



普通高等教育“十五”国家级规划教材

财务分析

CAIWU FENXI

张先治 主编



3



中国财政经济出版社

普通高等教育“十五”国家级规划教材

财 务 分 析

张先治 主 编

518124/06

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析/张先治主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2003.11

普通高等教育“十五”国家级规划教材

ISBN 7-5005-6875-4

I. 财… II. 张… 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 (2003) 第 102104 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com.cn>

E-mail: cfeph@drc.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

涿州市新华印刷厂印刷 各地新华书店经销

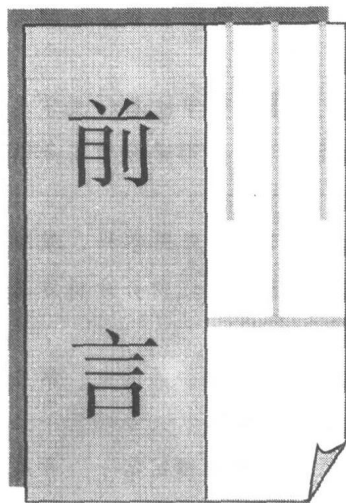
787×1092 毫米 18 开 26.125 印张 484 000 字

2004 年 1 月第 1 版 2004 年 1 月河北第 1 次印刷

印数: 1-5 000 定价: 42.00 元

ISBN 7-5005-6875-4/F·6008

(图书出现印装问题, 本社负责调换)



为适应我国经济改革与发展的需要，满足国家教育部对普通高等学校教学改革与发展的要求，完成国家教育部“十五”规划教材建设任务，我们结合高等院校会计学专业和财务管理专业教学特点与要求，编写了这本《财务分析》教材。

财务分析是以财务报告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、分配活动的盈利能力、营运能力、偿债

能力和增长能力等状况进行分析与评价，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。

财务分析的产生与发展是社会经济发展对财务分析的需求与会计技术及会计报表发展对财务信息的供给共同作用的结果。随着我国社会主义市场经济体制的建立、发展与完善，宏观经济环境和微观经济体制都发生了变化。产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度已成为我国企业制度改革的目标和方向。在现代企业制度下，企业的所有者、债权人、经营者和政府经济管理部门都站在各自的立场上，或从各自的目的和利益出发，关心企业的经营状况、财务状况和经济效益，财务分析的需求与应用领域不断扩展。

本书由四篇十八章内容组成：第一篇为财务分析基础，包括财务分析理论、财务分析方法两章内容。第二篇为会计分析，包括会计分析基础信息、资产负债表分析、利润表分析和现金流量表分析四章内容。第三篇为财务分析，包括盈利能力分析、营运能力分析、偿债能力分析、增长能力分析和综合分析五章内容。第四篇为财务分析应用，包括财务分析与业绩评价、财务分析与财务预测、财务分析与价值评估、财务分析与证券评价、财务分析与风险防范、财务分析与信用评估、财务分析与企业重组七章内容。本书与国内外同类教材和书籍相比有自己的鲜明特色：

第一，中国与西方结合，突出“广”。教材编写中既保留了具有中国特色的财务分析理论与方法，又广泛参考与借鉴西方财务分析教材各种体系及特点，博采众长。

第二，现代与传统结合，突出“全”。教材编写以现代财务分析理论与方法为基础和主线，同时保留了我国传统的经济分析理论与方法中的精华部分，全面完整。

第三，理论与实务结合，突出“新”。教材编写结合普通高等学校本科教学要求和财务分析课程特点，注重最新财务分析理论与新经济条件下的财务分析实务结合，力求创新。

第四，方法与应用结合，突出“实”。财务分析作为一门经济应用学科，教材编写中始终将分析方法与应用结合作为重点，特别是本书在系统论述财务分析方法基础上突出财务分析应用的七个方面，系统实用。

本书由张先治教授主编。张先治撰写第一章、第二章、第三章、第四章、第五章、第七章、第八章、第九章、第十一章和第十八章，秦志敏撰写第六章和第十二章，池国华撰写第十章和第十五章，耿云江撰写第十三章，孙文刚撰写第十六章和第十七章。杨德五同学、李茜同学、曲明同学和张涛同学参与部分章节的分析资料整理和练习题编写。最后由张先治教授对全书进行修改、总纂、定稿。

本书的顺利完成与出版得到国家教育部和中国财政经济出版社的大力支持，在此表示衷心感谢！同时，本书也是我们长期从事财务分析教学与研究的总结，为此还要特别感谢我们从事教学与研究的东北财经大学、东北财经大学会计学院和财务与会计研究中心的领导与同事；感谢长期使用我们教材的老师、同学和朋友；感谢所有财务分析领域的研究工作者与实务工作者。

财务分析在我国是一门新兴的学科，内容广泛，涉及问题繁多，目前仍处于探索与创建阶段。由于作者水平有限，加之时间仓促，书中纰漏甚至错误在所难免，敬请专家批评指正，以便修改、完善。

作 者

2003年12月于大连

目 录

第一篇 财务分析基础

第一章 财务分析理论	(3)
教学目的	(4)
第一节 财务分析内涵	(4)
第二节 财务分析理论体系	(10)
第三节 财务分析形式与条件	(22)
本章小结	(26)
关键概念	(27)
思考题	(27)
练习题	(27)
第二章 财务分析方法	(30)
教学目的	(31)
第一节 财务分析一般方法	(31)
第二节 财务分析信息搜集与整理	(34)
第三节 战略分析与会计分析	(42)
第四节 比率分析与因素分析	(48)
第五节 财务综合分析评价技术	(61)
本章小结	(64)
关键概念	(65)
思考题	(65)

练习题..... (66)

第二篇 会 计 分 析

第三章 会计分析基础信息	(71)
教学目的.....	(72)
第一节 会计报告及其披露.....	(72)
第二节 会计报表.....	(75)
第三节 会计报表附注与财务情况说明书.....	(89)
第四节 审计报告.....	(93)
第五节 会计法规体系与会计原则.....	(95)
本章小结.....	(97)
关键概念.....	(98)
思考题.....	(98)
练习题.....	(98)
第四章 资产负债表分析	(101)
教学目的.....	(102)
第一节 资产负债表分析概述.....	(102)
第二节 资产负债表水平分析.....	(105)
第三节 资产负债表垂直分析.....	(109)
第四节 资产负债表趋势分析.....	(115)
第五节 资产负债表项目分析.....	(117)
本章小结.....	(130)
关键概念.....	(131)
思考题.....	(131)
练习题.....	(131)
第五章 利润表分析	(135)
教学目的.....	(136)
第一节 利润表分析概述.....	(136)
第二节 利润表水平分析.....	(138)
第三节 利润表垂直分析.....	(143)

第四节 利润表趋势分析·····	(146)
第五节 利润表项目分析·····	(147)
本章小结·····	(158)
关键概念·····	(159)
思考题·····	(159)
练习题·····	(160)
第六章 现金流量表分析·····	(164)
教学目的·····	(165)
第一节 现金流量表分析概述·····	(165)
第二节 现金流量表分析方法·····	(168)
第三节 现金流量与利润的相互关系分析·····	(173)
本章小结·····	(179)
关键概念·····	(180)
思考题·····	(180)
练习题·····	(180)
第三篇 财务分析	
第七章 盈利能力分析·····	(187)
教学目的·····	(188)
第一节 盈利能力分析的内涵·····	(188)
第二节 资本经营盈利能力分析·····	(190)
第三节 资产经营盈利能力分析·····	(193)
第四节 商品经营盈利能力分析·····	(194)
第五节 上市公司盈利能力分析·····	(199)
本章小结·····	(204)
关键概念·····	(205)
思考题·····	(205)
练习题·····	(205)
第八章 营运能力分析·····	(209)
教学目的·····	(210)

第一节 营运能力分析的内涵·····	(210)
第二节 全部资产营运能力分析·····	(211)
第三节 流动资产营运能力分析·····	(215)
第四节 固定资产营运能力分析·····	(220)
本章小结·····	(223)
关键概念·····	(224)
思考题·····	(224)
练习题·····	(224)
第九章 偿债能力分析·····	(227)
教学目的·····	(228)
第一节 偿债能力分析的内涵·····	(228)
第二节 短期偿债能力分析·····	(230)
第三节 长期偿债能力分析·····	(237)
本章小结·····	(243)
关键概念·····	(244)
思考题·····	(244)
练习题·····	(244)
第十章 增长能力分析·····	(248)
教学目的·····	(249)
第一节 增长能力分析的内涵·····	(249)
第二节 剩余收益分析·····	(250)
第三节 增长率分析·····	(254)
本章小结·····	(263)
关键概念·····	(264)
思考题·····	(264)
练习题·····	(264)
第十一章 综合分析能力·····	(267)
教学目的·····	(268)
第一节 财务综合分析的内涵·····	(268)
第二节 杜邦财务综合分析体系·····	(269)

第三节 杜邦财务综合分析体系的变形与发展 ——帕利普财务综合分析体系·····	(271)
本章小结·····	(273)
关键概念·····	(273)
思考题·····	(273)
练习题·····	(273)

第四篇 财务分析应用

第十二章 财务分析与业绩评价·····	(279)
教学目的·····	(280)
第一节 财务分析在业绩评价中的作用·····	(280)
第二节 业绩评价的综合指数法·····	(283)
第三节 业绩评价的功效系数法·····	(287)
本章小结·····	(298)
关键概念·····	(298)
思考题·····	(298)
练习题·····	(299)
第十三章 财务分析与财务预测·····	(303)
教学目的·····	(304)
第一节 财务分析在财务预测中的作用·····	(304)
第二节 财务预测的程序与方法·····	(306)
第三节 利润表预测·····	(313)
第四节 资产负债表预测·····	(316)
第五节 现金流量表预测·····	(320)
本章小结·····	(323)
关键概念·····	(323)
思考题·····	(323)
练习题·····	(323)
第十四章 财务分析与价值评估·····	(326)
教学目的·····	(327)

第一节 财务分析在价值评估中的作用	(327)
第二节 以现金流量为基础的价值评估	(329)
第三节 以经济利润为基础的价值评估	(335)
第四节 以价格比为基础的价值评估	(337)
本章小结	(339)
关键概念	(341)
思考题	(341)
练习题	(341)
第十五章 财务分析与证券定价	(344)
教学目的	(345)
第一节 财务分析在证券定价中的作用	(345)
第二节 财务分析在证券定价中应用的基本原理	(347)
第三节 财务分析在证券定价中应用的基本方法	(351)
本章小结	(354)
关键概念	(355)
思考题	(355)
练习题	(355)
第十六章 财务分析与风险防范	(357)
教学目的	(358)
第一节 财务分析在风险防范中的作用	(358)
第二节 风险分析	(360)
第三节 财务预警分析	(365)
本章小结	(368)
关键概念	(369)
思考题	(369)
练习题	(370)
第十七章 财务分析与信用评价	(373)
教学目的	(374)
第一节 财务分析在信用评价中的作用	(374)
第二节 企业信用评级分析	(376)

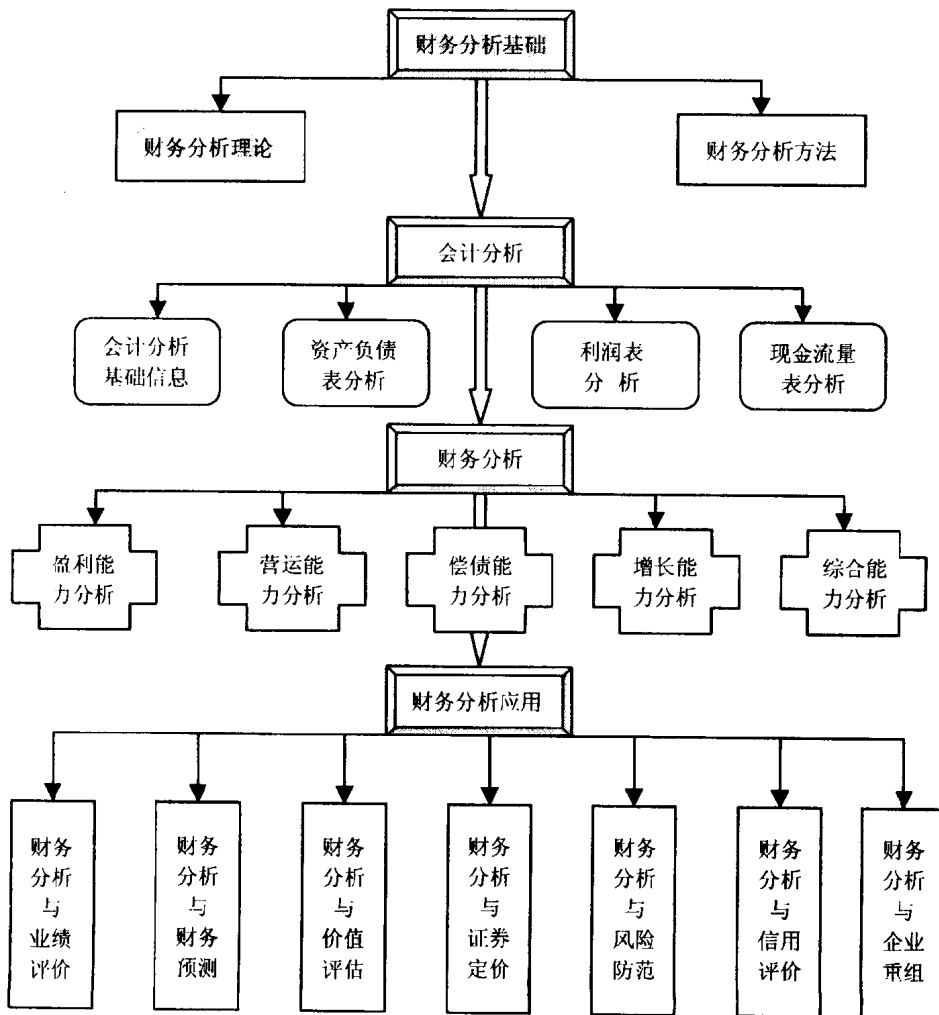
第三节 债券信用评级分析·····	(381)
本章小结·····	(386)
关键概念·····	(387)
思考题·····	(387)
练习题·····	(387)
第十八章 财务分析与企业重组·····	(389)
教学目的·····	(390)
第一节 财务分析在企业重组中的作用·····	(390)
第二节 企业重组方式与价值来源分析·····	(393)
第三节 企业重组财务分析·····	(398)
本章小结·····	(403)
关键概念·····	(403)
思考题·····	(403)
练习题·····	(404)

财务分析基础

第一篇

第一章

财务分析理论



教 学 目 的

本章学习目标是使学生掌握财务分析的含义、财务分析的目的、财务分析理论基础、财务分析体系与内容；了解财务分析的产生与发展、财务分析的形式与要求。与此学习目标相适应，本章包括财务分析的内涵、财务分析理论体系和财务分析形式与条件三节内容。学习本章要解决的主要问题：

1. 什么是财务分析？它与财务报表分析、财务报告分析的关系。
2. 财务分析与经济活动分析、会计学、财务管理的关系。
3. 财务分析的目的与作用。
4. 西方财务分析体系。
5. 财务分析体系构建理论基础。
6. 财务分析体系与内容。
7. 财务分析形式。
8. 进行财务分析的条件与要求。

第 一 节

财 务 分 析 内 涵

一、财务分析的基本内涵

(一) 财务分析的定义

什么是财务分析？什么是财务报表分析？什么是财务报告分析？它们的内涵是否相同？它们之间有什么联系与区别？这是实务界经常提到的问题。实际上，从一般意义而言，人们并不在意财务分析、财务报表分析及财务报告分析的区别，如目前出版的关于这方面的书名就是这样五花八门，说明其分析的本质是相同或相近的。但仔细斟酌，它们又有所区别：财务报表分析的对象是财务报表；财务报告分析的对象是财务报告；财务分析的对象是财务活动。显然，财务报表、财务报告和财务活动之间是有区别的，它们的区别决定了财务报表分析、财务报告分析和财务分析的区别。当然，财务活动、财务报告和财务报表之间的联系也是明显的，财务活动及其结果往往通过财务报表、财务报告及其他信息来反映和体现。由于会计准

则与制度的限制以及会计信息披露的局限，财务报表并不能完全反映财务活动的状况；财务报告虽然比财务报表提供更多的信息，但仍不能反映财务活动的全貌。因此，本书将财务分析而不是将财务报表分析和财务报告分析作为教学与研究的范畴。

所谓财务分析，是指以财务报告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、分配活动的盈利能力、营运能力、偿债能力和增长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。要正确理解财务分析的基本内涵，必须搞清以下几个问题：

1. 财务分析是一门综合性、边缘性学科

财务分析是在企业经济分析、财务管理和会计学基础上形成的一门综合性、边缘性学科。所谓综合性、边缘性是指财务分析不是对原有学科中关于财务分析问题的简单重复或拼凑，而是依据经济理论和实践的要求，综合了相关学科的长处而产生的一门具有独立的理论体系和方法论体系的经济应用科学。

2. 财务分析有完整的理论体系

随着财务分析的产生与发展，财务分析的理论体系不断完善。从财务分析的内涵、财务分析的目的、财务分析的作用、财务分析的内容，到财务分析的原则、财务分析的形式及财务分析的组织等，都日趋成熟。

3. 财务分析有健全的方法论体系

财务分析的实践使财务分析的方法不断发展和完善，它既有适应财务分析一般需求的分析程序或一般分析方法，又有适应具体分析目的的财务分析专门技术方法，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。

4. 财务分析有系统、客观的资料依据

财务分析的最基本资料是财务会计报表，财务会计报表体系和财务报表结构及内容的科学性、系统性、客观性为财务分析的系统性与客观性奠定了坚实的基础。另外，财务分析不仅以财务报表资料为依据，而且还参考管理会计报表、市场信息及其他有关资料，使财务分析资料更加真实、完整。

5. 财务分析有明确的目的和作用

财务分析的目的受财务分析主体和财务分析服务对象的制约，不同的财务分析主体进行财务分析的目的是不同的，不同的财务分析服务对象所关心的问题也是不同的。各种财务分析主体的分析目的和财务分析服务对象所关心的问题，也就构成