



普通高等教育“十一五”国家级规划教材



面向 21 世纪 课程教材
Textbook Series for 21st Century

财务分析学

(第三版)



经济科学出版社
Economic Science Press

FINANCIAL ANALYSIS



ISBN 978-7-5058-8962-0

定价: 39.00元

ISBN 978-7-5058-8962-0



9 787505 889620 >

普通高等教育“十一五”国家级规划教材
面向21世纪课程教材

财 务 分 析 学

(第三版)

荆 新 刘兴云 主编

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析学 (第三版) / 荆新, 刘兴云主编. —北京:
经济科学出版社, 2010. 5

普通高等教育“十一五”国家级规划教材
ISBN 978 - 7 - 5058 - 8962 - 0

I. ①财… II. ①荆… ②刘… III. ①会计分析 - 高等学校 - 教材 IV. ①F231. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009). 第 241745 号

责任编辑: 侯加恒

责任校对: 杨晓莹 王凡娥

版式设计: 齐 杰

技术编辑: 王世伟

财务分析学 (第三版)

荆 新 刘兴云 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京三木印刷有限公司印刷

永胜装订厂装订

787 × 1092 16 开 20.25 印张 390000 字

2010 年 5 月第 1 版 2010 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8962 - 0 定价: 39.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

第三版前言

《财务分析学》自2000年第一版出版以来，已过10年；经过第二版修订，也有7年。本教材较好地适应了高等院校经济、管理学科的财务管理、会计学、金融学、企业管理等专业的教学需要，对于改进有关专业的课程设置和教学方案也起到了一定的促进作用。

随着财务、会计实践的发展和理论研究的丰富，财务学、会计学等专业课程体系和教学方案的不断完善，财务分析或报表分析课程持续改进。根据财务、会计等领域实践、理论及教学的发展变化，借鉴国内外相关教材的经验，同时考虑广大师生、读者所提出的中肯意见和建议，在经济科学出版社的积极组织下进行了本次修订。

本次修订在保持原版特色的基础上，对全书体系、章节设计做了调整改进，对各章节的内容做了不少修改。章节的主要变化有：新版增设财务报告及信息质量章；新版第四章第二节增补信用评价内容，撤销原版信用分析章；将原版获利能力分析章的内容融入新版发展能力分析章和收益结构分析章；新版第九章增补资产结构及质量分析节。

《财务分析学》（第三版）是在前两版的基础上修订的，荆新、刘兴云教授任主编，荆新教授、汪平教授、王建英副教授、袁淳副教授等研究设计修订方案，荆新、汪平教授负责审定。各章修订分工是：袁淳负责修订第一、六、十一章，汪平负责修订第二、三、四、五、十章，王建英负责修订第七、八、九章。刘瑛副教授、王凡林副教授、韩录博士、邹颖副教授分别参与修订二、三、四、五、十章，白喜波博士参与修订第九章。

由于编者水平有限，本书可能存有局限甚至谬误之处，恳请广大师生、读者继续给予批评指正。

在本书（第三版）的修订过程中，经济科学出版社侯加恒主任认

真负责，积极协调，对本书全部书稿进行了认真审阅，并提出了中肯的意见和建议，对于提高本书质量起到了重要作用。在本书（第三版）付梓之际，谨向侯加恒主任和使用本书第一、二版、为本书提出意见和建议的广大师生、读者表示衷心的感谢！

编 者

2010年4月

第二版前言

在阎达五教授主持的“面向 21 世纪会计学类课程内容及教学改革研究与实践”课题成果的基础上，根据国家教育部关于编写“面向 21 世纪会计系列教材”的总体设想，我们编写了《财务分析学》教材。

会计管理是一个系统体系，而以往的会计专业教材体系的设计将系统的会计管理活动及过程分割开来。这虽然适合了过去的教学需要，但与目前及未来会计管理实践及教育的发展状况已不相适应。编写《财务分析学》的主体构想就是将分割在有关会计专业教材中的会计管理系统知识与技术结合起来，以培养学生综合运用会计管理知识分析和解决实际问题的能力。

设计《财务分析学》教材的基本思路是：首先从企业“财务总体分析和评价”入手；然后向“四种能力分析”和“四类结构分析”深入；再向“风险和信用”扩展；最后以“财务趋势分析”落脚。本教材共设 12 章，可归为 5 个部分：第一部分包括第一、二章，即财务分析绪论和财务总体分析及评价；第二部分包括第三至六章，分别介绍企业偿债能力、营运能力、获利能力和发展能力的分析；第三部分包括第七、八、九章，分别介绍企业收入收益结构、成本费用结构、资产结构和资本结构的分析；第四部分包括第十、十一章，分别介绍企业财务预算、信用和风险的分析；第五部分包括第十二章，介绍财务趋势分析。本书在设计和编写过程中，借鉴吸收《企业经济活动分析》、《企业经营分析》、《财务报表分析》和《企业经营业绩评价》等教材论著的有用成果。

本教材由中国人民大学荆新教授、山东财政学院刘兴云教授任主编，负责设计教材体系、编写提纲、组织分工和审纂定稿。山东经济

学院汪平博士，宋希亮、李向海副教授，中国人民大学王建英博士参与编写。各章编写分工是：荆新，第一、六、十二章；汪平，第二、十、十一章；宋希亮、李向海，第三、四、五章；王建英，第七、八、九章。中国人民大学博士生袁淳协助荆新编写。

编写《财务分析学》教材是一种新的尝试。由于我们水平有限，加之时间仓促，书中难免存在缺陷或不足，恳请读者批评指正，以便不断修改提高。

编者

2003年6月

目 录

第一章 财务分析绪论	(1)
第一节 财务分析的主体和目的	(1)
第二节 财务分析的依据和标准	(5)
第三节 财务分析的程序与方法	(9)
思考与练习题	(15)
第二章 财务报告及信息质量	(17)
第一节 财务报告概述	(17)
第二节 财务报表信息质量	(32)
第三节 财务报表分析基础	(38)
思考与练习题	(44)
第三章 财务总体分析	(47)
第一节 财务总体分析概述	(47)
第二节 财务状况总体分析	(55)
思考与练习题	(60)
第四章 偿债能力分析	(62)
第一节 短期偿债能力分析	(62)
第二节 长期偿债能力分析	(83)
第三节 偿债能力分析与企业信用评价	(98)
思考与练习题	(100)
第五章 营运能力分析	(104)
第一节 企业营运能力分析概述	(104)
第二节 短期资产营运能力分析	(108)
第三节 长期资产营运能力分析	(127)
第四节 总资产营运能力分析	(135)
思考与练习题	(143)
第六章 发展能力分析	(146)
第一节 企业发展能力分析框架	(146)
第二节 企业发展能力分析指标	(149)

思考与练习题	(157)
第七章 收益结构分析	(161)
第一节 营业收入分析	(161)
第二节 营业利润分析	(173)
第三节 其他收益和收益的综合分析	(184)
思考与练习题	(191)
第八章 成本及费用分析	(194)
第一节 产品成本分析	(194)
第二节 期间费用分析	(202)
第三节 作业成本法下的成本及费用分析	(206)
第四节 质量成本分析	(210)
思考与练习题	(213)
第九章 资产与资本结构分析	(216)
第一节 资产组合分析	(216)
第二节 资产结构及质量分析	(233)
第三节 资本结构分析	(244)
思考与练习题	(257)
第十章 风险分析	(260)
第一节 财务报表与企业风险分析	(260)
第二节 财务风险分析	(262)
第三节 公司风险管理与价值创造	(283)
思考与练习题	(291)
第十一章 财务趋势分析	(294)
第一节 历史财务趋势的分析	(294)
第二节 周期分析	(303)
思考与练习题	(311)
主要参考文献	(315)

第一章 财务分析绪论

〔学习目标与要求〕

本章总括阐述财务分析的内容、主体和目的，财务分析的依据和标准以及财务分析的程序方法。通过学习本章知识，应当理解财务分析的基本内容，明确财务分析的主体和基本目的，了解财务分析的基本依据和标准，掌握财务分析的基本方法，并为学习以后各章打下基础。

第一节 财务分析的主体和目的

一、财务分析的内容

财务分析是一定的财务分析主体以企业的财务报告等财务资料为依据，采用一定的标准，运用科学系统的方法，对企业的财务状况和经营成果、财务信用和财务风险，以及财务总体情况和未来发展趋势的分析与评价。在市场经济环境中，经济全球化趋势明显，企业竞争十分激烈，金融市场日趋成熟，现代企业的组织形式和经营领域不断多样化，从而，企业的财务活动极为复杂。传统的经验管理模式和简单的报表分析方式已不相适应，必须代之以科学系统的财务分析，为有关分析主体的管理决策与控制提供必要的依据。

现代企业的财务分析具有下列基本内容：

（一）财务能力分析

现代企业的生存与发展，在很大程度上取决于企业的财务能力。为了正确把握和充分发挥企业的财务能力，有关分析主体需要对企业的财务能力进行分析与评价。现代企业的财务能力可归为“四种能力”，即偿债能力、营运能力、获利能力和发展能力。与此相应，财务能力分析的内容有：（1）偿债能力分析；（2）营运能力分析；（3）获利能力分析；（4）发展能力分析。

（二）财务结构分析

广义而言，现代企业实际中客观上存在着许多类型的财务结构。财务结构体

现着企业财务结构的具体构成因素,影响着企业的财务能力。进行财务结构分析,深入具体地探究企业财务结构的具体构成因素及原因,有利于更准确地评价企业的财务能力。现代企业的财务结构一般可以归为“四类结构”,即收入利润结构、成本费用结构、资产结构和资本结构。因此,财务结构分析亦可分为四方面内容:(1)收入利润结构分析;(2)成本费用结构分析;(3)资产结构分析;(4)资本结构分析。

(三) 财务预算分析

财务预算是企业预算的主要形式。企业的财务预算通常由现金预算和资本预算组成。从企业财务管理环节的角度讲,财务预算分析贯穿了事前财务分析、事中财务分析和事后财务分析,是财务分析的一个重要方面。因此,财务预算分析是财务分析的一个不可缺少的内容。

(四) 财务信用与风险分析

在现代市场经济环境中,企业是整个社会信用环节的重要一环和风险的重要载体。现代企业既接受信用,又提供信用。企业的经营活动也伴随着大量的风险。这就需要进行财务信用和风险分析,以便建立良好可靠信用需求关系,尽可能地规避和降低风险。

(五) 财务总体与趋势分析

企业的财务分析涉及到企业财务各个方面不同角度的分析,但也需要进行企业财务总体分析并作出综合评价,以便对企业财务状况和经营情况有一个全面的了解和把握。此外,还需要对企业的财务趋势进行分析,了解把握企业财务的历史变化趋势,并判断预计企业财务的未来发展趋势。

二、财务分析的主体

财务分析的主体是指与企业存在一定的现时或潜在的利益关系,因而为特定目的对企业进行财务分析的单位、团体和个人。企业财务分析的主体一般有企业经营管理者、企业投资者、企业贷款提供者、企业供应厂商、企业客户、政府部门和社会公众等。

(一) 企业经营管理者

按照现代企业的委托代理关系,企业经营管理者受托代理企业的经营管理业务,对企业的财务状况和经营成果承担相应的责任。他们需要全面进行企业财务

分析,以便搞好企业的经营管理工作。因此,企业的经营管理者是企业财务分析的主要主体之一。

(二) 企业投资者

根据现代企业理论,企业是投资者的一种投资工具,投资者要求既要保全投资本金,又要获取投资回报。同时,企业投资者在企业委托代理关系中又是委托者,需要选择优秀的经营管理者。从而,投资者一方面要对企业的财务状况和经营成果进行分析评价,为投资决策提供依据;另一方面又要对企业经营管理者的受托责任履行情况进行分析评价,为选择经营管理者提供依据。因此,投资者是企业财务分析的重要主体。

(三) 企业贷款提供者

企业的贷款提供者是企业的重要债权人。企业的贷款提供者将贷款提供给企业,一方面要求企业按期偿付贷款本金;另一方面要求企业支付贷款利息。从而,企业的贷款提供者需要对企业的信用和风险情况以及偿债能力进行分析。因此,企业贷款提供者也是企业财务分析的重要主体之一。

(四) 企业供应厂商

企业的供应厂商是企业的原材料等资源的提供者。在现代企业契约关系中,供应厂商是企业的利益关系人之一。在赊购业务中,企业又进一步与供应厂商形成商业信用关系。供应厂商向企业提供赊销这种商业信用,必然要关心受信企业的信用和风险情况以及偿债能力,需要对企业进行相应的财务分析。因此,企业的供应厂商是企业财务分析的主体之一。

(五) 企业客户

在现代企业契约关系中,企业的客户也是企业的利益关系人。企业为客户提供产品或劳务,同时承担着产品质量担保的义务。企业的客户也会关心企业这种担保义务的履行情况,对企业履行义务的能力进行分析。因此,企业的客户也构成企业财务分析的主体。

(六) 政府部门

政府部门,尤其是政府宏观经济管理部门和财务会计监督部门为了各自的需要,有时也对企业进行财务分析,侧重于评价性分析和监督性分析。

（七）社会公众

广大社会公众，特别是潜在的投资者和消费者个人亦越来越关心企业的财务状况和经营成果，通常会对企业的获利能力和售后服务能力进行相应的分析，为投资决策和消费选择提供依据。

三、财务分析的目的

财务分析的目的是指财务分析主体对企业进行财务分析所要达到的目的。由于财务分析的主体的不同，财务分析的内容不同，财务分析的目的也会有所不同。

（一）财务分析的基本目的

财务分析的重要性日益提高，这体现在以下两点：第一，随着现代经济的发展，大量新业务不断涌现，业务结构复杂化的程度大大加快了。为了真实公允地反映经济业务内容，财务信息也日益繁杂，专业化程度日益提高。但是因为金融市场的发展，企业公众化的程度较之以前却增加了，大量的社会公众成为企业的股东、债权人等相关利益人，所有的外部企业相关利益人的决策都必须以相关财务信息为基础；第二，企业组织形式的复杂化要求更加准确合理的内部评价和决策机制，往常的通过利润等一两个指标就判断企业内部管理层业绩的做法已经不能满足需要，财务分析刚好为此提供了一条可行的途径，帮助企业内部业绩评价机制的完善。

鉴于以上原因，如果仅仅获得财务报告中的原始信息是难以满足企业相关利益主体决策需要，而且也不能完全发挥财务报告的信息传递作用。所以财务分析的目的就是对财务报告以及其他企业相关信息结合分析，得出简洁明了的分析结论，帮助企业相关利益人进行决策和评价。

总体来看，财务分析的基本目的是为了管理决策和监督评价，可分为两个方面：一方面是为投资决策、信贷决策、销售决策和宏观经济决策等提供依据，即为管理决策提供依据。在这方面，主要体现投资者、贷款提供者、供应厂商和政府宏观管理部门以及社会公众对企业进行财务分析的基本目的。

另一方面是为企业经营管理业绩评价、监督和选择经营管理者提供依据，即为监督评价提供依据。在这方面，主要体现投资者、企业客户和政府财务会计监督部门以及社会公众对企业进行财务分析的基本目的。

（二）财务分析的特定目的

财务分析的特定目的因财务分析的主体、财务分析的内容不同而不尽相同，

因此,需要根据财务分析的主体和内容而定。

1. 为投资决策进行财务分析。例如,投资者为初始投资决策、追加投资决策和转让投资决策而进行企业获利能力和发展能力方面的财务分析。

2. 为信贷决策进行财务分析。例如,企业的贷款提供者如银行为选择贷款企业,决定贷款规模、期限和利率而对企业的偿债能力、信用和风险情况进行的财务分析。

3. 为赊销决策进行财务分析。例如,企业的供应厂商为选择赊销企业,决定赊销规模、标准和条件而对企业的偿债能力、信用和风险情况进行的财务分析。

4. 为采购和消费决策进行财务分析。例如,企业的客户为选择供应厂商,社会公众作为消费者选购产品而对企业的发展能力和财务趋势方面进行的财务分析。

5. 为管理评价进行财务分析。例如,投资者为任免企业经营管理者 and 评价企业经营管理者业绩而进行的企业发展能力和财务趋势以及财务总体方面的财务分析。

6. 为监督评价进行财务分析。

第二节 财务分析的依据和标准

一、财务分析的依据

(一) 财务分析依据的含义

财务分析依据就是财务分析据以进行的基础。财务分析主要是以企业的会计核算材料为基础,通过对会计所提供的核算资料进行加工整理,得出系列科学的、系统的财务指标,以便进行比较、分析和评价。这些会计核算资料包括日常核算资料和财务报告,但财务分析主要是以财务报告为基础,日常核算资料只作为财务分析的一种补充资料。除了企业会计核算资料和财务报告以外,财务分析还要以企业的一些非财务资料为依据,如市场份额情况、研究与开发状况等,同时分析者还需要收集企业外部的一些数据,如行业数据、其他主要竞争对手的数据、宏观经济环境及金融环境等情况。

(二) 财务分析依据的内容

财务分析依据的内容可以依据不同标准分类。第一,按照是否由企业会计系统提供,可以分为会计信息和非会计信息;第二,按照信息的来源,可以分为外

部信息和内部信息。

1. 会计信息和非会计信息。

(1) 会计信息。会计信息是企业会计系统编制并提供,分为外部报送信息和内部报送信息。其中外部报送信息以财务报告为主,财务报告是企业向相关利益人定期报送的,反映企业在一定时期内的财务状况、经营成果和现金流量的书面文件。依据企业会计准则第30号《财务报表列报》的要求,企业应当定期向外部相关利益人报送资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表和会计报表附注。财务报告是财务分析最重要的依据和最主要的财务信息来源。

除了定期对企业外部公开报送的会计信息以外,会计系统还编制一些仅用于内部管理使用的会计信息,例如企业成本计算数据和流程、期间费用的构成,企业预算、企业投融资决策信息以及企业内部业绩评价方法和结果等。这些信息作为企业的商业秘密一般并不公开披露,而且国家相关部门也不强制企业对外报送。这些信息对于财务分析十分有用,但是鉴于外部利益人不能公开取得,所以只能用于企业内部分析。

(2) 非会计信息。在财务分析中,除了会计信息外,非会计信息在分析中也占有重要地位。这些信息的来源不仅包括企业内部的非会计部门,而且还包括企业外部。主要包括以下几个方面:

① 审计报告。审计报告是独立于企业的第三方(注册会计师)根据独立审计准则的要求,对企业编制的财务报告的合法性和公允性做出的独立鉴定报告。审计报告中的审计意见有四种:无保留意见、保留意见、否定意见和无法表示意见。虽然审计报告本身并不产生任何关于企业财务状况和经营成果的信息,但是可以增加企业财务信息的可信性。

② 市场信息。市场信息包括资本市场信息、产品市场信息等。资本市场信息主要涉及交易价格和交易量,例如市盈率、市净率等。依据市场有效假说,公司的所有信息(包括财务信息)都会被嵌入到股票价格中,也就是说股价是市场对企业信息处理后得到的一个综合评价,财务分析人员应当关注资本市场信息。产品市场信息包括销售量、销售价格、企业产品的市场占有率等,也是十分重要的,通过产品市场信息,可以更加明确地分析和预测企业未来市场状况、行业发展前景及企业成长能力。

③ 公司治理信息。公司治理,是指所有者对管理者的一种监督与制衡机制。这源于股东与管理者都是理性人,管理者有时会因为个人利益而损害股东利益,所以所有者通过一种制度安排,合理配置所有者与经营者之间的权利与责任关系,保证股东利益最大化,防止管理者对所有者的背离。鉴于企业董事会和管理层是日常事务的决策者和执行者,他们的行为意象和执行能力直接与企业未

来发展相关。所以财务分析人员获取企业治理方面的信息是非常重要的,这将有助于判断企业的前景状况、有助于判定历史信息预测未来的效力。

④ 宏观经济信息。宏观经济信息一般包括影响整体国民经济运行的一些因素,例如通货膨胀率、GDP 增长水平、物价指数、固定资产投资增长率、基准利率水平等。企业的生产经营必须在整体经济环境中进行,所以就不可避免受到宏观经济因素的影响。所以分析未来宏观经济的发展方向和速度,把握相关因素的未来走向,对于企业微观财务分析也是很重要的。

2. 外部信息和内部信息。将财务依据按照是否来源于企业内部划分,有助于分清不同财务分析主体可以获得的信息集。一般而言来自于企业外部的信息都是公开信息,如市场信息、宏观经济信息等,任何分析主体都可以无成本或低成本地获得和利用,当然最后还是可能得出不同的分析结论,原因是不同主体的分析方法、分析角度以及分析理念的差异。但是来自于企业内部的信息部分是公开的,部分是非公开的,其中非公开数据包括企业成本构成、企业预算等,这些数据只有企业内部管理者才能在分析中使用,企业外部人难以获得。所以对于大多数的财务分析主体,分析的出发点应当立足于外部信息和企业内部及公开披露的信息。

二、财务分析的标准

(一) 财务分析标准的含义

财务分析标准是财务分析过程中据以评价分析对象的基准。任何事物都必须有比较才有鉴别,才能分出优劣。财务分析也不例外,财务分析是针对企业财务状况和经营成果“好”或“坏”进行判断的过程,而“好”和“坏”是相对的,孤零零的一个比率不能说明什么实质性的问题,如果不进行比较就无法进行判断,必须将其与其他所确定的标准比率相比较。比如,我们经常所说的某企业具有较强的短期偿债能力,其意义是指相对于某一标准来说,该企业的短期偿债能力较强。因而财务分析的过程其实也就是采用特定的分析方法以进行比较的过程,这一比较的基准便是财务分析标准。

(二) 财务分析标准的种类

财务分析标准设立与选择的目的是对企业的财务状况和经营成果作出恰当的判断,根据国外经验,结合我国实际情况,作为分析对比依据的标准比率通常有以下几种:

1. 目标标准。又可称为预计标准和理想标准,它是指企业内部或外部分析