

 高等财经院校“十一五”精品系列教材

财务分析与

CAIWU FENXI YU JIXIAO PINGJIA

绩效评价

张 涛 刘兴云 主 编



经济科学出版社
Economic Science Press



高等财经院校“十一五”精品系列教

财务分析与

CAIWU FENXI YU JIXIAO PINGJIA

绩效评价

张 涛 刘兴云 主 编



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析与绩效评价/张涛, 刘兴云主编. —北京: 经济科学出版社, 2011. 7

高等财经院校“十一五”精品系列教材

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0714 - 2

I. ①财… II. ①张… ②刘… III. ①企业管理 - 会计分析 - 高等学校 - 教材②企业绩效 - 经济评价 - 高等学校 - 教材 IV. ①F275.2②F272.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 098310 号

责任编辑: 柳 敏 于海汛

责任校对: 徐领柱

版式设计: 代小卫

技术编辑: 邱 天

财务分析与绩效评价

张 涛 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)

汉德鼎印刷厂印刷

德利装订厂装订

710 × 1000 16 开 27.5 印张 500000 字

2011 年 7 月第 1 版 2011 年 7 月第 1 次印刷

印数: 0001 — 3000 册

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0714 - 2 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)

总 序

21 世纪最短缺的是什么？人才。

大学是以人才培养和科学研究为己任，大学教育说到底是一种人文教育，大学是养育人文精神的地方。尽管科学研究是当今评价一所大学水平和地位的重要内容，但是，支撑科学研究的基础是人才的培养。一所大学要培养出优秀的、具有国际化和市场竞争意识的人才，教材是实现培养目标的关键环节。没有优秀的教材，就不可能有高水平的高等教育；没有高质量的人才培养，就不可能产生一流或特色鲜明的大学。中国的大学教育已从往日的“精英教育”走向“大众教育”，上大学不再是少数人的专利。在这种情况下，如何保证教学质量的稳定与提高？教材建设的功能愈显重要。

一本好的教材，既是教师的得力助手，又是学生的良师益友。尤其是在当今知识爆炸的 21 世纪。为了提高教学质量，深化教学改革，山东财政学院启动了“十一五”精品教材建设工程。该项工程以精品课程教材建设为目标，以重点学科（专业）培育为基础，集中全校优秀师资力量，编撰了高等财经院校“十一五”精品系列教材。

本系列教材在编写中体现了以下特点：

1. 质量与特色并行。为保证编写质量，本系列教材从选题、立项到编写、出版，每个环节都坚持“精品为先、质量第一、特色鲜明”的原则。严把质量关，突出财经特点，树立品牌意识，建设精品教材。

2. 教学与科研相长。教材建设要充分体现科学研究的成果，科学研究要为教学实践服务。两者相得益彰，互为补充，共同提高。本系列教材将各学科领域最新教学与研究成果进行提炼、吸收，实现了教

学、科研相结合的大学教育目标。

3. 借鉴与创新并举。任何一门学科都会随着时代的进步而不断发展。因此，我们在教材编写中始终坚持“借鉴与创新结合”的理念，舍其糟粕，取其精华。在中国经济改革实践基础上进行创新与探索，充分展示了当今社会发展的新理论、新方法和新成果。

本系列教材是山东财政学院教学质量与教学改革工程建设的重要内容之一，适用于经济学、管理学及相关学科的本科教学。它凝聚了众多教授和专家多年教学的经验心血，是大家共同努力的结晶。我们期望摆在读者面前的是一套优秀的精品教材。当然，由于我们的经验存在欠缺，教材中难免有不足之处，衷心期盼专家、学者及广大读者给予批评指正，以便再版时修改、完善。

高等财经院校“十一五”精品系列

教材建设委员会

2009 年元月

前 言

一个企业的财务报告浩如烟海，内容丰富且专业性强，如何读懂财务报告，透过枯燥的数据，客观、公允地评价企业经营绩效，并且能够运用相关信息进行科学决策，这是每一个信息使用者非常关注的问题。

当今社会是一个信息爆炸的时代，如何在众多的信息海洋中寻找有用的信息，是每一个信息使用者所必须考虑的。一般而言，财务信息需求者包括股东、债权人、投资者、管理者、证券分析师、公司员工、社会公众和政府机构等。他们都需要运用财务信息进行投资及信贷决策，进行经营管理，或者解释依据这些财务信息而制定的合同、协议等。

当一家企业的管理者拥有其战略的完整信息，而各种制度因素使得他们不可能完全披露这些信息时，财务分析就成为一项必要的、有价值的活动。在这种情况下，利益相关者试图通过分析企业财务报告以获得“内部信息”，从而获得对企业目前业绩和未来前景的判断。

财务分析产生于 19 世纪末 20 世纪初，至今已有 100 多年的历史，财务分析经过多年的发展，其相关理论已经比较完善。本教材以现代公司制企业为对象，以国内外财务理论为指导，以我国《企业会计准则》、《企业财务通则》为依据，从理论与实践结合的视角，科学、系统地对企业财务状况与经营成果进行全方位分析和绩效评价，以便为不同的信息使用者进行决策提供依据。

随着社会经济的发展，人们越来越关注企业的经营状况及最终财务成果。当今，财务分析的主体、客体及服务对象的多样化，同样对财务分析提出更高的要求。为此，我们在对财务分析基本理论与基本原理介绍的基础上，重点用案例来解释和说明企业经济活动（财务活动）中的各种现象，围绕企业财务报告所揭示的财务运行状况、财务运行效率、财务运行质量与效益等进行深入剖析，以满足不同信息使用者对财务分析与绩效评价的需求。

建立“产权明晰、权责明确、政企分开、管理科学”的现代企业制度是企业

改革的方向与目标。当前,企业在建立与完善现代企业制度过程中遇到了一系列困难和问题,如企业科技创新不足,经营理念陈旧,管理方式落后,内部运行机制不合理,所有者与管理者利益冲突,企业内部监控制度不健全,经营者业绩评价不客观、不规范,等等。上述问题若不能及时解决,提升企业核心竞争能力就是一句空话,企业的可持续发展就难以维系,和谐社会建设也无法实现。因此,如何客观、科学地评价企业经营业绩就成为当前社会关注的热点。

企业经营业绩评价是当今学术界和实务界的一个重大理论与实践课题。人们普遍认为,传统的单一财务评价体系是信息技术手段相对落后的工业时代的产物,难以适应全球经济一体化的信息时代要求。信息时代发达的信息系统和高科技信息技术使得非财务指标评价、过程适时评价、环境保护评价、客户关系评价、科技创新评价等成为可能和必要。本教材在阐述财务分析原理与方法的同时,介绍了中外企业绩效评价的研究成果,并就如何借鉴、学习企业绩效评价理论与实践成果方面进行了有益的尝试和探索。

与同类教材相比,本教材特色体现在:

1. 结构科学,内容丰富。本着“理论为基础、应用为核心”的指导思想,本教材充分体现了财务分析和绩效评价的最新研究成果。教材没有拘泥于按照会计报表类别分章的写作方式,而是在介绍财务分析、绩效评价基本理论与方法的基础上,从资本市场与财务报告关系入手,通过战略管理视角,按照财务要素进行撰写,由浅入深、由专题到综合,层层展开。

2. 视角新颖,注重实践。本教材以中国市场经济为背景,以现代公司制企业为对象,采用借鉴与创新结合、理论与实践结合的写作手法,从企业战略和市场竞争角度对企业财务活动事项进行系统、客观的分析与评价,在阐述财务分析理论与绩效评价理论的同时,更加突出财务分析与绩效评价的实践性。

3. 案例详尽,通俗易懂。为了更好地了解企业经济活动及财务成果,客观地评价企业经营业绩,易于读者学习,教材着重从应用分析角度而非讨论深奥的理论展开论述,写作风格上采用通俗易懂的语言来解释抽象的专业知识。同时,以中国上市公司——中国重汽集团济南卡车股份有限(000951)年度财务报告(2007年、2008年)为样本贯穿始终,使读者有一种“身临其境”的真实感觉,从而加深读者对教材知识点的理解和掌握。

4. 体例新颖,分析严谨。为了更好地让读者把握教材内容,提高读者分析问题、解决问题的能力,本教材每章均设有学习目标与要求、重点与难点、知识拓展、案例链接、本章小结等内容。为了便于对教材知识的掌握,书中设计了许多诸如“想一想”、“做一做”、“试一试”等形式的问题思考,易于读者对教材

知识点的理解与应用。

本教材是山东省特色专业——财务管理专业建设成果之一、山东财政学院“十一五”精品教材建设规划项目，得到学校教材建设委员会的大力支持。

本教材是作者多年从事财务分析实践教学与理论研究的成果。山东财经大学张涛教授、刘兴云教授任主编，宋涛副教授、叶飞副教授任副主编。具体分工如下：张涛教授执笔第1章、第3章、第8章、第11章、第13章至第15章；刘兴云教授执笔第4章、第5章；宋涛副教授执笔第2章、第6章、第7章；叶飞副教授执笔第9章、第10章、第12章。张涛教授、刘兴云教授共同负责教材的总体框架、大纲制定和对书稿的修改与总纂。

本教材在成书过程中，借鉴和参阅了国内外有关财务分析、绩效评价领域的最新研究成果，并在许多方面做了有益的探索和尝试。在此，特向那些未曾谋面的国内外学者表示衷心的感谢。

同时，我们还要衷心感谢经济科学出版社的编辑们，正是他（她）们一丝不苟的态度才使得本书顺利出版。

正当本书付梓之际，教育部正式批复我校与山东经济学院合并成立山东财经大学。为此，特将本书献给新诞生的山东财经大学。

限于作者的水平，加上财务分析和绩效评价理论与实践日新月异的变化，书中难免存在缺点和不足，敬请读者批评指正，以便再版时修改、完善。

张涛

2011年6月于泉城济南

目 录

基 础 篇

第1章 资本市场、财务信息与需求者	3
学习目的与要求	3
重点和难点	3
1.1 资本市场与财务报告	3
1.2 经营活动与财务信息	5
1.3 财务信息需求者	11
主要名词和术语	14
本章小结	14
第2章 企业财务报告	15
学习目的与要求	15
重点和难点	15
2.1 主要财务报表	15
2.2 财务报表附注	28
2.3 审计报告	32
2.4 其他管理报告	42
主要名词和术语	44
本章小结	45
第3章 战略分析	47
学习目的与要求	47
重点和难点	47

3.1 行业分析	47
3.2 行业竞争程度与行业盈利能力分析	49
3.3 企业竞争战略分析	57
主要名词和术语	61
本章小结	61
第4章 会计分析	62
学习目的与要求	62
重点和难点	62
4.1 财务报告与会计质量	62
4.2 会计分析	68
主要名词和术语	71
本章小结	71
分 析 篇	
第5章 财务分析基本方法	75
学习目的与要求	75
重点和难点	75
5.1 财务分析的内涵	75
5.2 财务分析目的与程序	79
5.3 财务分析方法和标准	83
主要名词和术语	87
本章小结	88
第6章 资产结构与资本结构分析	89
学习目的与要求	89
重点和难点	89
6.1 资产结构分析	89
6.2 资本结构分析	114
6.3 所有者权益变动分析	133
主要名词和术语	140

本章小结	140
第7章 财务风险与流动性分析	142
学习目的与要求	142
重点和难点	142
7.1 偿债能力分析	142
7.2 周转效率分析	155
主要名词和术语	161
本章小结	162
第8章 利润质量与盈利能力分析	163
学习目的与要求	163
重点和难点	163
8.1 利润质量分析	163
8.2 盈利能力分析	180
8.3 营业利润分析	185
8.4 上市公司盈利能力分析	190
主要名词和术语	198
本章小结	198
第9章 现金流量分析	200
学习目的与要求	200
重点和难点	200
9.1 现金流量表分析	200
9.2 现金流量表基本项目分析	205
9.3 现金流量结构分析	219
9.4 现金流量趋势分析	223
主要名词和术语	228
本章小结	228
第10章 成本费用分析	230
学习目的与要求	230
重点和难点	230

10.1	成本费用分析方法	230
10.2	成本计划完成情况分析	234
10.3	制造成本项目分析	243
10.4	期间费用分析	252
10.5	质量成本分析	260
	主要名词和术语	270
	本章小结	270
第 11 章 可持续增长分析		272
	学习目的与要求	272
	重点和难点	272
11.1	可持续增长内涵与模型	272
11.2	增长能力分析	280
11.3	市场竞争力分析	290
	主要名词和术语	301
	本章小结	301
第 12 章 财务状况综合分析		303
	学习目的与要求	303
	重点和难点	303
12.1	杜邦分析法	303
12.2	系数分析法	309
12.3	图示分析法	312
12.4	财务综合分析其他方法	316
	主要名词和术语	326
	本章小结	326

评 价 篇

第 13 章 企业绩效评价的制度变迁		329
	学习目的与要求	329
	重点和难点	329

13.1	企业绩效评价的功能	329
13.2	欧美国家企业绩效评价历史回顾	336
13.3	亚洲国家（地区）企业绩效评价演变	341
13.4	中国企业绩效评价的变迁	346
	主要名词和术语	355
	本章小结	355
第 14 章	企业绩效评价理论体系	356
	学习目的与要求	356
	重点和难点	356
14.1	企业绩效评价理论基础	356
14.2	企业绩效评价系统设计原则	364
14.3	企业绩效评价体系理论框架	369
	主要名词和术语	373
	本章小结	373
第 15 章	企业绩效评价发展与创新	374
	学习目的与要求	374
	重点和难点	374
15.1	中国企业绩效评价体系	374
15.2	平衡计分卡	386
15.3	经济增加值	398
	主要名词和术语	415
	本章小结	415
附录：综合案例	417	
主要参考文献	424	

基 础 篇

第 1 章 资本市场、财务 信息与需求者

学习目的与要求

了解资本市场中财务报告的作用；熟悉企业财务报告对经营活动的影响；描述经营活动与财务信息的关系；理解不同利益相关者对会计信息的需求。

重点和难点

财务报告在资本市场中的作用；经营活动与财务信息的关系；不同利益相关者对会计信息的需求。

1.1 资本市场与财务报告^①

任何一个国家经济发展面临的关键挑战都是储蓄与投资机会的配置问题。如果一国经济在这方面配置有效，就能够发掘新的企业理念，从而激励创新并快速创造大量工作的机会和财富。相反，如果一国经济在这方面配置失衡，就会浪费财富，而且不能为企业的投资提供支持。从世界范围看，在储蓄转化为企业投资方面，存在两种不同的模式：一种是计划经济模式，即通过中央政府按照计划汇集国民储蓄并直接投向工商企业；另一种是市场模式，指通过资本市场将储蓄者的财务资源分配给需要资本的工商企业。市场模式下对资本优化配置的过程如图 1-1 所示。

^① 本部分参考了【美】克里舍·G·佩普、保罗·M·希利、维克多·L·伯纳德著：《运用财务报表进行企业分析与估价》，中信出版社 2004 年版，第 3~5 页。

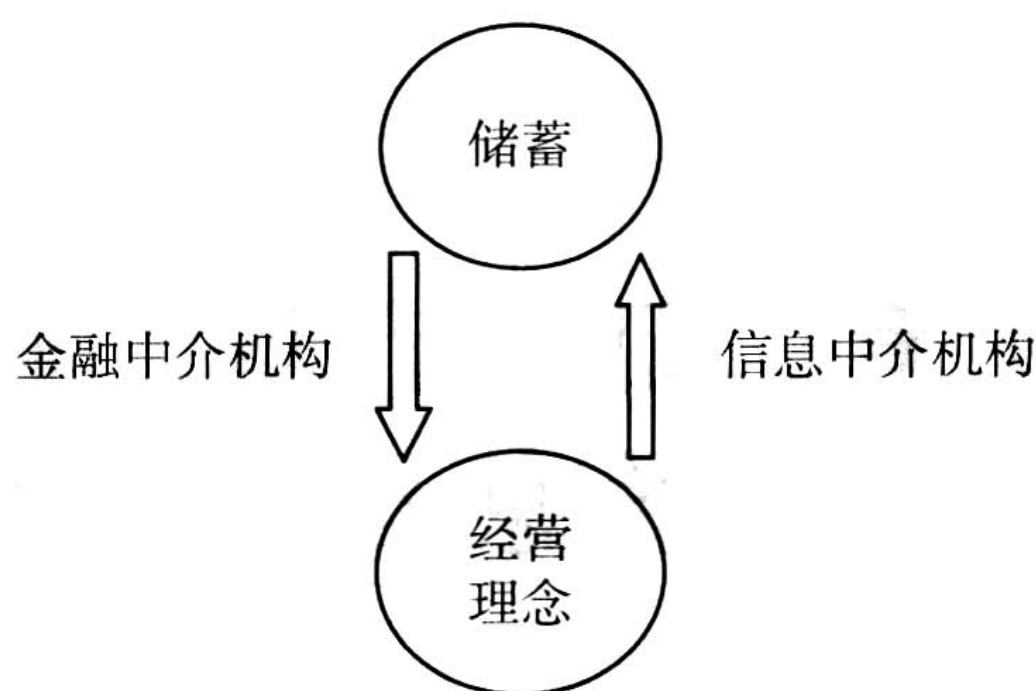


图 1-1 资本市场

经济活动中的储蓄广泛分布于众多家庭，同时有许多新的创业者和业已存在的企业希望吸引这些储蓄，以便为其企业从事经营活动提供资金。尽管储蓄者和企业家彼此愿意交易，但是至少有两个因素使得储蓄和企业投资机会的匹配复杂化：首先，一般来说企业家比储蓄者更了解企业投资机会的价值；其次，投资者知道企业家向投资者传递的信息并不完全可信。

信息和激励问题是导致经济学家所说的“次品”问题产生的主要原因，该问题可能导致资本市场功能失效。考虑到这一情况，人们认为一半企业的理念是“好”的，另一半企业的理念是“坏”的，如果投资者不能辨别这两种企业理念，拥有“坏”的理念的企业家将努力鼓吹其理念和“好”理念一样有价值。由于意识到这种可能性，投资者对“好”理念和“坏”理念都是按平均水平估价。不幸的是这就惩罚了“好”理念，拥有“好”理念的企业家发现他们能够获得的融资条件没有吸引力，于是他们就会退出资本市场。随着这些企业家退出资本市场，市场中的“坏”理念比例上升。经过一段时间，“坏”理念驱逐“好”理念，即出现“劣币逐良币”的现象，投资者对市场失去信心。

中介机构的出现可以阻止这种市场失效，中介机构就像汽车修理工，提供有关旧车质量的独立证明，以帮助买卖双方商谈价格。在资本市场中，有两类中介机构即金融中介机构和信息中介机构。金融中介机构（如创业投资公司、银行、基金公司和保险公司等）侧重于将单个投资者的资金汇集起来，分析不同投资选择以做出投资决策。信息中介机构（如审计师、财务分析师、信用评级机构和财经媒介等）侧重于向投资者（以及代表投资者的金融中介机构）提供有关各种企业投资机会质量的信息。这两类中介机构都是通过帮助投资者辨别“好”的和“坏”的投资机会来创造价值。

财务报告在信息中介和金融中介机构动作中都发挥着关键的作用。信息中介