

· XIANDAI CAIWU
· FENXI LILUN YU ANLI
·

现代财务分析 理论与案例

◎ 郝玉贵 吴君芝 谢社林 著
.....



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

F275

295

2006

现代财务分析理论与案例

郝玉贵 吴君芝 谢社林 著



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

现代财务分析理论与案例 / 郝玉贵、吴君芝、谢社林. —北京: 中国经济出版社, 2006. 10

ISBN 7 - 5017 - 7787 - X

I. 现... II. 郝... III. 会计分析 IV. F234.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 116548 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: WWW.economyph.com

责任编辑: 陈 骝 (E-mail: chenliu_bj@sohu.com)

电 话: 13621098588

责任印制: 石星岳

封面设计: 白长江

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京东光印刷厂

开 本: 880mm × 1230mm 1/32

印 张: 10.125

字 数: 290 千字

版 次: 2006 年 10 月第 1 版

印 次: 2006 年 10 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7 - 5017 - 7787 - X/F · 6793

定 价: 29.00 元

版权所有 盗版必究 举报电话: 68359418 68319282

服务热线: 68344225 68353507 68341876 68341879 68353624

前 言

随着社会经济的发展，现代企业的利益相关者（广义的财务分析师）越来越重视从企业的财务报告中获取有用的经济信息，并且通过对财务报告信息进行深度加工、分析、评价、解释与预测，为其决策服务。如何正确、高效理解和利用企业对外部的财务报告信息，除了财务分析师的经验外，还必须在经验的基础上探寻财务分析的规律，从而升华为财务分析理论，通过理论来指导财务分析实务。本著作的目标之一就是试图构造财务分析理论框架，以指导实务。

理论是对作为事物现象基础的观念和规则的系统说明，可以说明、解释事物的现象，指导预测事物的未来发展。财务分析理论通常指财务分析的基本观念。是指对财务分析目标、财务分析假设、财务分析概念、财务分析准则以及它们对财务分析事物的指导关系所作的系统说明。

与财务分析相关学科的会计理论、财务管理理论相比，财务分析不论是理论研究还是实务规范相对落后。尽管近些年，理论界和实务界不断吸收西方财务分析框架，对财务分析的理论探索散见于出版的各种财务分析

的论著中。但是，尚未形成较完善的财务分析理论体系。因此，财务分析理论体系的研究是现在和未来研究的重要课题。

财务分析本身是一个逻辑系统，由内在的理论结构。财务分析理论产生于人类社会的实践活动中，统一在特定时空条件下的财务分析环境，财务分析内外环境决定财务分析的本质，财务分析本质和环境共同决定着财务分析活动的出发点和归宿，即财务分析目标。为了实现财务分析目标，需深刻认识财务分析假设（前提），持有正确的财务分析观念，将一定的财务分析目标、假设、观念形成财务分析（准则）规范。在财务分析规范约束下，选择科学、合理的财务分析工具方法，形成恰当的财务分析报告。根据高质量的财务分析报告为决策者服务。

基于上述财务分析理论构成要素，本著作分四部分十章。第一部分即第一章财务分析基本理论，主要探讨财务分析的基本范畴。包括财务分析的产生与发展、财务分析的本质、财务分析的目标与作用、财务分析体系与内容、财务分析主要学派等。第二部分包括第二、三章，即搭建了财务分析框架。主要探讨财务分析环境与行为假设以及财务分析师制度安排与分析工具。包括财务分析的宏观环境、战略与行业环境、制度环境、财务分析师行为假设、财务分析师职业道德、执业准则、财务分析工具或方法等。第三部分包括第四、五、六、七、八章，即财务分析过程。主要包括上市公司年报披

露特征、财务报表列报准则、财务报表数据特征分析、财务能力比率分析和财务比率综合分析与评价。第四部分包括第九、十章，即上市公司的财务分析报告案例。本著作的界定和特点：

1. 将财务报告分析、财务报表分析、会计报告分析、会计报表分析、年报分析等统称为财务分析，不同的财务分析主体可称为广义财务分析师。

2. 根据不同分析师的需求和财务分析职能的发展，财务分析可分为初级财务分析、中级财务分析和高级财务分析。

3. 基于2007年1月1日我国实施新的会计、审计准则体系和现代经济学、管理学研究方法，提出财务分析框架由财务分析环境和财务分析假设、财务分析准则以及财务分析模式、工具和方法等构成，与第一章的财务分析基本范畴共同构成财务分析理论。

4. 根据财务信息的层级理论，在财务分析过程中，注重利用分析技术与方法，对财务报表原数、比率信息、综合比率信息以及比率的线性与非线性组合等信息的加工、综合与分解，获取充分适当的财务分析证据，以便支持财务分析报告。

5. 通过案例作为财务分析框架的应用。

本书由郝玉贵（CPA）教授和吴君芝、谢社林总会计师共同拟定著作大纲，郝玉贵进行初稿修改、总纂和定稿。具体分工：郝玉贵博士撰写第一、二、三章；吴君芝（伊川电力集团总公司总会计师）撰写第四、

七、八、九、十等章；谢社林博士（河南科技大学第一附属医院总会计师）撰写第五、六等章。在写作过程中得到唐齐鸣博导的指导，并且还得到著者所在单位和出版社领导与责编的大力支持、得到同行和专家的帮助，借鉴了其优秀研究成果，在此表示衷心的感谢。限于我们的水平与能力，肯定有不足，恳请读者批评指正。

著 者

2006年9月

目 录

前 言

第一章 财务分析的基本范畴

- 1.1 财务分析的产生与发展 (1)
- 1.2 财务(报表)分析的本质 (3)
- 1.3 财务分析目标与作用 (13)
- 1.4 财务分析体系与内容 (19)
- 1.5 财务分析主要学派 (36)

第二章 财务分析环境与分析假设

- 2.1 财务分析的经济环境 (41)
- 2.2 企业战略与行业环境 (44)
- 2.3 财务分析的制度环境 (49)
- 2.4 财务分析假设 (65)

第三章 财务分析师准则与分析工具

- 3.1 财务分析师职业概述 (71)
- 3.2 财务分析师职业道德准则 (74)
- 3.3 财务分析师执业准则 (84)
- 3.4 财务分析模式与分析工具 (94)

第四章 上市公司年度报告披露制度变迁分析

- 4.1 1991—1996 年上市公司年度报告特征 (106)
- 4.2 1997 年上市公司年度报告的特征分析 (108)
- 4.3 1998 年上市公司年度报告的特征分析 (109)
- 4.4 2001 年上市公司年度报告的特征分析 (112)
- 4.5 2002—2005 年《年报准则》特征分析 (114)

第五章 财务报表列报与一般分析

- 5.1 财务报表的列报 (124)
- 5.2 审计报告 (125)
- 5.3 财务报表格式及列示 (130)
- 5.4 附注内容及披露说明 (146)
- 5.5 重要报表项目的说明和分析 (150)
- 5.6 重大事项的说明与分析 (186)

第六章 财务报表数据特征分析

- 6.1 财务报表数据与经济活动 (188)
- 6.2 财务报表原数解读 (190)
- 6.3 财务报表数据状态分析 (192)
- 6.4 财务报表结构分析 (203)
- 6.5 财务比率特征分析 (204)
- 6.6 财务报表数据的分布特征 (208)
- 6.7 财务报表数据间的相关与互动 (209)
- 6.8 财务报表数据的横向分析 (213)
- 6.9 财务报表数据的时间序列(纵向)分析 (216)

第七章 财务能力比率分析

7.1 偿债能力比率分析	(220)
7.2 盈利能力比率分析	(223)
7.3 营运能力比率分析	(225)
7.4 股票市价比率分析	(227)
7.5 现金流量比率分析	(232)
7.6 成长能力分析	(239)

第八章 财务比率综合分析与评价

8.1 杜邦分析法	(242)
8.2 综合评分法	(252)
8.3 分析师与财务比率	(256)
8.4 财务比率与财务失败	(259)

第九章 案例——国电电力(2001—2003)财务 (结构)分析报告

9.1 公司背景介绍	(262)
9.2 公司2003年年度主要财务指标分析	(263)
9.3 公司主营业务结构分析	(264)
9.4 资产负债表分析	(266)
9.5 利润表及利润分配表分析	(280)
9.6 现金流量表分析	(286)
9.7 结论及说明	(295)

第十章 案例——国电电力(1999—2003)财务 (趋势)分析报告

10.1 分析目的和依据	(297)
10.2 公司情况简介	(298)
10.3 公司五年主要会计数据和财务指标	(298)
10.4 短期流动性分析	(299)
10.5 资本结构和偿债能力分析	(302)
10.6 资本报酬率和资本利用情况分析	(303)
10.7 经营业绩和获利能力分析	(306)
10.8 评价和推论	(307)
参考文献	(311)

第一章 财务分析的基本范畴

财务分析的基本范畴是财务分析理论结构的基础。财务分析的本质是财务分析基本范畴的基础，是财务分析理论的核心概念。其派生的财务分析主体、财务分析目标、财务分析对象与内容、财务分析的既定标准、财务分析程序与方法、财务分析证据、财务分析职能、财务分析报告等概念共同构成财务分析概念体系。

1.1 财务分析的产生与发展

1.1.1 财务分析产生及其动因

财务报告的分析几乎与财务报告的产生是同步的。财务报告的产生是基于受托责任关系，即财产的所有者将其财产交付他人代管或代为经营，经营和管理者通过财务报告书的形式报告其履行职责情况。由此财务报告的主要目标是反映受托经管责任的履行情况，即“受托责任观”。一般认为该观点关注的是报告主体资源的安全，资本保值和增值，是以资产负债表为重心的财务报告目标。由此我们认为经管者通过资产负债表的形式解释其财务状况，是财务分析产生的初形，亦即财务分析首先是以内部财务分析为开端。资产负债表为外部使用者提供了再分析的依据。根据“受托责任观”的思想，财务分析开始于西方 19 世纪末 20 世纪初借贷资本关系中的银行家的分析，即为银行服务的信用分

析作为主要理论根据。从实践上看当时借贷资本在企业资本中的比重不断增加,银行家需要对贷款人进行信用调查与分析,借以判断客户的偿债能力和债权人借贷资本的安全、保值与增值,即主要出于以风险为主的分析。

1.1.2 财务分析的发展

随着公司所有权和经营权的分离,受托经济责任关系的发展,公司组织形式的复杂化,公司制的普及,“两权”的普遍分离和资本市场的形成,广大投资者出于投资决策的目的,以盈利(收支)分析为主的财务分析更多地为投资者的决策服务。随着公司以收益表为核心的财务报表体系的形成,财务报告的主要目标是“为决策者提供有用信息”。在这种决策有用观下,财务报告分析由主要为贷款银行服务扩展到为投资人服务。并且随着社会筹资范围的扩大,非银行的债权人和股权投资人的增加,公众进入资本市场和债务市场,由此财务分析扩展到服务社会公众。此时财务分析核心内容扩展到以收益性为核心的盈利能力、资本结构和利润分配方面的分析评价。

随着公司组织的发展,市场竞争的加剧,出于改善经营管理,提高经济效益的内在需求,财务分析由外部分析扩大到内、外部分析共存。

1.1.3 财务分析师职业的形成与发展

作为财务报告使用者的社会公众,只有少部分人具有自我分析报表的能力,大部分人可能是不懂报表。大量非老练的不甚理解财务报告的使用者的存在,为专职从事财务分析活动的职业人员提供执业的机会。即使是老练的使用者,也会因为成本——效益权衡而利用分析师的工作成果。财务分析师职业应运而生。财

务分析师可分为买方分析师和卖方分析师以及第三方分析师。由于证券的买卖是同时进行的，买卖分析师几乎同时产生，卖方分析师主要为发行证券的公司服务的，是受证券发行公司的委托，对公司财务报告进行分析，为投资者提供参考性的购买建议，其利益与证券发行公司相关。而买方分析师受买方（投资者，不管是老练的或非老练的投资者的）委托分析相关公司的财务报告，为买方决策提供建议，其利益与买方（投资者）相关。而第三方分析师则是没有指向证券买卖双方任何一方的明确利益倾向的证券分析师。第三方分析师的独立性最强，因而也最有可能为财务报告使用者提供高质量的分析和解释服务。由此财务分析师的财务分析活动蕴含了委托代理关系。

1.1.4 小结

综上所述，财务分析产生和发展的理论基础是受托责任观到决策有用观；其分析的内容是由风险性发展为风险与收益并重的分析；财务分析关系由二方面关系人发展为三方面关系人即由分析的委托者，被分析者和分析师三方面关系；构成财务分析主体看，由初级内部报表解释→外部分析→内、外部共存的分析。因此，财务分析是随着财务报告受托经济责任关系的产生而产生，伴随财务报告的“决策有用观”的发展而发展，出于风险性和收益性分析与解释的需要而发展，为决策者提供风险最小化，收益最大化的有效信息。

1.2 财务（报表）分析的本质

1.2.1 不同的财务分析定义评述

定义 1.（技术论）美国南加州大学教授 Water B·Neigs 认

为,财务分析的本质在于搜集与决策有关的各种财务信息,并加以分析与解释的一种技术。

该定义认为财务分析的本质是一种技术。这种技术的基本职能是搜集、分析和解释(三职能)。

定义2.(判断论)美国纽约市立大学 Lepold A Bernstein 认为,财务分析是一种判断的过程,旨在评估企业现在或过去的财务状况及经营成果,其主要目的在于对企业未来的状况及经营业绩进行最佳预测。

该定义认为财务分析是一种判断的过程,其职能是评估与预测(二职能)

定义3.(过程论)台湾国立政治大学教授洪国赐等认为,财务分析以审慎选择财务信息为起点,作为探讨的根据;以分析信息为重心,以揭示其相关性;以研究信息的相关性为手段,以评核其结果。

该定义认为财务分析是由以财务信息为选择对象、重点分析、揭示其相关性,评核其结果等过程构成,强调财务分析的程序性和财务信息的相关性。其职能是选择、分析、揭示、评核等(四职能)。

定义4.(评价论)孙铮(1997)财务报告分析是通过收集财务报告的数据,以及企业管理当局、投资顾问、行业公会、商业刊物、政府机构等提供的补充信息,而对一个企业的财务状况和经营成果所作的综合比较与评价。财务报告分析的目的在于说明、评价、预测企业的财务状况、获利能力、偿债能力等,以利决策。

荆新(2000)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。

孙铮(1997)荆新(2000)都认为财务分析的实质是分析

与评价。但孙铮认为财务分析的职能是说明、评价、预测三种基本职能，而荆新认为财务分析的职能为分析与评价。

定义5.（经济应用学科观）张先治（2001）财务分析是以会计核算和报表资料及其他相关资料为依据，采用一系列专门的分析技术和方法，对企业等经济组织过去和现在有关筹资活动、投资活动、经营活动的偿债能力、盈利能力和营运能力状况等进行分析与评价，为企业的投资者、债权人、经营者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，做出正确决策提供准确的信息或依据的经济应用学科。

认为财务分析的实质是一门经济应用学科。其基本职能是了解、评价和预测三种职能。

定义6.（活动论）谢志华（2003）财务分析是指公司利益相关者采用科学的分析方法，利用财务报告及会计、统计、市场等相关经济信息资料，对公司财务运行的结果及其形成过程和原因进行分析，以全面、客观地评价公司财务状况和经营成果，并为财务控制和财务决策提供基础的活动。

该定义认为财务分析是一种活动，该活动的职能是对信息进行分析和评价（二职能）。

定义7.（过程论）陈少华认为财务报表分析是信息分析在会计信息领域的应用，是通过搜集并系统地分析财务报表数据及其他相关资料，为使用者（包括分析者）提供其原先不具备的信息的过程。

该定义认为财务分析的实质是提供原先不具备的信息的过程，弥补其他定义的不足，强调财务报表分析对象的搜集和分析结果的传递等问题。其职能是搜集、分析和提供信息。

1.2.2 财务分析定义

财务分析是指一定的财务分析主体，采用科学的分析方法，

对企业财务报告等相关经济信息资料进行审慎地搜集和加工，对照既定标准，全面地、客观地评价、说明和预测企业财务状况和经营成果，形成相关的分析性信息，并将分析性信息传递给决策者的系统化过程。

1. 财务分析主体包括企业的利益相关者

根据与企业的关系可分为内部分析者和外部分析者，外部分析者包括资本市场上的投资者或潜在投资者，政府、公司债权人、业务关联单位，中介机构以及接管市场上的公司接管者等。这些外部利益相关者出于自身决策的有效性，需要对企业的财务状况和经营成果进行财务分析。内部分析人员包括企业管理者和员工。他们为更好地进行财务决策和财务机制需要对公司财务状况和经营成果进行分析。

财务分析师称金融分析师或证券分析师。它是受托对公司财务报告进行分析，为决策者提供有用的分析性信息。根据职业侧重点的不同，财务分析师分为买方分析师、卖方分析师及第三方分析师。按财务分析师所属的学派可分为实用比率学派，财务失败预测学派和资本市场学派。

由此，财务分析主体可能是决策者，也可能是决策者的受托者。

2. 财务分析有科学的分析方法体系

财务分析的实践使财务分析的方法不断发展和完善，它既有财务分析的一般方法或步骤，又有财务分析的专门技术方法如水平分析法、垂直分析法、趋势分析法、比率分析法等都是财务分析的专门和有效的方法。

3. 财务分析对象

财务分析对象及分析的客体，可分为形式上的对象和实质上的对象。形式上的对象即财务报告、会计、统计、市场等相关经