

21 世纪普通高等学校会计系列教材

企业财务分析

Corporate Financial Analysis



魏素艳◎主编

清华大学出版社

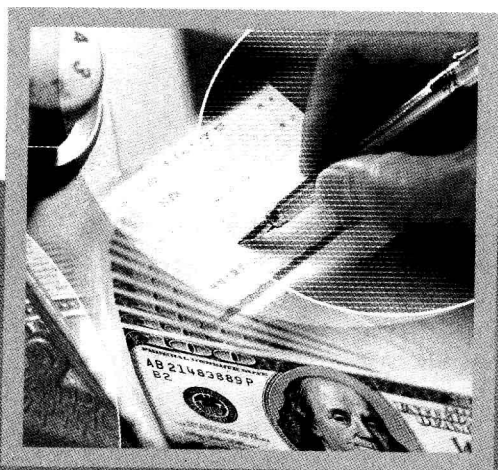
21 世纪普通高等学校会计系列教材

企业财务分析

Corporate Financial Analysis

魏素艳◎主编

孙利沿 张秀梅◎副主编



清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书共分为财务分析基础、财务报表分析、财务效率分析和财务分析的扩展知识四篇，详细介绍了企业财务报表分析的理论和实用方法，主要涉及财务分析框架、财务报表分析、偿债能力分析、盈利能力分析、资产运用效率分析、投资报酬分析、发展能力分析、综合财务分析、财务危机预警分析与企业绩效综合评价等重点内容。

本书力求理论与实践相结合，以财务分析实务为导向，注重学以致用，内容深入浅出，配合实际的企业会计报表信息和案例，引导读者循序渐进地掌握财务分析方法和对企业绩效进行评价的方法，提高对财务报表的总体运用能力。

本书适合普通高等院校财经类、管理类专业的本科生，尤其是会计学、财务管理等相关专业的学生学习使用，也可供从事财务分析实务工作的人员阅读参考。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

企业财务分析/魏素艳主编. —北京：清华大学出版社，2011.4
(21世纪普通高等学校会计系列教材)

ISBN 978-7-302-24658-9

I.①企… II.①魏… III.①企业管理-会计分析 IV.①F275.2

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第004716号

责任编辑：陈仕云

封面设计：刘超

版式设计：文森时代

责任校对：王国星

责任印制：杨艳

出版发行：清华大学出版社

地 址：北京清华大学学研大厦A座

<http://www.tup.com.cn>

邮 编：100084

社 总 机：010-62770175

邮 购：010-62786544

投稿与读者服务：010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈：010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 装 者：北京市清华园胶印厂

经 销：全国新华书店

开 本：185×260 印 张：22.75 字 数：526千字

版 次：2011年4月第1版 印 次：2011年4月第1次印刷

印 数：1~4000

定 价：36.80元

产品编号：036381-01

前 言

财务分析课程是会计专业的重点课程，为培养学生综合运用财务会计知识分析和解决问题的能力而设置，在专业培养中占有重要地位。通过本课程的学习，可以加深学生对企业财务会计数据的理解，掌握财务分析的基本方法，具备评价企业财务状况和经营成果、进行财务预警分析以及考核企业整体绩效的能力。

本书以会计学专业高年级学生作为主要阅读对象，也适用于工商管理硕士（MBA）的财务分析课程教学，并可作为财务分析人员的参考书或财会人员继续教育的培训教材。

本书由四篇组成：第一篇为财务分析基础，包括第一章和第二章。主要介绍财务分析的内容、财务分析的主体和目的、财务分析框架、财务分析的信息来源与评价标准、财务分析的程序和方法。由于企业的经营环境和经营战略直接影响企业的生产经营活动，并最终通过财务数据反映出来，因此本书第一篇中还介绍了如何结合企业宏观环境、行业结构和企业经营战略进行财务分析的基本思路。第二篇为财务报表分析，包括第三至第六章。本篇主要结合我国上市公司的实际案例，系统介绍了资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表的阅读和分析方法。第三篇为财务效率分析，包括第七至第十二章。本篇是本书的重心，也是对第一篇和第二篇知识的具体运用，主要介绍了评价企业偿债能力、营运能力、盈利能力、投资报酬、发展能力的指标和分析方法，以及综合财务分析方法。第四篇为财务分析的扩展知识，包括第十三和第十四章。主要介绍了如何运用定性和定量方法进行财务危机预警分析，以及如何运用企业绩效评价体系、平衡计分卡、经济增加值（EVA）等方法对企业整体绩效进行综合评价。

本书的主要特点如下。

（1）根据会计专业学生特点、知识结构和实际工作需要安排本书结构。从介绍财务分析基本知识入手，阐述了财务报表阅读和理解、财务效率分析、财务分析知识的扩展三部分内容。使学生通过本课程的学习，加深对财务报表的运用能力，能够对企业的财务能力进行比较全面深入的分析和评价。

（2）尽可能联系企业实际，注意理论与实践并重。本书的每一章节，在介绍一般性知识的基础上，均结合上市公司实际案例进行分析，以便学生将理论知识更好地运用于实践，缩短书本知识与实际工作的距离。

（3）为了便于学生自学和检查对知识的掌握程度，每章前有重点内容介绍，每章后有

本章小结、思考题、练习题和结合我国上市公司的案例分析，以培养学生收集整理数据和分析思考的能力，同时培养学生关注我国资本市场的兴趣。

本书由北京理工大学管理与经济学院魏素艳教授担任主编，负责设计框架结构、拟定编写提纲、组织分工以及全书总纂和定稿工作。北京理工大学孙利沿和张秀梅副教授担任本书的副主编，北京理工大学王涵参加了本书部分章节的编写工作。各章编写分工如下：魏素艳，第一、二、七、八、十章；北京理工大学孙利沿，第三至第六章；王涵，第九章；张秀梅，第十一至第十四章。此外，北京理工大学的李杰、马春雪、张丽萍、杨钥等同学进行了数据资料的收集和整理工作。

由于作者水平有限，书中可能存在不妥之处，甚至存在错误和疏漏，恳请读者批评指正，以便日后修改和完善。

编者

2011年1月28日于北京



目 录

第一篇 财务分析基础

第一章 财务分析概述	2
第一节 财务分析的主体与目的	3
一、财务分析的内容.....	3
二、财务分析的主体.....	4
三、财务分析的目的.....	5
第二节 财务分析框架	7
一、企业经营活动与财务报表的关系.....	7
二、财务分析的基本框架.....	9
第三节 财务分析的信息来源和评价标准	11
一、财务分析的信息来源.....	11
二、财务分析的评价标准.....	17
第四节 财务分析的程序和方法	18
一、财务分析的一般程序.....	18
二、财务分析的基本方法.....	19
本章小结.....	24
思考题.....	25
练习题.....	26
案例分析.....	26
第二章 企业经营环境与经营战略分析	27
第一节 企业经营环境分析	28
一、企业宏观环境分析.....	28
二、行业结构分析.....	30

第二节 企业经营战略分析.....	34
一、企业经营战略的选择.....	34
二、企业基本竞争战略分析.....	35
本章小结.....	43
思考题.....	44
练习题.....	44
案例分析.....	45

第二篇 财务报表分析

第三章 资产负债表分析	48
第一节 资产负债表分析的目的和内容.....	49
一、资产负债表分析的目的.....	49
二、资产负债表分析的内容.....	50
第二节 资产负债表质量分析.....	53
一、资产质量分析.....	53
二、负债质量分析.....	68
三、所有者权益质量分析.....	71
第三节 资产负债表结构分析.....	73
一、共同比资产负债表.....	73
二、资产结构分析.....	75
三、负债结构分析.....	76
四、股东权益结构分析.....	78
五、资产结构与资本结构的适应程度分析.....	79
本章小结.....	81
思考题.....	81
练习题.....	82
案例分析.....	84
第四章 利润表分析	86
第一节 利润表分析的目的和内容.....	87
一、利润表分析的目的.....	87
二、利润表分析的内容.....	88
第二节 利润表质量分析.....	89
一、营业收入.....	90
二、营业成本.....	93
三、营业税金及附加.....	94

四、期间费用.....	94
五、资产减值损失.....	97
六、公允价值变动损益.....	98
七、投资收益.....	98
八、营业利润.....	99
九、营业外收入.....	100
十、营业外支出.....	101
十一、利润总额.....	101
十二、所得税费用.....	102
十三、净利润.....	103
十四、每股收益.....	103
第三节 利润表结构分析.....	104
一、共同比利润表.....	104
二、收入结构分析.....	105
三、成本费用结构分析.....	108
四、非经常性损益.....	110
本章小结.....	111
思考题.....	111
练习题.....	111
案例分析.....	113
第五章 现金流量表分析.....	114
第一节 现金流量表分析的目的和内容.....	115
一、现金流量表分析的目的.....	115
二、现金流量表分析的内容.....	116
第二节 现金流量表质量分析.....	120
一、经营活动现金流量质量分析.....	120
二、投资活动现金流量质量分析.....	122
三、筹资活动现金流量质量分析.....	123
四、现金流量表附注中的现金流量质量分析.....	124
第三节 现金流量表结构分析.....	126
一、现金流入结构分析.....	126
二、现金流出结构分析.....	127
三、现金流入流出比分析.....	128
本章小结.....	129
思考题.....	130
练习题.....	130
案例分析.....	131



第六章 所有者权益变动表分析	133
第一节 所有者权益变动表分析的目的和内容	134
一、所有者权益变动表分析的目的	134
二、所有者权益变动表分析的内容	135
第二节 所有者权益变动表质量分析	139
一、直接计入所有者权益的利得与损失的分析（其他综合收益）	139
二、会计政策变更分析	139
三、前期差错调整	140
四、股利政策	140
五、库存股	142
六、股票期权	142
第三节 所有者权益变动表结构分析	143
一、所有者权益垂直分析表	143
二、留存收益比例	144
本章小结	144
思考题	145
练习题	145
案例分析	146

第三篇 财务效率分析

第七章 偿债能力分析	150
第一节 偿债能力分析的目的和内容	151
一、偿债能力分析的目的	151
二、偿债能力分析的内容	151
第二节 短期偿债能力分析	154
一、短期偿债能力分析概述	154
二、衡量企业短期偿债能力的指标	156
第三节 长期偿债能力分析	168
一、长期偿债能力分析概述	168
二、衡量企业长期偿债能力的指标	169
本章小结	179
思考题	180
练习题	181
案例分析	182

第八章 营运能力分析	189
第一节 营运能力分析的目的和内容.....	190
一、营运能力分析的目的.....	190
二、营运能力分析的内容.....	191
第二节 流动资产营运能力分析.....	191
一、衡量流动资产主要项目营运能力的指标.....	191
二、全部流动资产营运能力的综合分析.....	197
第三节 非流动资产营运能力分析.....	201
一、衡量固定资产营运能力的指标.....	201
二、全部非流动资产营运能力的综合分析.....	204
第四节 总资产营运能力分析.....	206
一、影响总资产营运能力的因素.....	206
二、衡量总资产营运能力的指标.....	207
三、总资产营运能力的综合分析.....	208
本章小结.....	210
思考题.....	210
练习题.....	211
案例分析.....	212
第九章 盈利能力分析	213
第一节 盈利能力分析的目的和内容.....	214
一、盈利能力分析的目的.....	214
二、盈利能力分析的内容.....	214
三、影响企业盈利能力的主要因素.....	215
第二节 生产经营业务盈利能力分析.....	215
一、以营业收入为基础的盈利能力分析.....	216
二、以成本费用为基础的盈利能力分析.....	221
三、影响企业盈利能力的其他因素.....	222
第三节 营业收入分析.....	223
一、营业收入完成情况分析.....	224
二、营业收入增长潜力分析.....	231
第四节 成本费用分析.....	234
一、产品成本分析.....	234
二、期间费用分析.....	236
第五节 盈亏平衡分析.....	238
一、相关的基本概念.....	238
二、盈亏平衡点的计算.....	238
三、盈亏平衡分析法的应用.....	240

本章小结.....	241
思考题.....	242
练习题.....	242
案例分析.....	243
第十章 投资报酬分析.....	244
第一节 投资报酬分析的目的和内容.....	245
一、投资报酬分析的目的.....	245
二、投资报酬分析的内容.....	245
第二节 资产报酬率分析.....	246
一、资产报酬率指标的计算.....	246
二、资产报酬率指标的分析.....	247
第三节 股东投资报酬率分析.....	251
一、净资产收益率的计算.....	251
二、净资产收益率的分析.....	252
三、资本保值增值率.....	256
四、反映上市公司投资报酬的特殊指标.....	257
本章小结.....	261
思考题.....	262
练习题.....	262
案例分析.....	264
第十一章 发展能力分析.....	265
第一节 发展能力分析的目的和内容.....	266
一、发展能力分析的目的.....	266
二、发展能力分析的内容.....	266
第二节 发展能力分析的框架和思路.....	267
一、发展能力分析的框架.....	267
二、发展能力分析的思路.....	267
第三节 发展能力分析指标.....	268
一、资产规模增长指标.....	268
二、资本积累（所有者权益）增长指标.....	269
三、收入增长指标.....	270
四、利润增长指标.....	271
五、技术投入指标.....	271
六、可持续增长率指标.....	272
第四节 上市公司发展能力分析实例.....	273
一、西单商场介绍.....	273
二、西单商场的财务报表.....	273



三、西单商场发展能力分析	278
本章小结	279
思考题	280
练习题	280
案例分析	281
第十二章 综合财务分析	286
第一节 综合财务分析的目的和内容	287
一、综合财务分析的目的	287
二、综合财务分析的内容	287
第二节 杜邦分析法	288
一、杜邦分析法的理论	288
二、杜邦分析法的运用	289
三、杜邦分析法的局限性	292
第三节 综合评分法	292
一、综合评分法的理论	292
二、综合评分法在我国的运用	293
第四节 上市公司财务分析实例	298
一、杜邦分析法实例	298
二、综合评分法实例	299
本章小结	303
思考题	303
练习题	303
案例分析	303

第四篇 财务分析的扩展知识

第十三章 财务危机预警分析	306
第一节 财务危机分析的目的和内容	307
一、财务危机分析的目的	307
二、财务危机分析的内容	308
第二节 财务危机预警模型和方法	308
一、定性财务危机预警模型与方法	308
二、定量财务危机预警模型与方法	311
第三节 财务预警分析实例	316
一、西单商场 Z 指数财务预警	316
二、西单商场 F 指数财务预警	317



本章小结.....	318
思考题.....	318
练习题.....	318
案例分析.....	319
第十四章 企业绩效综合评价.....	320
第一节 企业绩效的计量.....	321
第二节 企业绩效评价体系.....	321
一、国有资本金绩效评价体系的主要内容.....	321
二、国有资本金绩效评价体系的评分标准.....	324
三、国有资本金绩效评价体系的综合计分办法.....	325
四、国有资本金绩效评价体系的评价基础数据调整.....	327
五、国有资本金绩效评价体系的评价工作程序.....	328
六、国有资本金绩效评价体系的评价结果与评价报告.....	329
第三节 平衡计分卡.....	330
一、平衡计分卡产生的背景.....	330
二、平衡计分卡的主要内容.....	330
三、平衡计分卡的构成要素和主要平衡关系.....	333
四、平衡计分卡的设计流程和需要注意的问题.....	334
五、平衡计分卡的发展历程.....	336
六、平衡计分卡的适用范围.....	337
七、平衡计分卡的局限性和实施偏差.....	338
第四节 基于 EVA 的企业绩效评价体系.....	339
一、EVA 的概念.....	339
二、EVA 的计算.....	340
三、EVA 的优势和局限性.....	344
四、EVA 的应用.....	345
第五节 上市公司绩效评价实例.....	347
本章小结.....	349
思考题.....	349
练习题.....	350
案例分析.....	351
参考文献.....	352



◀ 第一篇



财务分析基础

第一章 财务分析概述

第二章 企业经营环境与经营战略分析

第一章 财务分析概述

【本章内容要点】

- ① 财务分析的主体与目的
- ② 财务分析框架
- ③ 财务分析的信息来源与评价标准
- ④ 财务分析的程序和方法

第一节 财务分析的主体与目的

一、财务分析的内容

财务分析是指以会计核算资料、财务会计报告和其他相关资料为依据,采用一系列分析技术和方法,对企业等经济组织的财务状况、经营成果、资金使用效率、总体财务管理水平以及未来发展趋势等进行的分析和评价。在全球化的市场经济环境中,企业之间的竞争十分激烈,企业组织形式和经营领域不断多样化,购并、重组、分立时有发生,因而,企业的财务活动变得越来越复杂,财务风险增大。通过对企业的财务数据和经营管理数据进行科学系统的分析,可以为企业投资者、债权人、经营者及其他关心企业的组织和个人了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来提供依据,以便做出正确的经营决策。

财务分析的内容因信息使用者的不同,分为外部财务分析和内部财务分析,此外还可以根据需要进行专题财务分析。

(一) 外部财务分析

外部财务分析主要是指企业财务信息的外部使用者,包括投资者、债权人、供应商、政府部门、证券分析师等根据各自需要,对企业财务状况、经营成果以及未来发展趋势等进行的分析。外部财务分析的主要内容有权益投资人的投资分析、债权人的授信分析、供应商的信用分析、政府部门的监管分析等。外部分析者只能依赖企业所提供的财务报告和其他公开披露的信息进行分析。我国证券法规定,凡是公开发行股票的公司,都应该定期公布财务信息。

(二) 内部财务分析

内部财务分析主要是指企业内部经营者对企业财务状况、经营成果及其形成原因进行的分析。由于企业内部经营者掌握的信息较多,因此内部财务分析的范围比较广,除了上述外部财务分析的内容外,还包括预算执行情况分析、收入完成情况分析、成本费用分析、财务危机预警分析以及企业绩效综合分析等。内部财务分析主要为企业管理当局制定发展战略、改善经营管理、提高经济效益服务。

(三) 专题财务分析

专题财务分析是指根据分析目的的不同,对企业生产经营活动中某一方面问题进行的比较深入的分析和评价。专题财务分析可以就上述外部财务分析或内部财务分析的某一个方面进行,也可以根据需要进一步拓展,包括资产结构分析、资本结构分析、收入完成情况分析、利润预测分析、宏观经济政策对企业影响的分析等。在市场经济和全球经济一体化的条件下,影响企业生产经营活动的因素很多,企业经常会遇到各种新情况和新问题,分析主体可以根据自身需要,针对特定问题,选取相关的资料,有针对性地进行一些专题分析。

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实和潜在的经济利益关系、基于特定目的对企业进行财务分析的单位或个人。企业财务分析的主体包括企业所有者、企业贷款提供者、企业经营管理者、供应商和顾客、政府部门、企业内部职工、竞争对手以及社会公众等。

（一）企业所有者

根据现代企业理论，股权投资人是企业的所有者，拥有企业净资产的所有权。他们将资金投入企业，要求既保全其投入的资本金，又要获得尽可能多的投资回报。同时，现代企业制度的两权分离，使企业所有者与企业经营者形成委托代理关系。企业所有者作为委托代理关系的委托人，有权要求企业经营者提供财务信息，一方面要据此对企业的财务状况和经营成果进行分析和评价，为投资决策提供依据，另一方面要据此对企业经营者的受托责任进行分析和评价，为选择经营管理者提供依据。企业所有者需要了解企业的盈利能力、投资回报率、股利政策、经营风险以及未来发展前景等，因此，他们是企业财务分析的主体。

（二）企业贷款提供者

企业贷款提供者包括向企业提供信贷资金的银行、财务公司以及企业债券的持有人等，他们是企业的主要债权人。贷款提供者将资金提供给企业使用，一方面要求企业按期偿还贷款本金，另一方面要求企业支付贷款利息。由于企业贷款者不能参与企业剩余收益的分配，决定了他们最关心的是信贷资金的风险性和可收回性，他们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，企业贷款者也是财务分析的主体。

（三）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工作，对企业所有者投入的资本承担保值和增值的责任。他们负责企业日常的生产经营活动，既要确保股东得到相应的投资回报，又要及时偿还各种债务，并保证资产合理有效的利用和企业持续健康的发展。为满足不同利益主体的需要，协调各方面的利益关系，企业经营管理者必须掌握企业生产经营活动和理财活动的各个方面，包括企业的盈利能力、偿债能力、资产使用效率、未来的发展能力以及面临的经营风险和财务风险等，以便及时发现问题，规划和调整企业的经营战略，为经济效益持续稳定的增长创造条件。因此，企业经营管理者也是财务分析的主体。

（四）供应商和顾客

供应商是企业生产资料的提供者。在现代企业契约关系中，供应商是企业重要的利益关系人。现代企业之间的交易大多采取商业信用方式，赊购业务使企业与供应商形成了商业信用关系。供应商向企业提供了赊销这种商业信用，成为企业的债权人，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，供应商

