

中南财经政法大学会计·财务系列教材

Accounting & Finance Textbook Series of Zhongnan University of Economics and Law

财务分析

Financial Analysis

袁天荣◆主编



中国财政经济出版社

Financial Analysis

中南财经政法大学会计·财务系列教材

财 务 分 析

袁天荣 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析 / 袁天荣主编. — 北京: 中国财政经济出版社, 2009. 9
(中南财经政法大学会计·财务系列教材)

ISBN 978-7-5095-1401-6

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 132132 号

责任编辑: 张若丹

责任校对: 李 丽

封面设计: 郁 佳

版式设计: 兰 波

中国财政经济出版社出版

URL: <http://ckfz.cfeph.cn>

E-mail: ckfz@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

880 × 1230 毫米 32 开 13.625 印张 370 000 字

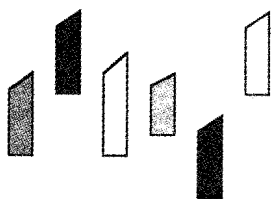
2009 年 9 月第 1 版 2009 年 9 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3 060 定价: 32.00 元

ISBN 978-7-5095-1401-6/F · 1196

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010-88190744



总序

随着我国社会主义市场经济的建立和现代企业制度的进一步完善,以及资本市场的发展和经济全球化,对会计和财务管理人才的需求,不论从数量规模上,还是从知识结构及素质上,都有了更新和更高的要求。进一步深化会计教育改革,培养顺应时代需求的高素质会计、审计、财务管理人才,是我国会计教育界当前的紧迫任务。

在教学改革中,课程改革是关键,教材改革是基础。多年来,我们一直在努力探索会计学和财务管理专业的教育改革,尤其是教材改革问题。早在 20 世纪 80 年代初,根据当时我国社会经济发展和改革开放的形势,我们便对会计学专业主干课程教材进行了改革,提出了系统的改革方案。这一方案经财政部批准后作为财政部部属院校的两套会计学专业教改方案之一实施,并进行了相应的教材建设。

1993 年,为了适应我国社会主义市场经济的建设,我国会计、财务制度进行了重大改革,全面实施了《企业会计准则》、《企业财务通则》和行业会计制度与行业财务制度,我们也及时对会计学专业主干课程体系进行了改革。早在 1992 年,我们就启动了中南财经大学的会计系列教材建设工

作，编写出版了与之配套的“中南财经大学会计系列教材”。这套系列教材包括《会计学原理》、《企业会计学》、《企业成本学》、《企业财务学》、《审计学》、《管理会计学》和《企业特种会计》等七门主干课程的教材，由湖北科学技术出版社于1993年9月至1994年7月出版。在1994年举办的第六届全国书市上被评为最佳畅销套书，各教材也分别获得第二届财政部优秀教材奖，受到广大读者、使用单位和出版界的好评与欢迎。此后，根据我国社会主义市场经济建设和教学改革的发展，我们于1996年至1997年修订出版了第二版，在社会上产生了广泛和良好的影响。

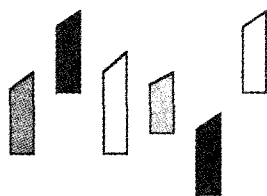
进入新世纪后，无论是我国的经济体制改革、社会主义市场经济建设，还是会计、审计、财务改革都取得了巨大成就。形势的飞速发展、情况的不断变化，具体会计准则、独立审计准则的陆续发布与实施，高校会计学专业、财务管理专业的设置调整，迫切要求我们重新设计会计、财务管理专业主干课程并编写相应的教材，以适应改革的需要。为此，我们于2000年启动了第二轮中南财经政法大学会计系列教材建设工作。考虑到会计和财务管理学科和实际工作的密切关系，以及会计学专业和财务管理专业教学内容的一些共同点，我们将两个专业主要的专业主干课程教材并在一起，编写出版一套“中南财经政法大学会计·财务系列教材”，以避免教材编写上的重复。根据我国高等院校会计学专业和财务管理专业培养目标和教学改革的要求，经过反复论证，确定了本套系列教材包括：《会计学原理》、《中级会计学》、《高级会计学》、《成本会计学》、《财务管理》、《高级财务管理》、《管理会计学》、《审计学》、《财务分析》、《会计电算化教程》，以及为非会计学专业和非财务管理专业的本科生组织编写的《会计学概论》等十一门课程的教材，从2001年起陆续由中国财政经济出版社出版发行。

近年来，我国会计、财务改革进一步深化，会计的国际趋同成为当今会计发展的主流，会计教育改革也必须顺应这一历史发展潮流。因此，有必要对我们已经出版的会计·财务系列教材进行修订、充实

和完善,经过反复论证并吸收了国内外相关院校对会计学专业、财务管理专业教材建设的经验后,从2005年起,我们启动了第三轮中南财经政法大学会计·财务管理专业的教材建设工作。本轮的教材建设,既考虑到会计学、财务管理专业的主干课程的需要,又兼顾到相关专业选修课的需要,经过教材编审委员会审定通过,确定了《会计学原理》、《中级财务会计》、《高级财务会计》、《审计学》、《会计理论》、《会计案例》、《审计案例》、《会计制度设计》、《会计信息系统》、《财务管理》、《高级财务管理》、《财务分析》、《财务管理案例》、《成本会计》、《管理会计》、《公司财务管理概论》、《政府及非营利组织会计》以及《会计学》(非会计、财务管理专业用)等十八门核心课程的教材,从2006年起陆续由中国财政经济出版社出版发行。

在本次的教材建设中,我们继续坚持多年来奉行的教材建设“理论与实务并重,兼容并蓄,立足我国、放眼世界、大胆借鉴,务实创新”的原则,该系列教材具有“科学性、先进性、实用性和易教易学性”等四个特点:(1)系统论述现代会计学科和财务管理学科的基本知识、基本理论和基本技能,全面反映我国经济改革和会计、审计、财务管理改革及学术研究的最新成果,体现教材的科学性;(2)立足现实,面向未来,体现教材的先进性;(3)既同国际趋同,又与中国的实际相结合,体现教材的实用性;(4)充分尊重教学规律的要求,体现教材的易教易学性。

需要特别说明的是,2006年起新出版的“中南财经政法大学会计·财务系列教材”,继续得到了中国财政经济出版社以及许多兄弟院校和广大读者的热情支持与帮助,在此一并表示衷心的感谢!同时,我们也真诚地希望会计界、审计界、财务界的专家、学者和广大读者,以及实务界的朋友,对本套系列教材的方方面面,提出宝贵的意见和建议,以便再版时修订、完善。



前言

现代财务分析的发展，导源于资本市场的发展与企业内部财务活动的复杂化。资本市场的发展，使更多的企业外部利益相关者如投资者、债权人需要对影响投资安全与投资回报的重大因素进行分析和判断，由此产生了偿债能力分析、盈利能力分析、财务风险分析等。这些内容以满足企业外部投资者需要为主要目的。

随着企业规模的日益扩大和企业外部理财环境的变化，企业财务活动越来越复杂，受资本市场的影响也越来越大。在企业内部，要围绕企业理财目标，从强化内部财务管理和利用外部资本市场两个层面展开财务分析。一方面，要以强化企业内部管理、提高企业财务运行效率为目的，借助财务分析揭示业绩差距，寻求改善途径；另一方面，企业要以利用外部资本市场为目的，根据外部投资者的认知特点，有针对性地调整或改进企业财务状况，以期最大限度地利用资本市场改善企业外部形象，提升企业市场价值。

现代信息技术的发展，使财务分析所需数据的采集、分类、传递更为便捷；各种管理软件的大规模应用，使企业财务分析呈现许多新的特点。这些

特点主要表现在，财务分析日益深入到业务层面和经营层面，财务分析与业务分析、经营活动分析开始不断融合。这既是现代财务分析的新特点，也是现代财务分析发展的新趋势。

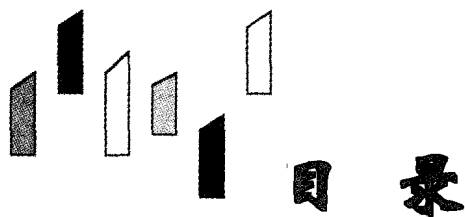
基于对财务分析的上述理解，本书在体系内容的安排上，兼顾企业外部利益相关者和企业内部管理者对财务分析的需要，兼顾现代企业财务分析的新特点与新趋势。全书共分十一章。第一章、第二章阐述企业财务分析的理论、思路、方法和信息来源；第三章阐述作为企业财务分析基础与背景的行业分析与企业竞争战略分析；第四章介绍对财务分析基础资料可靠性和可信性的校验方法；第五章至第八章主要介绍企业偿债能力、营运能力、盈利能力、发展能力分析方法；第九章主要介绍在财务单项分析的基础上进行财务综合分析的方法；第十章、第十一章主要介绍财务风险预警分析与企业价值评估方法。为了便于掌握财务分析方法与技巧，本书附录为综合案例，全面、系统地说明了财务分析内容和方法的具体应用。

本书由袁天荣教授任主编，杨汉明教授任副主编。第一章、第三章、第四章、第五章、第六章、第七章、附录由袁天荣教授执笔；第二章、第九章、第十一章由杨汉明教授执笔；第八章由王征副教授执笔；第十章由张长城博士执笔。全书由袁天荣教授总纂定稿。

由于学识水平有限，书中难免有疏漏之处，恳请读者指正。

编者

2009年7月



第一章 财务分析理论	(1)
第一节 财务分析作用与目的.....	(1)
第二节 财务分析框架.....	(7)
第三节 财务分析信息来源.....	(14)
第四节 财务分析评价标准.....	(23)
 第二章 财务分析方法	(27)
第一节 比较分析法.....	(27)
第二节 比率分析法.....	(35)
第三节 趋势分析法.....	(38)
第四节 因素分析法.....	(41)
第五节 Excel 在财务分析中的应用 ...	(47)
 第三章 企业竞争战略分析	(70)
第一节 行业分析.....	(70)
第二节 竞争战略分析.....	(84)
第三节 案例分析.....	(91)

第四章 会计分析	(97)
第一节 资产负债表分析.....	(97)
第二节 利润表分析.....	(126)
第三节 现金流量表分析.....	(137)
第四节 财务报表粉饰与识别.....	(151)
第五章 企业偿债能力分析	(173)
第一节 企业偿债能力分析目的与内容.....	(173)
第二节 企业短期偿债能力分析.....	(175)
第三节 企业长期偿债能力分析.....	(189)
第六章 企业营运能力分析	(214)
第一节 企业营运能力分析目的与内容.....	(214)
第二节 流动资产营运能力分析.....	(216)
第三节 非流动资产营运能力分析.....	(229)
第四节 总资产营运能力分析.....	(233)
第七章 企业盈利能力分析	(247)
第一节 企业盈利能力分析目的与内容.....	(247)
第二节 资产经营盈利能力分析.....	(249)
第三节 商品经营盈利能力分析.....	(257)
第四节 上市公司盈利能力分析.....	(268)
第五节 盈利质量分析.....	(281)
第六节 会计政策对盈利能力的影响分析.....	(287)
第八章 企业发展能力分析	(303)
第一节 企业发展能力分析目的与内容.....	(303)

第二节 企业发展能力指标分析·····	(305)
第三节 增长率与可持续增长策略分析·····	(312)
第九章 财务综合分析·····	(320)
第一节 财务综合分析特点与方法·····	(320)
第二节 杜邦分析法·····	(322)
第三节 沃尔评分法·····	(327)
第四节 经济增加值·····	(332)
第五节 修正后的经济增加值·····	(342)
第十章 财务预警分析·····	(348)
第一节 财务预警分析意义与程序·····	(348)
第二节 财务预警定性预测法·····	(351)
第三节 财务预警定量预测法·····	(354)
第十一章 企业价值评估·····	(360)
第一节 企业价值概述·····	(360)
第二节 企业价值评估·····	(367)
附录 综合案例分析·····	(388)
第一节 战略分析·····	(388)
第二节 会计分析·····	(393)
第三节 财务分析·····	(406)
第四节 前景展望·····	(414)
主要参考文献·····	(418)

第一章 财务分析理论

第一节

财务分析作用与目的

一、财务分析的含义

财务分析是以财务报表和其他资料为依据,采用一系列专门的分析技术和方法,对企业财务状况、经营成果及未来发展趋势所作的分析与评价。财务分析的基础资料是财务报表及其他相关资料,分析的目的在于判断企业的财务运行状况和发展趋势,为企业的利益相关者作出决策提供依据。

财务分析起源于美国银行家对企业进行的信用分析。19 世纪末 20 世纪初,由于美国经济的快速发展,企业规模不断扩大,银行贷款在企业融资中的比重迅速增加,银行为了防范贷款的违约风险,需要借助于财务报表对贷款人进行信用调查与分析,据此判断客户的偿债能力,由此形成了偿债能力分析等内容。起初,银行只是根据企业资产和负债的数量对比来判断企业对借款的偿还能力和还款保障程度。随后,银行将分析范围扩展到对企业资产结构、负债结构和资金平衡的分析,初步形成了一系列财务分析方法和分析指标。

20 世纪 20 年代,资本市场不断发展,规模不断扩大,投资者面

临的投资机会和投资风险也随之加大。为了提高投资收益,规避投资风险,投资者纷纷借助于财务分析对不同企业的投资风险与盈利能力作出判断,财务分析随之进入投资分析阶段。这一阶段的重点是分析企业的盈利能力与财务风险。随着社会筹资范围扩大,非银行的贷款人和股权投资人增加,公众进入证券市场,投资者要求的信息更为广泛,对企业的盈利能力、筹资能力、利润分配、财务风险等信息的需求尤为迫切。为了满足这些需求,产生了一系列财务分析方法,逐步形成了较为完备的外部财务分析体系。外部财务分析所用的资料主要来源于已公布的财务报表,一般被理解为财务报表分析。这也是传统财务分析的主流。

随着公司规模扩大和业务的复杂化,为了加强管理,提高经营活动效率,改善盈利能力和提高偿债能力,公司管理层开始利用财务报表数据对企业进行全面分析,找出管理行为和报表数据的关系,通过管理来改善未来的财务状况和经营业绩。传统财务分析的重点在于解析财务报表,服务对象为外部投资者与债权人,将传统财务分析方法直接应用于企业内部管理存在局限。企业出于加强内部管理的目的,在传统财务分析的基础上,结合内部管理的需要,充分利用内部数据与资料,对企业的财务运行情况与未来发展趋势进行更为细致全面的分析,由此形成了企业的内部财务分析。内部财务分析不仅可以使使用公开报表数据,还可以充分利用内部资料如预算数据、成本数据、业务活动资料等,使得分析的资料来源更加丰富,分析的内容更为全面。

20 世纪 70 年代之后,伴随着世界经济一体化,国际投资迅速增加,国际融资规模不断扩大,财务分析揭示财务信息的广度和深度在很大程度上影响着投资者对投资期望报酬的评估和风险程度的预测,影响着投资者的投资决策。例如,通过财务信息的揭示,可以吸引投资者购买公司债券和股票,增强投资者对公司长远发展的信心。财务分析的功能在扩大,不仅对企业的偿债能力、业绩评价、成本费用、现金流量、盈利能力、营运能力、发展潜力等进行全面的分析,而且

对企业存在的问题倾向于作更深入的分析,并寻求解决问题的方法。对财务分析内容广度和深度的拓展,使财务分析的应用范围日益扩大,其重要性日益提高。

随着财务报表体系和内容的不断完善,使用的概念越来越专业化,提供的信息越来越多,分析技术日趋复杂,普通报表使用者感到对财务报表提供的信息进行分析越来越困难,社会对专业财务分析人士的需求越来越大,由此促成了财务分析师职业的发展。专业财务分析师的出现,推动了财务分析技术和内容不断向纵深发展。财务分析师进行财务分析时,不仅注重企业内部的财务状况、发展前景,而且也注重外部环境、行业特点等,使财务分析逐步扩展为包括战略分析、会计分析、财务分析、前景分析等在内的更为完善的现代财务分析体系。

进入 20 世纪 90 年代以来,随着信息技术的飞速发展,财务分析所需数据的采集、分类、传递、储存更为便捷,各种分析工具、分析软件层出不穷。信息技术的发展,使企业财务分析呈现出许多新的特点。这些特点主要表现在:财务分析日益深入到业务层面和经营层面,财务分析与业务分析、经营活动分析开始不断融合,财务分析的决策支持功能进一步强化。

二、财务分析作用

财务分析的基本功能是评价与决策支持。财务分析要对企业的财务运行状况及其发展趋势作出评价,要有助于决策者作出正确的决策。财务分析的作用主要表现在:

(一) 评价财务状况,衡量经营业绩

财务分析揭示了企业的偿债能力、营运能力、盈利能力、发展能力和获取现金流量的能力等,便于财务分析者及时了解企业的财务状况、经营成果和现金流量。财务分析可以进一步揭示影响企业财务状况、经营成果和现金流量的主观因素和客观因素,评估管理者对企业资源的运用和管理情况,借此评价管理者的工作业绩。

（二）揭示财务风险，判断发展趋势

投资者进行财务分析通常侧重于对未来投资报酬和相关投资风险的分析。投资报酬主要来源于企业分派的现金股利和持有股权而产生的资本增值。投资报酬的高低与企业的盈利能力、资产运用能力和现金流状况密切相关。投资者的投资风险主要来源于企业的财务风险，一旦企业财务风险过大，投资者对于购买和持有企业股份会持极为慎重的态度。财务分析要根据企业过去和现在的盈利能力、偿债能力和资产运用能力等，揭示企业的财务风险及其程度，判断其未来发展趋势，以帮助投资者进行正确的投资决策。

（三）揭示业绩差距，寻求改善途径

对企业内部使用者而言，除了要借助财务分析评价企业财务状况、衡量经营业绩外，还要通过财务分析，揭示企业管理中存在的问题与差距，并通过分析问题与差距形成的原因，寻求改善途径，提高财务运行效率。

对于上市公司而言，为了兼顾企业的市场形象，或为了融资的便利，要充分考虑市场的认知能力和认知标准。在企业面临重大投资和融资活动时，要根据一般行业标准或投资者所能接受的一般标准，有针对性地调整或改进企业财务状况，以期最大限度地改善企业外部形象，最充分有效地利用资本市场，提升企业市场价值。

三、财务分析主体与目的

财务分析的内容非常宽泛，在每次具体的财务分析中，分析的侧重点、揭示的具体内容根据财务分析主体的不同而有所不同。即财务分析的主体不同，财务分析的目的与内容也就不同。财务分析主体是为达到特定目的而对企业财务状况和经营成果进行分析的单位和个人，主要包括投资者、债权人、经营者、供应商和客户、政府部门以及其他单位等。财务分析的目的受财务分析主体的制约，不同的财务分析主体进行财务分析的目的是不同的。

（一）企业投资者

企业投资者包括企业的所有者和潜在投资者，他们往往对是否继续持有对某一企业的投资或是否向某一企业投资进行决策。为此，他们需要了解企业的盈利能力、财务状况及现金流量，对企业的投资回报和投资风险作出估计和判断，他们主要关注的是企业未来的盈利能力和风险水平。

由于投资者的持股比例不同，他们对企业的控制力和影响力有着较大的不同，利益点存在差异。这种对企业控制力和影响力的不同直接导致了他们对企业财务状况关注重点的差异。对于控股股东和大股东而言，由于他们可以通过自己的努力直接或间接地影响被持股企业管理层的人事安排、发展战略、投资决策、经营决策、利润分配等，这类股东往往关心与企业发展战略相关的财务信息，如企业的资产结构和资产质量、资本结构、长期获利能力等。而中小股东则更关心企业的短期经营业绩、股利分配政策等信息。

（二）企业债权人

企业的债权人包括短期债权人和长期债权人。一般来说，短期债权人提供的贷款期限在一年以内，他们更关心企业资产的流动性和企业支付短期债务的能力，对企业长期获利能力并不十分关心。长期债权人提供的贷款期限通常在一年以上，他们关心贷款的本金和利息能否按时收回，而企业能否按时偿还借款的本息是以企业未来的盈利能力和良好的现金流为基础的。因此，长期债权人不仅关心企业的偿债能力，也关心企业的盈利能力，会将偿债能力与盈利能力结合起来分析判断企业偿债能力的强弱。同时，由于长期债权人提供的贷款期限较长，企业的经营风险和财务风险将直接影响到贷款是否可以按期收回，所以他们也非常关心企业的经营风险和财务风险。

（三）企业管理者

企业管理者受托进行经营管理，应对受托财产的保值增值承担责任。他们负责企业的管理决策与日常的经营活动，进行资源的合理配置并努力提高资源的利用效率，目的是提高企业经济效益。

企业管理者进行财务分析的目的是综合的、多方面的，他们关心企业的盈利能力、营运能力和持续发展能力等各方面的财务信息，他们会进行盈利结果与原因分析、资本结构分析、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。通过这些分析，其目的是及时发现生产经营中存在的问题与不足，并采取有效措施加以解决，使企业不仅可以利用现有资源获得更多利润，而且能够保持盈利能力持续稳定增长。

（四）供应商和客户

供应商是企业商品或劳务的提供者，在赊购过程中，企业与供应商形成了商业信用关系。供应商需要分析受信企业的信用状况、偿债能力与风险程度，因此，供应商和贷款人类似，他们对企业的偿债能力和信用状况较为关注。

客户是企业商品的消费者，客户关心的是企业持续提供商品或劳务的能力、产品质量与后续服务能力等，因此，客户希望通过财务信息了解企业的销售能力和持续发展能力。

（五）企业雇员

企业雇员与企业存在长期、稳定的关系，他们关心工作岗位的稳定性、获取劳动报酬的持续性与增长性、工作环境的安全性。因此，他们关注企业的盈利能力与发展前景。

（六）竞争对手

竞争对手希望获取关于企业的市场份额、盈利水平、成本费用等信息，以便于进行产品定价、产品结构调整、市场规划等决策。因此，他们对企业盈利能力、竞争战略等各方面的信息均感兴趣。

（七）行政管理与监督部门

国家行政管理与监督部门主要指工商、物价、财政、税务以及审计等部门。他们进行财务分析的目的，一方面是监督检查国家的各项经济政策、法规、制度在企业的执行情况；另一方面是保证企业财务会计信息和财务分析报告的真实性、准确性，为宏观决策提供可靠信息。