

现代远程教育系列教材

财务分析

CaiWu FenXi (第二版)

© 池国华 / 主编

XianDai YuanCheng JiaoYu
XiLie JiaoCai

会计专业
KuaiJi ZhuanYe



经济科学出版社
Economic Science Press

现代远程教育系列教材

财务分析

(第二版)

池国华 主编

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析/池国华主编. —2 版. —北京: 经济科学出版社,
2015. 9

现代远程教育系列教材

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6114 - 4

I. ①财… II. ①池… III. ①会计分析 - 远程教育 - 教材
IV. ①F231. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 227902 号

责任编辑: 张 频

责任校对: 郑淑艳

技术编辑: 李 鹏

财务分析 (第二版)

池国华 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: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcsb. tmall. com](http://jjkxcsb.tmall.com)

固安华明印业有限公司印装

787 × 1092 16 开 21. 25 印张 460000 字

2015 年 10 月第 2 版 2015 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6114 - 4 定价: 45. 00 元 (含《操作与习题手册》)

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

现代远程教育系列教材 编审委员会

主任委员：

阙澄宇

委 员（以姓氏笔画为序）：

王立国	王绍媛	王景升	车丽娟	方红星
邢天才	刘 波	李健生	邹世允	宋维佳
宋 晶	张军涛	张树军	范大军	林 波
赵大利	赵 枫	姜文学	高良谋	唐加福
梁春媚	谢彦君			

总序

当今世界，网络与信息技术的发展一路高歌猛进，势如破竹，不断推动着现代远程教育呈现出革命性变化。放眼全球，MOOCs 运动席卷各国，充分昭示着教育网络化、国际化正向纵深发展；聚焦国内，传统大学正借助技术的力量，穿越由自己垒起的围墙，努力从象牙塔中走出来，走向社会的中心；反观自我，68 所现代远程教育试点院校围绕党的十八大提出的“积极发展继续教育，完善终身教育体系，建设学习型社会”目标，经过十余载的探索前行，努力让全民学习、继续学习、终身学习的观念昌行于世。

教材作为开展现代远程教育的辅助工具之一，与教学课件、学习平台和线上线下的支持服务等要素相互匹配，共同发挥着塑造学习者学习体验和影响最终学习效果的重要作用。技术的飞速进步在不断优化学习体验的同时，也对现代远程教育教材的编写提出了新挑战。如何发挥纸介教材的独特教学功能，与多媒体课件优势互补，实现优质教材资源在优化的教学系统、平台和环境中的有效应用，在有效的教学模式、学习策略和学习支持服务的支撑下获得最佳的学习成效，是我们长期以来不断钻研的重要课题。为此，我们组织有丰富教学经验及对现代远程教育学习模式有深入研究的专家编写了这套现代远程教育教材。在内容上，我们尽力适应大众化高等教育面对在职成人、定位于应用型人才培养的需要；在设计上，我们尽力适应地域



分散、特征多样的远程学生自主学习的需要，以培养具备终身学习能力的现代经管人才。

教材改变的过程正是对教育理念变革的不断践行。我们热切希望求知若渴的学生和读者们不吝各抒己见，与我们一同改进和完善这套教材，在不断深化的继续教育综合改革中为构建全民终身教育体系共同努力。

这套教材的出版得到了经济科学出版社的大力支持，范莹、张频编辑对这套教材无论从选题策划、整体设计还是到及时出版都付出了大量劳动，在此一并表示衷心感谢！

现代远程教育系列教材编委会

第二版前言

本书是在东北财经大学网络教育学院《财务分析》（第一版）的基础上，为适应财务分析理论与实务发展及教学改革的要求，在保持原教材基本特色与优点的前提下进行修订而形成的一部新教材。本书适合会计学、审计学、财务管理、资产评估等专业的专科生和本科生学习。

本次修订主要体现在以下三个方面：

第一，体现了财务分析相关理论与实务发展的最新变化。最典型的就是2014年财务报表列报准则发生了变动。为反映这些最新变化，本书对财务分析框架体系、基本概念和基本方法等内容进行了修订和补充。

第二，修订并丰富了用于教学和学习的案例。为了便于教师的教学和学生的学习，本次修订总结了第一版在使用过程中的经验，替换了一些已经过时或者不够恰当的案例，增加了一些更具时效性和针对性的案例。

第三，本次修订还针对第一版教材在使用过程中发现的错误与问题进行了更正，使全书内容更加精练、更加准确。

本书由东北财经大学会计学院池国华教授任主编，各章执笔人如下：第1章，王蕾；第2章，池国华；第3章，池国华、邵丛环；第4章，池国华，李昕潼；第5章，李飞，杨金；第6章，张玉缺，杨金；第7章，池国华，杨金；第8章，池国华，朱俊卿。感谢东北财经大学会计学院张志群、谷峰、刘粟、吴良静、尤梦茹、邢昊、潘孙、赵悦等硕士对本教材编写工作的参与，他们不仅依次负责了每一章案例资料的搜集整理与审阅校对工作，为教材的修订提出了许多建设性的意见，而且参与了练习手册的修订。

为方便教学，本书引用了大量案例。这些案例材料大多来源于相关书籍、报章杂志和公告信息。在编入本书的过程中，我们根据需要对部分材料进行了



不同程度的改编或删除。在此，对全部案例材料原始版本的所有编写、整理者表示衷心的感谢！

由于作者水平有限，书中难免还存在一些缺点、错误，恳请读者批评指正，以便我们在下一次修订时加以完美。

作 者

2015年5月3日

2010 年版前言

随着经济的发展和资本市场的完善，财务分析在实践中的重要性日益凸显。财务分析在企业中属于一项沟通财会部门与企业其他管理部门的技术。财务报表是会计信息系统的最终结果，但财会部门的工作不能止步于财务报表，财会人员要改变只局限于算账、记账、报账工作的“账房先生”角色，应利用财务分析技术从纷繁复杂的会计信息系统中提炼出有价值的信息，为企业的各种决策提供依据，从而参与企业的管理，实现从“核算型”到“管理型”的改变。其他部门管理者也需要掌握财务分析技术读懂财务报表，并从中了解相关信息，依此进行合理决策和指导业务开展；财务分析对于企业的其他关键利益者而言也是一项重要的工具，他们同样需要作出各种决策，要决策就需要相关信息，就需要利用财务分析技术从企业的财务报表中获取有用的信息，如投资者要依据企业的盈利能力信息来做投资决策，债权人要依据企业的偿债能力信息来做信贷决策等。因此，无论你将来从事何种工作，学习和掌握财务分析这门技术都是很有必要的。

针对初学者，我们的初衷是编一本既通俗易懂、生动活泼又重点突出、侧重实务的教材。为此，本教材重点介绍财务分析的基本概念、基本程序和基本方法，即不仅仅介绍是“什么”，还告诉学员应该“怎么做”；设置了“学习目标”、“关键名词”、“本章小结”等功能性栏目帮助学习者更有效率地学习，同时引入了大量的实务案例，突出实用性，注重培养学习者分析和利用财务报表解决实际问题的操作能力，真正做到学有所得、学可致用。

本教材的主要内容是：首先介绍了财务分析的定义与意义，阐述了资产负债表、利润表、现金流量表、股东权益变动表等四种基本财务报表的结构与内容，在此基础上引导学习者掌握水平分析法、结构分析法、趋势分析法、比率分析法、因素分析法和综合分析法等六种基本方法的运用，并形成包含战略分



析、会计分析、财务分析和前景分析等程序在内的财务报表分析整体逻辑框架，在此基础上重点讲解企业偿债能力、盈利能力、营运能力和现金流量等方面的分析，从而促使学习者达到能够熟练阅读财务报表，深入理解财务报表的经济内涵，从中发现企业经营管理中存在的问题，并提出有针对性的解决对策。

需要特别指出的是，本教材还具有三个特点：第一，形象性。教材中穿插了大量的图表，更加直观地反映了知识点的内容。第二，时效性。教材以我国2006年颁布的最新企业会计准则和企业财务通则为依据，介绍的是目前世界上应用最为普遍的哈佛财务分析框架。第三，可操作性。为帮助学员消化理解财务分析的基本概念，熟练掌握财务分析的基本程序与基本方法，本教材配有财务分析的练习手册，练习手册中有单项选择题、多项选择题、简答题、计算分析题、案例分析题等灵活多样的形式，为学员巩固所学知识点提供了便利的途径。

本教材由东北财经大学会计学院池国华教授担任主编，负责教材的大纲、总纂和定稿等工作。本教材由东北财经大学会计学院池国华教授担任主编，负责教材的大纲、总纂和定稿等工作。大连广播电视大学李飞副教授、厦门大学嘉庚学院会计系教师张玉缺硕士、东北财经大学会计学院邵丛环、赵丹、刘汝志、原国英、祁云智、乔跃峰、刘逢春、朱俊卿等硕士也参与了教材的编写，具体分工如下：第1章（池国华），第2章（池国华），第3章（池国华、邵丛环），第4章（池国华、原国英、刘汝志），第5章（李飞、祁云智、赵丹），第6章（张玉缺、乔跃峰），第7章（池国华、刘逢春），第8章（池国华、朱俊卿）。感谢赵丹、刘畅、张彪、黎雅、关建朋、张传财、刘汝志、刘草、占军华等硕士生对本教材编写工作的参与，他们不仅参与了教材的校对与练习手册的编写工作，同时担当了本教材的第一批读者，为教材的完善提出了许多建设性的意见。也正因为有他们的参加，使得教材与使用者也更加贴近。

在本教材的写作过程中，我们参阅了国内外大量的文献和资料，其中信息明确的作者已列于脚注或参考文献之中，而信息不全的部分，因无法详细查证其出处，故不能列出。在此，对所有财务分析研究领域的专家和学者致以最诚挚的谢意。

最后，应该感谢东北财经大学网络教育学院的杨青院长、安福仁书记、张树军副院长、范大军副院长、教学部林波主任，正是他们大力的支持，我才有信心编好这本教材；特别感谢廖世成老师，正是他的热情工作和对教材编写体例提出的建设性意见，这本教材才能如此高效率地完成；也要感谢经济科学出版社的编辑，正是她们的认真负责，这本教材的质量才有保障。



本教材虽力求完善，然而由于时间仓促及能力有限，所以本教材难免存在不妥及疏漏之处，恳请各位学者、专家和读者不吝赐教，以便使教材得以不断充实和完善。

池国华

2010 年 1 月 10 日

目 录

第1章 财务分析概述	1
1.1 财务分析定义与依据	2
1.2 基本财务报表结构与内容	6
1.3 财务报告体系及其构成	24
第2章 财务分析方法	35
2.1 水平分析法	36
2.2 垂直分析法	41
2.3 趋势分析法	45
2.4 比率分析法	50
2.5 因素分析法	56
2.6 综合分析法	60
第3章 财务分析框架	66
3.1 财务分析基本框架	67
3.2 战略分析	69
3.3 会计分析	79
3.4 财务分析	81
3.5 前景分析	82
第4章 流动性与短期偿债能力分析	87
4.1 流动性与短期偿债能力分析的意义	88
4.2 流动性与短期偿债能力的影响因素	89
4.3 流动性与短期偿债能力分析的原理	92



第5章 财务风险与长期偿债能力分析	106
5.1 财务风险与长期偿债能力分析的意义	107
5.2 财务风险与长期偿债能力分析的影响因素	109
5.3 财务风险与长期偿债能力分析的原理	113
第6章 成本费用与盈利能力分析	122
6.1 成本费用与盈利能力分析的意义	123
6.2 成本费用与盈利能力的影响因素	127
6.3 成本费用与盈利能力指标的计算与分析	130
第7章 资产管理与营运能力分析	151
7.1 资产管理与营运能力分析的意义	152
7.2 营运能力的影响因素	154
7.3 营运能力指标的计算与分析	157
第8章 现金流量分析	170
8.1 现金流量分析概述	171
8.2 企业生命周期理论与现金流量分析	173
8.3 现金流量的对比分析	178
8.4 现金流量的结构分析	185
8.5 现金流量的比率分析	188
参考文献	199

第1章 财务分析概述

学习目标

了解财务分析的定义和作用，理解财务分析的主体与目的；理解财务报告体系的构成各种财务报表之间的关系；掌握各种财务报表的结构与内容。

关键名词

财务分析 财务分析主体 财务报告体系 资产负债表 利润表
现金流量表 股东权益变动表

引例：沪市公司2013年年度财务报告分析^①

通过2013年的沪市公司年报来看，业绩增幅较大，多项财务指标创近年新高。2013年，沪市公司共实现营业收入21.48万亿元，同比增长8.27%，经营规模继续稳步扩张；实现净利润1.94万亿元，同比增长13.06%，不仅走出了2012年盈利低谷，而且创近三年新高；净资产收益率达到13.86%，同比增长2.24%，盈利能力稳步增强。同时，共计有514家公司实现净利润同比增长，其中149家公司增长50%以上，明显高于以往年度。

从非金融类企业情况看，实体经济稳中向好，关键指标3年来首次出现正增长。2013年非金融类企业实现营业收入17.46万亿元，同比增长7.45%，占沪市公司整体营业收入的81.28%，是国民经济的创收主力；实现净利润0.71万亿元，同比增长9.78%，摆脱了前两年增收不增利的低迷局面；经营活动产生的净现金流量共计1.28万亿元，同比增长6.39%，经营质量向好；尤其值得一提的是，每股收益和净资产收益率近三年来首次出现正增长，同比增长分别为2.24%和1.41%，实体经济盈利能力企稳回升。

^① 上海证券交易所：《沪市上市公司2013年年报整体分析报告》，载于《上海证券报》2014年第5卷第14期。



1.1 财务分析定义与依据

1.1.1 财务分析定义与作用

财务分析的产生与发展是社会经济发展对财务分析信息需求与供给共同作用的结果。财务分析是指以财务报表等资料为依据，运用一定的分析方法和技木，对企业的财务状况、经营成果和现金流量进行分析和评价，反映企业在运营过程中的利弊得失和发展趋势，从而为改进企业财务管理工作和优化经济决策提供重要的财务信息。

财务分析在企业经济活动分析中扮演了举足轻重的角色。通过财务分析，企业管理者及报表使用者不仅可以了解企业的偿债能力、营运能力、盈利能力和现金流量状况，以便更加深入地了解企业情况，从而找出影响企业财务状况、经营成果和现金流量的因素及相应的解决措施；而且还可以合理评价企业的经营业绩，指导经营管理者改进工作，不断改善企业财务状况、扩大财务成果。同时，财务分析还可用于评价过去和反映现状，更重要的是通过对过去和现状的分析与评价，估计企业未来的收益水平和风险程度，了解企业的未来发展状况与趋势，有利于企业各种利益相关者进行预测和决策。

1.1.2 财务分析主体与目的

财务分析的主体是指与企业存在一定现实或潜在的利益关系，为特定目的而对企业的财务状况、经营成果和现金流量情况等进行分析的单位、团体或个人。企业财务分析主体，可分为内部分析主体和外部分析主体。内部分析主体主要是指企业内部有关经营管理人员，也包括普通员工；外部分析主体包括企业投资者、债权人或其他与企业有利害关系的人，以及代表公众利益的社会中介服务机构等。他们共同构成了企业财务分析的主体。

财务分析的目的是通过财务报表提供的会计信息，揭示数字背后隐含的信息，了解企业的生产经营状况和未来发展趋势，为信息使用者进行经济决策提供依据。由于财务分析在不同的应用领域有不同的主体，故不同的财务分析主体进行财务分析的目的不同，所关注的问题也不同。不同的财务分析主体需要通过财务分析做出不同的决策，减少判断的不确定性，增加决策的科学性。

1. 企业投资者的分析目的

企业投资者是指为企业提供资金并承担最终风险的所有者，包括企业的所有者和潜在投资者。投资者高度关注的是其资本的增值和保值状况，这就需要



全面了解企业的财务状况、经营成果及现金流量，从而评估企业的盈利能力，评价企业未来发展的前景，对其投资风险和投资者回报做出评估和判断，并进行合理的投资决策。

此外，企业投资者与经营者之间是委托代理关系，作为委托代理关系的委托人，企业投资者需要通过财务信息对企业经营者受托履行情况进行分析评价，为选择经营者提供依据。

2. 企业债权人的分析目的

企业债权人是指向企业提供信用的金融部门、企事业单位和个人，主要包括贷款给企业的银行及非银行金融机构、企业债券持有者和融资租赁的出租方等。企业债权人一方面从各自经营或收益的目的出发，将资金贷给企业；另一方面又要非常小心地观察和分析该企业有无违约或清算破产的可能。

作为企业信贷资金的提供者，债权人不能参加企业剩余收益分享，因此首先关注的是其贷款的安全性，这就需要对贷款风险进行判断和评估。基于对资金和收益安全性的考虑，债权人进行财务分析的目的，一方面是看其对企业的借款或其他债务是否能及时、足额收回，即企业的财务实力与信誉程度；另一方面是看债权人的收益状况与风险程度是否相适应，重点分析企业的经营状况与盈利能力。这样，为保证债权的安全性和收益性，应将偿债能力分析 with 盈利能力分析相结合。

3. 企业经营者的分析目的

企业经营者是指受委托人之托经营管理企业及其各项资产，负有受托责任的人，主要指企业的各级经营管理人员。按照现代企业委托代理理论，企业经营者受托代理企业的经营管理业务，需要对投资者投入和从债权人借入资金的保值增值履行受托责任，这就需要经营者密切关注企业的经营绩效、财务安全性及成长前景，运用所掌握的财务数据分析企业的财务状况、盈利能力和持续发展的可能性。

经营者进行财务分析，可以及时发现生产经营中存在的问题与不足，并采取有效措施解决这些问题，使企业不仅能够充分利用现有资源，还能够促进其盈利能力持续稳定增长。同时，通过分析的结果，可以对企业内部的各个部门及其员工进行业绩评价，为以后的生产经营做出预测与决策，并合理规划未来的发展战略和经营策略。

4. 政府有关部门的分析目的

政府有关部门主要是指工商、税务、财政、证券监管及审计等国家行政管理与监督部门。监管者作为经济管理和经济监督的部门，其职责就是维护市场经济秩序的公正有序、确保宏观决策所依据的信息真实可靠。譬如说，通过财务分析，税务部门可以审查企业的纳税申报数据是否准确；财政部门可以审查企业的会计法规和财务制度是否规范；证券管理部门可以审查上市公司是否遵



守经济法规和市场秩序；注册会计师可以审查企业所采取的会计处理是否符合会计准则，是否客观公允地反映某一特定会计期间的财务状况和经营成果。

5. 业务关联单位的分析目的

与企业经营有关的企业单位主要指材料供应者、产品购买者等。这些单位或个人出于保护自身利益的需要，也非常关心往来企业的财务状况，进行财务分析的主要目的是搞清楚企业的信用状况。材料供应者可能希望与企业建立长期的合作关系，因此对企业的财务进行分析来了解企业的持续购买能力、支付能力和商业信用情况，从而调整其商品的营销策略和信用政策。产品购买者可能成为企业商品或劳务的重要客户。为了解企业能否长期持续经营下去以提供稳定的货源，能否长期履行产品质量的担保义务及其所提供的信用条件等信息，产品购买者往往需要对企业的增长能力、盈利能力等进行分析。

6. 其他财务分析主体的分析目的

企业员工是企业管理的参与者，切身利益与企业发展息息相关，因此十分关注企业的经营状况和盈利状况。社会公众往往是潜在的投资者或债权人，通常也会对一些企业的盈利状况、收益分配等给予关注，为他们购买股票和债券提供决策的依据。

综上所述，各财务分析主体的分析目的归纳起来如表 1-1 所示。

表 1-1 财务分析目的

财务分析主体	主要分析目的
投资者	资本保值增值、股票定价、股利分配及支付政策、投资决策、重大生产经营决策等
债权人	全面掌握企业的支付能力、偿债能力，评价信贷资金的风险等
经营者	企业财务状况评价、生产运营状况、管理效率、风险识别与防范、预测企业未来变动趋势等
政府	整体经济发展趋势、宏观经济政策、企业税收政策、会计法规和财务制度、违规违法检查等
业务关联单位	持续购买能力、支付能力和商业信用情况等
员工	职业稳定性、工薪水平等
社会公众	潜在投资、信贷决策等

1.1.3 财务分析原则与依据

财务分析的原则是指进行财务分析时应遵循的指导思想。企业进行财务分