

21世纪会计系列规划教材·致用型

财务分析 方法与案例

(第三版)

*Financial Analysis
Methods and Cases*

刘义鹃 主 编
徐光华 柳世平 副主编



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



21世纪会计系列规划教材·致用型

财务分析 方法与案例

(第三版)

*Financial Analysis
Methods and Cases*

刘义鹃 主 编
徐光华 柳世平 副主编



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析：方法与案例 / 刘义鹃主编. —3 版. —大连：东北财经大学出版社，2019.2

(21 世纪会计系列规划教材·致用型)

ISBN 978-7-5654-3441-9

I. 财… II. 刘… 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 (2019) 第 020973 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

网 址：<http://www.dufep.cn>

读者信箱：dufep@dufe.edu.cn

大连雪莲彩印有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸：185mm×260mm 字数：560 千字 印张：24.25 插页：1

2019 年 2 月第 3 版

2019 年 2 月第 7 次印刷

责任编辑：王莹 孙冰洁 赵楠 责任校对：孙楠

封面设计：张智波 版式设计：钟福建

定价：48.00 元

教学支持 售后服务 联系电话：(0411) 84710309

版权所有 侵权必究 举报电话：(0411) 84710523

如有印装质量问题，请联系营销部：(0411) 84710711

第三版前言

本书自2012年8月出版、2015年11月再版以来，得到了广大读者的认可，已经成为多所大学商学院“财务分析”课程的教材或主要参考资料，或者相关专业讲授类似课程的教材。

当前市场经济环境以及会计环境的不断变革，要求教材内容不断更新。本版在保持第二版精华的基础上，主要在如下几个方面进行了修订：

(1) 根据读者学习及知识结构的顺序性、相关性，本书对部分章节的结构和内容进行了调整与完善，在突出新理论、新方法的同时，强调大数据环境下财务分析面向未来的决策支持功能。另外，本书也包含了国内外学者以及作者近年来一些新的研究成果。

(2) 为了使读者在学完各章相关内容以后能够立即对现实问题展开分析，本书对相关案例进行了重大调整，本版仅保留个别有典型意义的案例。

(3) 根据财政部会计准则的最新变化，本书修订了各章中与财务报告及分析相关的内容，并全面更新了贯穿本书的案例企业的财务报表，使相关分析内容与分析方法更紧密联系实际情况。

通过本次修订，本书可以作为高等学校经济与管理类专业学生（包括本科生、专科生、MBA、MPAcc和工程硕士等专业学位学生）的教学用书。

全书共分13章，其中第1、8、10、11章由徐光华修订，第3、4章由柳世平修订，第7、9章由刘义鹏修订，第5章由刘义鹏和宋玉修订，第2、13章由温素彬修订，第6、12章由邓德强修订。在本版的修订过程中，研究生郑文强、李传静、俞蔓莲、罗雯、邓波、吴青青、郑林欣、陈玉清、黄若伽和陈宇慧等同学做了大量基础工作，特此致谢。同时，也借此机会向批评、支持和关心本书的朋友们表示衷心的感谢，正是你们的批评、支持和关心才使得本书的质量越来越好！

书中疏漏、谬误之处恐难避免，恳请大家不吝指正，以使本书渐臻完善。

作 者

2019年1月于南京

第一版前言

财务分析是一门依据现代经济理论，运用企业价值最大化的经营理念，对现实中的财务报告资料及其他相关资料进行分析，为企业经营管理者、股权投资者、债权投资者、社会中介机构和政府职能部门等各种利益相关者做出正确决策提供准确信息或依据的经济应用性学科。

自美国学者本杰明·格雷厄姆（Benjamin Graham）将财务报表分析引入投资决策以后，人们已开始重视并接受这一概念，越来越多的人认识到财务报表分析的重要性，因为只有了解企业，才能做出科学的决策，而财务报表正是了解企业最为重要的窗口。与此同时，企业财务报表质量的高低、信息使用者对财务报表理解的深浅又将直接影响其决策的科学性和正确性。因此，学会全面、深入地解读和分析企业财务报表，对于了解企业真实的经营状况、更好地做出相应的预测和决策，已显得至关重要。

随着社会经济环境的变化，财务分析的需求与应用领域不断扩展，企业财务分析的内容及其深度和广度日益拓展，方法也日趋完善与丰富，因此教材编写需要不断跟上时代的要求。本书从体系到内容，我们力求有所突破、有所创新，主要体现在以下几个方面：

1. 逻辑严密、层次清晰。在研究和借鉴以美国为代表的西方财务报表分析体系与内容的基础上，吸收现代企业管理相关理论，结合我国企业财务报表分析实际，提出了“财务分析基础”、“财务报表解读”、“财务能力分析”和“财务运用分析”等四个模块组成的“大厦模式”财务报表分析体系，各部分逻辑严密、层次分明。

2. 内容翔实、案例丰富。全书内容分4篇，其中第1篇为全书的理论基础，第2、3篇为全书的主体内容，第4篇则是传统财务报表分析内容的拓展。各部分均融入相关案例，达到理论与实践的有机结合和相得益彰。

3. 格物致知、吐故纳新。面对经济发展突飞猛进、金融市场瞬息万变、财务信息急剧膨胀的当今社会，我们密切关注经济、管理理论与实践的最新发展，将Excel应用于企业财务分析，深入探究报表中财务指标变化的脉络和缘由，同时吸收国内外新的研究成果，以树立精品意识，提升教材品质。

4. 深入浅出、循序渐进。在教材内容的组织安排和编写过程中，无论是整体内容还是局部章节，都尽可能做到深入浅出、循序渐进，以达到理想的教学效果。

5. 体例新颖、形式灵活。每章设置“学习目标”、“重点与难点”、“引言”、“正文”（穿插“相关链接”）、“本章小结”、“讨论题”、“业务题”和“案例分析”等栏目。书末的“参考文献与推荐阅读”为学习者设计了一个较为科学的知识体系，以帮助大家更轻

2 财务分析：方法与案例

松有效地学习财务报表分析。

全书共分13章，其中第1、8、10、11章由徐光华撰写，第3、4章由柳世平撰写，第7、9章由刘义鹃撰写，第5章由刘义鹃和宋玉撰写，第2、13章由温素彬撰写，第6、12章由邓德强撰写，研究生江华参与了资料收集和书稿校对等教材编写工作，最后由刘义鹃总纂定稿。

本书可以作为高等学校经济与管理类专业（包括MBA、MPAcc等专业硕士学位和高职院校相关专业）的教学用书。

由于我们仓促走笔，书中缺点乃至错误恐难避免，恳请大家不吝指正，以使本书渐臻完善。

编 者

2012年5月于南京

目 录

第1篇 财务分析基础

第1章 财务分析概述 ⇨ 3

学习目标 / 3

重点与难点 / 3

引 言 / 3

1.1 财务分析的产生与发展 / 4

1.2 财务分析的内涵与目标 / 9

1.3 财务分析的内容与形式 / 14

1.4 财务分析的局限性和发展预测 / 19

本章小结 / 20

讨论题 / 21

案例分析 / 21

第2章 财务分析程序与方法 ⇨ 23

学习目标 / 23

重点与难点 / 23

引 言 / 23

2.1 财务分析的程序与步骤 / 24

2.2 财务分析的信息基础 / 26

2.3 财务分析的方法与技术 / 36

本章小结 / 47

讨论题 / 47

业务题 / 47

案例分析 / 48

第2篇 财务报表解读

第3章 资产负债表分析 ⇨ 51

学习目标 / 51

重点与难点 / 51

2 财务分析：方法与案例

引 言 / 51

3.1 资产负债表分析的目的和内容 / 52

3.2 资产负债表水平分析 / 55

3.3 资产负债表结构分析 / 63

3.4 资产负债表项目分析 / 69

本章小结 / 93

讨论题 / 93

业务题 / 94

案例分析 / 94

第4章 利润表分析 ⇨ 96

学习目标 / 96

重点与难点 / 96

引 言 / 96

4.1 利润表分析的目的和内容 / 97

4.2 利润表水平分析 / 99

4.3 利润表结构分析 / 108

4.4 利润表项目分析 / 113

本章小结 / 136

讨论题 / 136

业务题 / 136

案例分析 / 137

第5章 现金流量表分析 ⇨ 139

学习目标 / 139

重点与难点 / 139

引 言 / 139

5.1 现金流量表分析的目的和内容 / 140

5.2 现金流量表的一般分析 / 145

5.3 现金流量质量分析 / 165

本章小结 / 173

讨论题 / 173

业务题 / 173

案例分析 / 173

第6章 所有者权益变动表分析 ⇨ 175

学习目标 / 175

重点与难点 / 175

引 言 / 175

6.1 所有者权益变动表分析的目的和内容 / 176

6.2 所有者权益变动表的一般分析 / 179

6.3 所有者权益变动对财务状况质量的影响 / 190

本章小结	/ 195
讨论题	/ 196
业务题	/ 196
案例分析	/ 198

第3篇 财务能力分析

第7章 企业盈利能力分析 ⇨ 203

学习目标	/ 203
重点与难点	/ 203
引 言	/ 203
7.1 盈利能力分析的目的和内容	/ 204
7.2 商品经营盈利能力分析	/ 212
7.3 资产经营盈利能力分析	/ 215
7.4 资本经营盈利能力分析	/ 218
7.5 上市公司盈利能力分析	/ 221
本章小结	/ 228
讨论题	/ 228
业务题	/ 229
案例分析	/ 229

第8章 企业营运能力分析 ⇨ 231

学习目标	/ 231
重点与难点	/ 231
引 言	/ 231
8.1 营运能力分析的目的和内容	/ 233
8.2 流动资产周转效果分析	/ 234
8.3 固定资产利用效果分析	/ 239
8.4 总资产营运能力分析	/ 242
本章小结	/ 244
讨论题	/ 245
业务题	/ 245
案例分析	/ 247

第9章 企业偿债能力分析 ⇨ 248

学习目标	/ 248
重点与难点	/ 248
引 言	/ 248
9.1 偿债能力分析的目的和内容	/ 250
9.2 短期偿债能力分析	/ 252
9.3 长期偿债能力分析	/ 263
本章小结	/ 272

4 财务分析：方法与案例

讨论题 / 272

业务题 / 272

案例分析 / 273

第10章 企业发展能力分析 ⇨ 280

学习目标 / 280

重点与难点 / 280

引言 / 280

10.1 企业发展能力分析的目的和内容 / 281

10.2 企业发展能力指标分析 / 288

本章小结 / 293

讨论题 / 293

业务题 / 293

案例分析 / 294

第11章 财务综合分析 ⇨ 295

学习目标 / 295

重点与难点 / 295

引言 / 295

11.1 财务综合分析的目的和内容 / 296

11.2 沃尔评分法 / 297

11.3 杜邦分析法 / 300

11.4 帕利普分析法 / 309

本章小结 / 311

讨论题 / 312

业务题 / 312

案例分析 / 313

第4篇 财务运用分析

第12章 企业财务危机预警 ⇨ 319

学习目标 / 319

重点与难点 / 319

引言 / 319

12.1 财务危机预警概述 / 320

12.2 财务危机预警定性方法 / 327

12.3 财务危机预警定量方法 / 330

12.4 财务危机预警系统方法 / 340

本章小结 / 346

讨论题 / 346

业务题 / 346

案例分析 / 347

第 13 章 Excel 在财务分析中的运用 ⇨ 349

学习目标 / 349

重点与难点 / 349

引 言 / 349

13.1 Excel 的基本技能 / 349

13.2 比率分析模型 / 355

13.3 财务综合评价模型 / 361

13.4 Excel 中控件的使用 / 365

13.5 数据透视表在财务分析中的使用 / 368

本章小结 / 372

参考文献与推荐阅读 ⇨ 374

第 1 篇

财务分析基础

{ 第 1 章 }

财务分析概述

{ 第 2 章 }

财务分析程序与方法

第 1 章

财务分析概述

分析财务报表，只是分析公司的开始并非终点。

—— 巴菲特

不完全懂得财务报表分析的经营者，就好比是个不能得分的球员。

—— 罗伯特·C. 希金斯

学习目标

1. 了解财务分析的产生与发展；
2. 理解财务分析的内涵与目标；
3. 掌握财务分析的内容与形式；
4. 了解财务分析的局限性。

重点与难点

1. 财务分析的目的；
2. 财务分析的体系。

引 言

被称为“财务分析之父”的哥伦比亚大学经济学教授本杰明·格雷厄姆在美国国内并不为很多人所知，其实大名鼎鼎的投资大师沃伦·巴菲特（Warren Buffett）就是格雷厄姆的得意门生。巴菲特以杰出的投资业绩与显赫的财富而闻名于世，但在投资理念上几乎全部师承了格雷厄姆的学术精华。

1934年，格雷厄姆与大卫·陶德（David Dodd）合著的《有价证券分析》一书问世了，他在该书中创立了一整套关于有价证券的卓有成效的理论。由于他对定量分析的贡献，格雷厄姆被公认为“财务分析之父”。巴菲特曾虔诚地说过：“在许多人的罗盘上，格雷厄姆就是到达北极的唯一指路标。”大卫·刘易斯（David Lewis）甚至说：“格雷厄姆的证券分析学说是每一位华尔街人士的‘圣经’，而他则是当之无愧的‘华尔街教父’。”

那么，财务分析能够为人们提供什么样的信息或帮助呢？

信息是当今社会最重要的资源之一，任何经济活动都离不开信息，而且都表现为一个

信息处理过程，即对信息的收集、加工、处理与分析，依据分析的结果做出经济决策和实施经济决策，并依据决策实施过程中反馈的信息控制实施过程。

企业财务报表是集中反映企业一定时期经营活动、投资活动和筹资活动等各类财务信息的载体，财务信息是企业日常经济活动中最重要的信息资源，而财务报表解读与分析（以下简称财务分析）则是研究如何利用财务信息进行科学决策的一门科学与艺术，包括使用简单数学方法理解会计在报表形成过程中的作用和评价企业战略，其目的是通过研究公司财务报表了解报告公司的历史面貌、当前状态及未来前景，为改善企业经营状况提供线索，同时在信用决策、评价证券、分析竞争者和评估经理人员业绩等方面起着重要作用。

1.1 财务分析的产生与发展

有了稳定的财务信息供给机制，企业外部的利益相关者还必须能够充分地利用这些信息，他们必须正确地理解与分析这些信息，必须具有利用信息进行决策的能力。财务分析正是研究各利益相关者出于各自经济决策的需要而分析、理解财务信息的原理、技术方法与技巧的一门学问。

1.1.1 财务分析的产生

财务分析自产生至今，其分析的重心逐渐转移，从最初的信用分析、投资分析发展到如今的内部分析。

1. 信用分析

财务分析最早产生于美国，是美国工业大发展的产物，起源于美国银行家对企业进行的所谓信用分析。在美国工业大发展前，企业规模较小，银行根据个人信用给企业贷款。然而，随着经济的发展，银行不能根据个人的信用给企业贷款，这样银行就更关心企业的财务状况，关心企业是否具有偿债能力。19世纪末20世纪初，美国银行为确保发放贷款的安全性，对于申请贷款的企业要求其提供资产负债表。随后，美国银行家亚历山大·沃尔（Alexander Wall）作为财务综合评价领域的著名先驱者之一，创立了比率分析体系。在当时，沃尔的比率分析体系，仅限于“信用分析”，所用的财务比率指标只有流动比率指标，主要为银行提供信用分析服务，以防范贷款的违约风险，对贷款人进行信用调查和分析，据以判断客户的偿债能力。所以，信用分析又称资产负债表分析，主要用于分析企业的流动资金状况、负债状况和资金周转状况等。

信用分析体系的形成，标志着财务分析作为一门独立学科的正式诞生。当时的代表作有沃尔的《信用分析》（1921）、《财务报表的比率分析》（1928）、《财务报表分析》（1930）、《财务报表之看法》（1936）和斯蒂芬·吉尔曼（Stephen Gilman）的《财务报表分析》等。

但应注意到，企业良好的偿债能力（尤其是长期偿债能力），必须以良好的经营状况和雄厚的财务实力为基础。因此，现代的财务分析，不再只是对单纯的资产负债表进行分析，而是向着以利润表为中心的方向转变。实践调查表明，目前银行是混合采用几种不同的方法以做出是否贷款的决策的。方法的选择明显与企业的规模有关，对中小企业，重点考察的是企业的资产负债表，而对大型企业，强调的重点是企业的盈利能力。

2. 投资分析

到了20世纪20年代,随着资本市场的形成,财务分析由主要为贷款银行服务扩展到为投资人服务。在资本市场上,随着社会筹资范围的扩大,非银行的贷款人和股权投资人的增加,公众开始进入资本市场和债券市场,投资人对财务信息分析的要求更为广泛,为确保和提高投资收益,广大投资者纷纷利用银行对不同企业及行业的分析资料进行投资决策。于是,财务分析由信用分析阶段进入投资分析阶段,其主要任务也从稳定性分析过渡到收益性分析,使财务分析涵盖了偿债能力、盈利能力、筹资结构、利润分配等分析内容,从而发展到比较完善的外部财务分析体系。

值得注意的是,稳定性分析变为收益性分析,并非是后者对前者的否定,而是以后者为中心的两者并存。可是,由于盈利能力的稳定性是企业经营稳定性的重要方面,企业的流动性在很大程度上依赖于盈利能力,所以随着稳定性分析的深化,收益性分析也成为稳定性分析的重要组成部分。这时的稳定性分析,其内涵不仅包括企业支付能力的稳定性,而且包括企业收益能力的稳定性。于是,财务分析又向着以收益性为中心的稳定性分析方向发展,逐步形成了目前企业财务分析的基本框架。

3. 内部分析

财务分析在开始阶段只是用于外部分析,即企业外部利益相关者根据各自的要求而进行的分析。后来,企业在接受银行的分析与咨询过程中,逐渐认识到了财务分析的重要性,开始由被动地接受分析逐步转变为主动地进行自我分析。尤其是在第二次世界大战以后,企业规模不断扩大,特别是公司制的企业组织形式出现后,经营活动日趋复杂。

企业为了改善内部管理,在激烈的市场竞争中求生存、图发展,不得不借助于财务会计报告所提供的有关资料进行“资讯导向”、“目标管理”、“利润规划”及“前景预测”。这些都说明,财务分析开始由外部分析向内部分析拓展,并表现出两个显著特征:①内部分析不断扩大和深化,成为财务分析的重心;②分析所需和所用的资料非常丰富,为扩大分析领域、提高分析效果、发展分析技术提供了前提条件。

通过财务分析掌握企业的经营状况,预测企业未来的发展前景,已经成为现代企业及社会的一大要求。不过,无论是外部分析还是内部分析,它们所用的资料都主要来源于已公布的财务报表。也就是说,它们都是以企业对外公布的财务会计报告为中心解析财务会计信息的。

1.1.2 我国财务分析的产生和发展

在我国,过去将财务分析称为经济活动分析,理论界对其产生的说法不一。已故会计学家李宝震教授在《论会计在经济管理中的重要作用》一文中认为,经济活动分析随会计一起产生和发展。在唐元和八年(公元813年),宰相李吉甫所著《元和国计簿》十卷通过历年财政状况的比较,说明军费增加是财政困难的原因之一。可以说,这是我国经济活动分析最早的一本著作。而多数人认为,这本专著应被看作我国会计理论发展史的一个里程碑,不应作为分析的开始。

中华人民共和国成立前,只存在财务分析的某些内容,但不具备经济活动分析的整体知识,分析方法主要是比率分析法。没有专著,只有一些译著,公开发表的文章也很少,主要有1939年《会计学刊》创刊号中的《决算报表与分析》、1940年《会计学刊》第3期中的《成本会计与成本变动的分析》、1947年《现代会计》第8期中的《销售毛利变动的

分析》等。

中华人民共和国成立后，财政部于1951年11月召开第一次全国财务管理及会计工作会议，对国营企业财务报表的格式和种类做了统一规定。1952年年初，国家颁发了《国营企业决策报告编制暂行办法》的通知，为开展企业财务报表分析奠定了基础。1952年后企业开始进行财务报表分析。1955年，国务院制定了《国营企业决算报告编送办法》，明确规定企业必须编送财务状况说明书，其内容包括：①生产、基建、劳动工资、供应、销售、成本、财务等计划的完成情况；②财务情况分析；③损益原因分析；④成本分析；⑤流动资金的运用情况；⑥固定资产的利用情况；⑦企业奖励基金等特种基金和其他预算拨款的使用情况；⑧财务会计工作的情况和今后的改进意见。以上内容在年度终了要详细汇报，季度终了可以略报。

1953年前后，高校开设经济活动分析课程，大多使用苏联教科书。1957年10月，我国第一本经济活动分析教科书正式出版，即《工业企业经济活动分析》。同期，一些有关经济活动分析的文章在全国范围内发表。进入20世纪60年代，企业经济活动分析的实践和理论研究基本停止。中共十一届三中全会以后，会计工作得到重视。1980年1月，中国会计学会成立，有力地推动了会计理论研究。杨纪琬教授和阎达五教授率先提出“会计的本质是一种管理活动”的观点，第一次突破了传统“工具论”的提法。会计除记录、反映外，还有分析经济情况、核算经济效果、监督经济活动、预测经济前景、参与经济决策的重要作用。1980年10月，财政部召开全国会计工作会议，研究如何适应新形势，进一步发挥会计的作用。自此，经济活动分析的实践和理论得以全面恢复并发展。

20世纪90年代初期进行的财务与会计制度改革，是我国企业财务分析和财务报表分析的理论与实践发展的又一个重大飞跃。从总体上看，新的财务分析理论在以下方面做了重大突破性改革：

第一，借鉴国际惯例，改革了报表体系，使企业财务分析能够更好地与国际惯例接轨，更好地适应社会主义市场经济发展的新要求。

第二，强化了报表分析和财务评价职能，并使报表分析和财务评价成为企业财务管理的一个专门化的重要功能，从而为企业报表分析和财务评价成为一门独立学科奠定了理论基础。

第三，改革了财务分析指标体系，使报表分析成为企业投资者、债权人、国家经济管理机构和企业内部管理者的共同需要，改变了单纯从政府角度评价企业的评价立场。新的报表分析指标体系，以工业企业为例，主要包括资产负债率、流动比率、速动比率、应收账款周转率、存货周转率、销售利税率、资本金利润率、成本费用利润率等八项。借助这套指标体系，可以从不同的角度分析和评价企业偿债能力、获利能力和营运能力，揭示企业目前的实际情况，以适应各方面的需要。

第四，改革了报表分析和财务评价方法。借助新指标体系，根据企业计划完成程度，更重要的是采取了指标实际值与标准值，判断企业目前所处的经营环境，适应各方面的需要。

当前大数据时代已经来临，各行各业数据信息的使用与分析面临着根本性变革。在财务分析领域，企业必须转变传统思维，借助大数据的“洞察力”重新审视财务指标、财务体系乃至财务战略的规划与发展。具体而言，企业首先应当从战略层面重视“大数据”带