阳清(教授 硕士生导师)

夏乐书(教授 硕士生导师)

卷首语

会计与经济是密不可分的。为适应社会主义市场经济发展的需要,我国进行了重大的会计改革。随着会计改革的深入发展,新情况、新事物、新问题层出不穷,亟待我们去探索、去研究、去作出科学的解答。特别是当前高等财经院校的教育工作者,肩负着培养跨世纪人才的重任,他们培养出来的学生,应当能掌握会计的全部知识。这些知识不仅要结合中国实际,而且应符合国际惯例;不仅要照顾当前,更要面对未来。这种知识结构,靠原有的教学内容和教材结构是解决不了的,迫切需要有一套内容新颖、结构合理、体系科学的新教材。

会计系列教材包括哪些种类,基本内容如何界定,体系结构怎样安排,这是我们编写教材首先面临的问题。总结我系过去几十年教材编写的经验,我们认为,编写会计系列教材,还应继续坚持我们以往一贯坚持的既注重理论阐述,又紧密联系我国实际的特点,吸收我国会计理论研究的最新成果;既遵照我国会计准则和会计制度的规定,又要和国际会计惯例接轨,以便学以致用,缩短学生到实际部门的适应期,为培养跨世纪的高级应用型财会人才奠定基础。根据上述要求考虑教材所述知识层次和结构的合理性,兼顾学生学习由浅入深、循序渐进的思维逻辑需要,在学习兄弟院校教材建设先进经验的基础上,我们初步确定会计系列教材包括《基础会计学》、《财务会计学》、《高级财务会计》、《成本会计学》、《财务管理学》、《管理会计学》、《国际财务管理》、《审计学》、《会计电算化》以及《财务分析学》等。这一套会计系列教材,可供高等财经院校会计学专业教学使用,同时又兼顾了高等财经院校非会计学专业教学需要,而且还可供在职财会干部培训使用。

编写这套会计系列教材,我们力求做到:

第一,理论联系实际。在介绍各种会计方法、手段时,既注重从理论高度进行概括和解释,引导学生不但知其然,而且知其所以然,又注重运用基本原理去解决实际问题,提高学生分析问题解决问题的能力。

第二,坚持稳定性与前瞻性的统一。我们在编写教材过程中,坚持侧重当前,注视未来,在选材上,尽力选用当前社会实践中被证明是行之有效的内容,同时也编入一些目前不用,但未来极可能有用的内容。

第三,兼顾会计与非会计专业,校内学生与校外学员对教材的使用。本系列教材在编写过程中,在内容编排上,不按具体企业、所有制及企业组织形式,而是运用于各个层次各个方面,因此,使用起来,不论是会计专业,还是非会计专业教学,不论是校内学生,还是社会实际部门在职干部学习都可以使用。

第四,会计系列教材,除主教材外,另附学习指导书。指导书包括学习每章的内容提要、应掌握的学习要点、复习思考题等。这些富有启发性的练习题,能锻炼学生综合分析问题与解决问题的能力。

我国正处在会计改革的伟大时代,作为时代结晶的教材,既要反映现代学术科研的先进成果,又应成为社会会计实践的先导。这一要求,很可能是我们的经验、学识水平和人力一时难以能达到的。这就难免在教材的编写中存在诸如安排不当、考虑不周、叙述不严等不妥的地方,甚至存在缺点错误,我们期待会计界的专家、学者和广大读者对本系列教材批评指正,以便再版时补充修改。

东北财经大学会计系列教材编委会

一九九五年三月十八日

前 言

随着我国社会主义市场经济体制的建立、发展与完善,我国的宏观经济环境和微观经济体制都发生了巨大变化。建立产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代化企业制度已成为我国企业制度改革的目标和方向。在现代企业制度下,企业的所有者、债权人、经营者和政府经济管理者都站在各自的立场上,或从各自的目的和利益出发,关心企业的经营状况、财务状况和经济效益。国家在宏观经济政策和环境方面也为他们分析和掌握企业的经营和财务状况创造了条件。例如,统一了财务会计制度,完善了财务会计信息披露制度,建立产权清晰的企业制度等。这些都为财务分析学的建立提供了机遇。为适应市场经济体制和现代企业制度的要求,满足会计学专业教学的需要,我们编著了这本《财务分析学》。本书还可作为财务学、审计学、金融学、税务学、工商管理学等专业的教材;企业投资者、债权人、经营者和政府管理者等进行财务分析实务的工具书,以及从事财经研究的参考用书。

财务分析学是以会计核算和报表资料及其他相关资料为依据,采用一系列专门的财务分析技术和方法,对企业等经济组织过去和现在的盈利状况、营运状况、权益状况、风险状况等进行分析与评价,为企业的投资者、经营者、债权人及其他关心企业的组织或个人了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来,作出正确决策提供准确的信息或依据的经济应用学科。全书共分为四篇十章,第一篇(1—3章)为财务分析学原理,系统阐述了财务分析学的基本理论、基本方法和基础资料;第二篇(4—5章)为权益与偿债能力分析;第三篇(6—8章)为财务运行状况分析;第四篇(9—10章)为财务收益状况分析。

本书由张先治、陈友邦同志编著,张先治同志撰写第一、二、

三、八、九、十章；陈友邦同志撰写第四、五、六、七章；其中陈涛同志撰写第五章初稿，刘宝友同志撰写第十章初稿。

本书完稿后，欧阳清教授和刘明辉社长受会计系列教材编审委员会的委托，审阅了全书并提出宝贵意见；出版社的编辑及有关同志为本书出版付出了艰辛的劳动；另外，我们还参考了许多国内外作者的有关财务分析方面的资料，在此表示衷心感谢！

财务分析学在我国是一门崭新的学科，它包括内容广泛，涉及问题繁多，目前仍处于探索与创建阶段。由于作者水平有限，加之时间仓促，书中纯漏、甚至错误之处在所难免，敬请读者批评指正，以便修改、完善。

张先治 陈友邦

1995年2月28日于大连

序

我很高兴为东北财经大学张先治和陈友邦同志编著的《财务分析学》一书作序。

《财务分析学》是为了适应我国建立产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度的需要和会计学科体系改革要求而撰写的一部专著。财务分析作为一门独立学科在国外提出已有近百年历史,我国的财务分析思想出现也较早,但是,在计划经济体制下,我国一直把财务分析作为企业经济活动分析的一部分。而在计划经济体制下,经济活动分析的基本任务是分析企业各项计划的完成情况,财务分析在经济活动分析中是无足轻重的。改革开放以来,随着企业自主权的扩大,财务分析引起了越来越多有识之士的重视,不仅经济活动分析中的财务分析内容得到充实,财务管理和管理会计等学科中都增加了财务分析的内容。但是,这些学科毕竟有其独立的理论体系与方法论体系,财务分析只不过作为这些学科体系的一部分,没能形成适应市场经济条件下,建立现代企业制度需要的独立的财务分析学理论体系与方法论体系。企业所有者、潜在投资者、经营者、债权人及政府经济管理者等缺少投资、经营、交易与管理等所需要的财务分析系统理论与方法。因此,在我国建立独立的财务分析学是经济发展的客观需要,也是会计学科体系改革的客观需要。

由张先治和陈友邦同志编著的《财务分析学》一书,是我国第一部系统阐述财务分析基本理论、基本方法、基本内容的著作,它与财务报表分析、经济活动分析等学科有鲜明的区别,在理论体系、方法论体系、基本内容和基本结构方面都有其特色:

第一,《财务分析学》有独立、完整的理论体系、方法论体系及资料体系。本书在第一篇用三章的篇幅,系统论述了这些基本问

题,无论在体系上,还是在基本观点上都有独到见解,如财务分析学的内涵及与之相关学科关系、财务分析学的基本方法、财务分析学的基础资料及信息作用等观点和方法,都是作者系统提出的。

第二,《财务分析学》的基本结构和基本内容体现了为企业的所有者或投资者、债权人、经营者及政府经济管理者等服务的思想,比经济活动分析和财务报表分析要广泛得多。它突出了对企业偿债能力、企业财务运行状况、企业收益能力的分析,在分析内容上,1. 严格以最新的会计准则和会计制度以及财政税收制度为依据;2. 紧密结合经济体制改革的实际与要求;3. 全书共四篇十章结构合理严谨、内容充实完整。

第三,《财务分析学》不同于《财务报表分析》,它在分析资料上除依据财务报表外,还包括管理会计报表、其他内部管理报表、国家宏观经济政策变动和市场信息,因此,其服务对象和分析内容比财务报表分析要广泛得多,如投资分析问题、成本分析问题等。另外,《财务分析学》与《企业经济活动分析》、《财务管理》和《会计学》相比也有鲜明的区别或特色,作者在《财务分析学》中已详细论述。

我国会计理论与实践的发展需要一大批为会计事业奉献聪明才智的中青年专家学者。我衷心地希望他们能在会计领域取得更大成果。

东北财经大学教授 欧阳清

1995年2月于大连

目 录

第一篇 财务分析学原理

第一章 财务分析基本理论	(1)
第一节 财务分析的目的与作用	(1)
第二节 财务分析学的内涵与内容	(8)
第三节 财务分析的形式与报告	(12)
第四节 财务分析的条件与要求	(21)
第二章 财务分析基本方法	(25)
第一节 财务分析的步骤与评价标准	(25)
第二节 财务分析基本方法	(30)
第三节 财务分析其他方法	(42)
第三章 财务分析基础资料	(60)
第一节 财务分析资料的种类与要求	(60)
第二节 财务会计报表	(64)
第三节 内部管理报表	(82)
第四节 政策与市场信息	(96)

第二篇 权益与偿债能力分析

第四章 权益结构分析	(100)
第一节 权益结构分析的意义与内容	(100)
第二节 负债结构分析	(104)
第三节 所有者权益结构分析	(116)
第四节 企业权益结构优化分析	(121)
第五章 企业偿债能力分析	(143)
第一节 企业偿债能力分析的意义与内容	(143)
第二节 企业短期偿债能力分析	(145)
第三节 企业长期偿债能力分析	(167)

第三篇 财务运行状况分析

第六章 财务状况变动分析	(175)
第一节 财务状况变动分析的意义与内容	(175)
第二节 全部资金变动情况分析	(178)
第三节 营运资金变动情况分析	(184)
第四节 现金流量变动情况分析	(210)
第七章 企业营运状况分析	(227)
第一节 企业营运状况分析的意义与内容	(227)
第二节 企业资产结构分析	(229)
第三节 企业资产运用状况分析	(244)
第四节 企业营运效率分析	(263)
第八章 企业投资分析	(283)
第一节 企业投资分析的意义与内容	(283)
第二节 固定资产投资决策分析	(286)
第三节 企业对外投资分析	(307)

第四篇 财务收益状况分析

第九章 企业财务成果分析	(316)
第一节 财务成果分析的意义与内容	(316)
第二节 财务成果综合分析	(319)
第三节 产品销售利润因素分析	(325)
第四节 销售成本费用分析	(334)
第十章 企业盈利能力分析	(349)
第一节 企业盈利能力分析的意义与内容	(349)
第二节 一般企业盈利能力分析	(351)
第三节 股份制企业盈利能力分析	(367)
第四节 企业经济效益综合分析与评价	(374)
附 录	(385)

第一篇 财务分析学原理

第一章 财务分析基本理论

第一节 财务分析的目的与作用

一、财务分析的产生与发展

财务分析,作为一门独立学科在国外提出已有近百年的历史。而财务分析思想和财务分析工作的出现就更早。自从出现了货币和以货币为媒介的交换以来,就广泛形成通过计价核算,谋求较高收益的财务分析思想并产生了财务分析工作。但是,由于财务分析工作与会计工作联系紧密,因此,人们只把它看成是会计工作的一部分,未得到足够重视,也未形成独立的学科。

20世纪初,随着股份制企业的大量出现和银行等金融机构作用的不断加强,对财务数据的分析研究引起人们的广泛注意。如在20世纪20年代,美国的银行家为确认贷款企业的可靠程度,或者说为掌握交易对方的实际情况,判断其经营状况,把财务分析作为信用调查的一个环节,从而成为调查贷款企业信用能力的一种技术手段。在此基础上逐步形成了较为全面的财务分析报告。虽然这种财务分析报告只是停留在资金结构与平衡的分析上,但是对于银行分析判断企业还贷保证程度等起了很大作用。

随着生产的社会化和投资规模的不断扩大,企业投资的回收和借款的偿还需要较长的时间。这就要求投资者需对投资的经营风险和财务风险进行深入分析,需要研究企业的筹资成本、发展能力、投资收益和利润分配等,这就初步形成了财务分析学的基本内容。

可见,财务分析的产生、发展直至财务分析学的形成,与社会经济发展、会计发展及企业制度的发展都是紧密相关的。只有经济发展到一定程度,随着会计制度的确立和现代企业制度的发展,才有必要、也有可能形成独立的财务分析学科体系。

我国的财务分析思想出现较早,但真正开展财务分析工作还是在 20 世纪初。当时中国的一些外国洋行和中国金融资本家开始分析企业的经营效益和还债能力,但很少根据会计核算数据进行较全面的分析。解放后,在计划经济体制下,我国一直把财务分析作为企业经济活动分析的一部分。但在统收统支的计划经济体制下,经济活动分析的基本任务是分析企业各项计划的完成情况,财务分析在经济活动分析中是无足轻重的。改革开放以来,随着企业自主权的扩大,财务分析引起了越来越多有识之士的重视,不仅经济活动分析中的财务分析内容得到充实,财务管理和管理会计等学科中都增加了财务分析的内容。但是,这些学科毕竟有其独立的理论与方法论体系,财务分析只不过作为这些学科体系的一部分,没能形成适应在市场经济条件下,建立现代企业制度需要的独立的财务分析学理论体系与方法论体系。企业所有者、潜在投资者、企业经营者、企业债权人等对投资、经营、交易等所需要的财务分析系统理论与方法了解甚少。因此,在我国建立独立的财务分析学科体系是经济发展的客观需要。

二、财务分析学与相关学科关系

要建立独立的财务分析学科体系,首先必须明确它与经济活动分析、财务管理、会计学等学科的关系。

(一)财务分析与经济活动的关系

从财务分析与经济活动的关系看,它们的相同点在于“分析”,如有着相同或相近的分析程序、分析方法、分析形式等。它们的区别主要表现在:

1. 财务分析与经济活动的对象与内容不同。前者的分

析对象是企业的财务活动,包括资金的筹集、投放、运用、消耗、回收、分配等;而经济活动分析的对象是企业的经济活动,除了财务活动,还有生产活动等。

2. 财务分析与经济活动分析的时间角度不同。财务分析主要是一种事后分析,而现代经济活动分析,除了事后分析,还包括事前分析和事中分析。

3. 财务分析与经济活动分析的依据不同。财务分析的依据主要是企业会计报表资料及有关的市场利率、股市行情等信息;经济活动分析的资料则包括企业内部的各种会计资料、统计资料、技术或业务资料等。

4. 财务分析与经济活动分析的适用性不同。财务分析适用于企业的投资者、经营者、债权人及其他与企业有关的部门、单位或个人;经济活动分析通常是一种经营分析,主要适用于企业经营者。

(二)财务分析与财务管理的关系

从财务分析与财务管理关系看,它们的相同点在于“财务”,都将财务问题作为研究的对象。它们的区别主要表现在:

1. 财务分析与财务管理的职能与方法不同。财务分析的职能与方法的着眼点在于分析;财务管理的职能与方法的着眼点在于管理。而管理包含预测、决策、计划、预算、控制、分析、考核等。

2. 财务分析与财务管理研究财务问题的侧重点不同。财务分析侧重于对财务活动状况和结果的研究;财务管理则侧重于对财务活动全过程的研究。

3. 财务分析与财务管理结果的确定性不同。财务分析结果具有确定性,因为它以实际的财务报表等资料为基础进行分析;而财务管理结果通常是不确定的,因为它的结果往往是根据预测值及概率估算的。

4. 财务分析与财务管理的服务对象不同。财务分析服务对

象包括投资者、债权人、经营者等所有有关人员,而财务管理的服务对象主要是企业内部的经营者和所有者。

(三)财务分析与会计学的关系

研究财务分析与会计学的关系,可从财务分析与财务会计的关系和财务分析与管理会计的关系两方面进行。

1. 财务分析与财务会计的关系。二者的关系主要体现在:第一,财务分析的某些内容是财务会计体系的一部分。在西方的一些基础会计学中,通常都含有财务分析部分。我国的会计学中有时也包括财务分析的部分内容;第二,财务分析以财务会计核算的报表资料为依据进行,没有财务会计资料正确性就没有财务分析准确性。但财务会计中的财务分析或会计分析,以及依据财务会计资料进行的分析并不是财务分析的全部含义,它的分析目的和作用与财务分析学的目的和作用是有区别的。

2. 财务分析与管理会计的关系。这二者关系比较含糊,有人可能觉得二者是不相关的。其实,财务分析与管理会计在对企业内部生产经营管理方面还是有一定的联系的。管理会计在一些步骤上应用财务分析方法;财务分析也需要以管理会计资料为依据进行。

可见,财务分析虽然与经济活动分析、财务管理、以及会计学有联系,但是,无论是经济活动分析、财务管理、还是会计学都不能完全替代财务分析。财务分析学正是在经济活动分析、财务管理学和会计学基础上形成的一门独立的边缘学科。

三、财务分析的目的

财务分析的目的受财务分析主体和财务分析服务对象的制约,不同的财务分析主体进行财务分析的目的是不同的,不同的财务分析服务对象所关心的问题也是不同的。各种财务分析主体的分析目的和财务分析服务对象所关心的问题,也就构成了财务分析的目的或财务分析学的研究目标。财务分析从分析的主体看,

包括投资者进行的财务分析,经营者进行的财务分析,债权人进行的财务分析,以及其他相关经济组织或个人所进行的财务分析;财务分析从其服务对象看,也是投资者、经营者、债权人,等等。因此,无论从分析主体看,还是从分析服务对象看,研究财务分析的目的都可从以下几方面进行。

(一)从企业投资者角度看财务分析的目的

企业的投资者包括企业的所有者和潜在投资者,他们进行财务分析的最根本目的是看企业的盈利能力状况,因为盈利能力是投资者资本保值和增值的关键。但是投资者仅关心盈利能力还是不够的,为了确保资本保值增值,他们还应研究企业的权益结构、支付能力及营运状况。只有投资者认为企业有着良好的发展前景,企业的所有者才会保持或增加投资,潜在投资者才能把资金投入该企业。否则,企业所有者将会尽可能地抛售股权,潜在投资者将会转向其他企业投资。另外,对企业所有者而言,财务分析也可评价企业经营者的经营业绩,发现经营过程中存在的问题,从而通过行使股东权利,为企业未来发展指明方向。

(二)从企业经营者角度看财务分析的目的

企业经营者主要指企业的经理以及各分厂、部门、车间等的管理人员。他们进行财务分析的目的是综合的和多方面的。从对企业所有者负责的角度,他们首先也关心盈利能力,这只是他们的总体目标。但是,在财务分析中,他们关心的不仅仅是盈利的结果,而是盈利的原因及过程。如资产结构分析、营运状况与效率分析、经营风险与财务风险分析、支付能力与偿债能力分析等。通过这种分析,其目的是及时发现生产经营中存在的问题与不足,并采取有效措施解决这些问题,使企业不仅用现有资源盈利更多,而且使企业盈利能力保持持续增长。

(三)从企业债权人角度看财务分析的目的

企业债权人包括企业借款的银行及一些金融机构,以及购买