

21 世纪会计专业系列教材

财务分析学

主编 冯丽霞
副主编 彭 忆 罗 宏



中南大学出版社

21世纪会计专业系列教材


F275.2-43

F480

财务分析学

主编 冯丽霞
副主编 彭忆 罗宏



 中南大学出版社

财务分析学

主 编 冯丽霞

副主编 彭 忆 罗 宏

责任编辑 谭晓萍

出版发行 中南大学出版社

社址:长沙市麓山南路 邮编:410083

发行科电话:0731-8876770

传真:0731-8710482

经 销 湖南省新华书店

印 装 中南大学湘雅印刷厂

开 本 730×960 1/16 印张 17.25 字数 312千字

版 次 2004年7月第1版 2004年7月第1次印刷

书 号 ISBN 7-81061-872-5/F·102

定 价 25.00元

图书出现印装问题,请与经销商调换

21 世纪会计专业系列教材

编写委员会

- 学术顾问** 李友志(湖南省财政厅厅长)
瞿宝元(湖南省会计学会会长)
- 主任** 伍中信(湖南大学会计学院院长、博导)
刘冬荣(中南大学商学院博导)
- 副主任** 张美霞(湖南省财政厅总会计师)
刘松林(湖南省财政厅会计处处长)
- 委员**(按姓氏笔画为序)
王建成(湖南科技大学)
王颖梅(湖南财经高等专科学校)
邓永勤(长沙大学)
冯丽霞(长沙理工大学)
伍中信(湖南大学)
朱开悉(南华大学)
刘冬荣(中南大学)
刘爱东(中南大学)
刘证军(株洲工学院)
刘叶云(湖南师范大学)
刘建英(长沙理工大学)
陈宏明(长沙理工大学)
肖 序(中南大学)
李桂兰(湖南农业大学)
阳秋林(南华大学)
周仁仪(湖南商学院)

周 密(湘潭大学)
易伟意(湖南工程学院)
姜炳林(湖南工程学院)
聂 军(湖南财经高等专科学校)
彭平锋(湖南理工学院)
谢诗芬(湖南大学)

本书编写成员

主 编 冯丽霞
副主编 彭 忆 罗 宏
撰稿人(按编写章节先后为序)
冯丽霞 钟希余 彭 忆
杨亦民 罗 宏 汤孟军

出版者的话

进入 21 世纪，随着经济全球化进程的不断加速，我国经济建设进入一个高速发展的时期，这对新世纪会计学教育和会计学研究提出了新的挑战。为了适应新形势对会计学教育的要求，使会计学教材更好地为会计学教学服务，为指导会计实践服务，为培养更多更好的会计人才服务，湖南省会计学会、湖南省中青年成本管理研究会和中南大学出版社共同组织编写了这套“21 世纪会计专业系列教材”。参加这套教材编写工作的单位包括湖南大学、中南大学、湘潭大学、湖南科技大学、长沙理工大学、湖南农业大学、湖南师范大学、南华大学、吉首大学、湖南商学院、湖南工程学院、湖南理工学院、株洲工学院、湖南财经高等专科学校、长沙大学等。经过学会研究，精选出十几位学术水平高、科研能力强，在专业领域具有较大影响的教授分别担任这些教材的主编，并推选出一批优秀的参编人员。

这套教材根据中华人民共和国教育部高等教育司全国高等学校会计专业课程教学的基本要求，紧密结合加入 WTO 后的我国改革开放和市场经济、法制建设及会计学教育改革的实际，瞄准培养新世纪高素质会计人才的目标，力求完整、准确地阐明基本概念、基本原理和基础知识，吸收国内外会计学研究和会计学教育的新成果、新经验，在理论与实践相结合的基础上，达到理论性、实践性和应用性的统一，并且在理论体系和结构上力求有所创新，文字简明流畅，可读性强。本套教材的出版若能对会计学教学与实践的提高有所帮助，我们将感到非常欣慰，同时我们恳切希望全国会计专业的广大教师高度关注和支持这项工作，及时将使用这套教材中遇到的问题 and 改进意见向各位主编反映，以便我们再接再厉，不断完善教

材的内容，提高教材的学术水平和编校质量。

这套教材在筹划、编写过程中得到湖南省财政厅、湖南省会计学会、湖南省中青年成本管理研究会和有关高校的高度重视和大力支持，参编的各位专家、学者为这套教材的出版付出了大量心血，我们谨致衷心感谢和敬意！

中南大学出版社

前 言

为了让财务信息使用者掌握如何分析财务报告及相关财务资料以辨识报告企业的真实经济状况,本书作者在前期研究工作的基础上,充分吸收了国内外研究成果,将传统的经济活动分析与现代财务报告分析相结合,经过充分的酝酿和反复修改完成了本书。

全书共分九章。第一章主要介绍了财务分析的基本理论;第二章从企业财务报告的制度框架入手,阐述了影响财务报告信息质量的因素及如何进行财务报告的可信度分析,并着重介绍了常见的粉饰财务报告的方法及其影响的消除;第三章介绍了资产规模变动分析、资产结构变动及其优化分析、资产使用效率及其效益分析;第四章主要从资本结构、资本风险等几个方面对企业资本分析进行了阐述;第五章主要介绍了企业收益分析的基本内容和主要方法;第六章介绍了企业现金流量分析的基本原理和主要方法;第七章主要介绍了产品成本分析、质量成本分析以及期间费用的分析方法;第八章介绍了企业可持续成长率模型、成长性的来源分析、可持续成长管理等内容;第九章介绍了财务综合分析与评价的目的、原则、内容和方法,重点介绍了杜邦分析法、沃尔比重分析法和我国国有资本金绩效评价体系,并介绍了国外企业经营业绩评价新方法——平衡计分卡。

本书系统性强,理论上具有一定的新颖性和独到性,实用性强,案例连贯,其示范性和可操作性也很强。

本书第一章由冯丽霞、钟希余合作完成,第二章和第八章由冯丽霞完成,第三章和第九章由彭忆完成,第四章由杨亦民完成,第五章和第六章由罗宏完成,第七章由汤孟军完成,学生万磊、欧亦兰、陈义参与了部分资料的整理和文字工作,全书由冯丽霞总审。

本书在编写过程中参考引用了部分国内外有关财务分析的研究资料,在此谨向他们致以深深的谢意。

由于作者水平有限,疏漏之处在所难免,敬请读者批评指正。

作 者
2004年5月

目 录

第一章 财务分析概述	(1)
第一节 财务分析的内涵	(1)
第二节 财务分析的目的与功能	(3)
第三节 财务分析的内容	(5)
第四节 财务分析的依据	(7)
第二章 财务报告信息的质量分析	(30)
第一节 财务报告的制度框架	(30)
第二节 影响财务报告信息质量的因素	(32)
第三节 财务报告信息的可信度分析	(36)
第四节 常见的操纵财务报告信息的方法及其影响的消除	(42)
第三章 企业资产分析	(47)
第一节 资产规模变动分析	(47)
第二节 资产结构分析	(59)
第三节 资产使用分析	(66)
第四章 企业资本分析	(79)
第一节 资本结构及其与资产的对称性分析	(79)
第二节 筹资风险分析	(90)
第三节 资本结构调整的财务分析	(102)
第五章 企业收益分析	(117)
第一节 收益计量分析	(118)
第二节 获利能力分析	(127)
第三节 收益质量分析	(138)

第六章 企业现金流量分析	(153)
第一节 现金流量分析概述	(153)
第二节 现金流量表分析	(158)
第三节 现金流量与财务绩效分析	(173)
第七章 成本与费用分析	(192)
第一节 产品成本分析	(192)
第二节 期间费用分析	(200)
第三节 作业成本法下的成本费用分析	(207)
第四节 质量成本分析	(212)
第八章 成长性分析	(219)
第一节 成长性概述	(219)
第二节 可持续成长率模型	(221)
第三节 成长性的来源分析	(223)
第四节 可持续成长管理	(228)
第九章 财务综合分析 with 业绩评价	(236)
第一节 财务综合分析 with 业绩评价概述	(236)
第二节 常用的财务综合分析方法	(238)
第三节 我国企业效绩评价体系——国有资本金效绩考核	(244)
第四节 业绩评价指标体系的新发展——平衡记分卡	(257)
参考文献	(265)

第一章 财务分析概述

本章导读：本章主要从五个方面介绍了财务分析的基本理论。1. 财务分析的内涵，着重论述了财务分析与相关学科的关系；2. 从不同财务主体的角度剖析了财务分析的目的；3. 财务分析的内容，主要包括对企业偿债能力、获利能力、资产管理效率、企业的发展潜力和企业承受风险能力的分析；4. 财务分析的依据，包括企业财务报告、企业的经济活动和企业外部环境；5. 财务分析的基本方法。

第一节 财务分析的内涵

一、财务分析的定义

关于财务分析的定义可以从不同的角度来认识与理解。从分析的主体来看，既可以指从企业所有者和债权人的角度对企业财务状况、经营成果进行的分析，也可以指从企业管理当局的角度对企业整体或局部过去、未来的财务状况、经营成果进行的分析、预测。从分析的内容来看，财务分析既可以指对企业历史的财务状况与经营成果进行的分析，也可以指对企业将要实施的投资项目在财务方面进行的评价与分析，等等。

总的来说，财务分析是以财务报告和其他资料为依据和起点，采用一系列专门分析方法和技术，对企业过去和现在的偿债能力、盈利能力和营运能力状况进行分析，为企业的投资者、债权人、管理当局及其他关心企业的组织或个人了解企业过去、分析企业现状、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。财务分析最基本的功能是将大量的报表数据转换成对特定决策有用的信息，以减少决策的不确定性。

二、财务分析与相关学科的关系

财务分析综合了相关学科的长处，形成了一门具有独立理论体系和方法体系的经济应用科学。它与经济活动分析、财务会计、管理会计、财务管理等学科之间既有联系又有显著区别。

(一) 财务分析与经济活动分析

两者的相同点在于分析,它们有着相同或相近的分析程序、分析方法、分析形式等。它们的区别主要表现在:

1. 分析对象和内容不同。财务分析的对象是财务活动,包括资金的筹集、投放、运用、消耗、回收、分配等;经济活动分析的对象是企业的经济活动,包括企业的财务活动和一切生产经营活动。

2. 分析主体不同。财务分析的主体具有多元性,包括企业的投资者、债权人、政府管理部门、企业管理当局、职工等利益相关者群体;经济活动分析通常是一种经营分析,分析主体一般是企业管理当局。

3. 分析依据不同。财务分析的依据主要是企业财务报告资料及有关的市场利率、股市行情等信息;经济活动分析的资料则包括企业内部的各种会计资料、统计资料、技术或业务等。

(二) 财务分析与财务会计

两者的共同点在于:前提一致,都遵循会计主体、持续经营、货币计量等基本假设。同时,两者存在着非常密切的联系,主要表现在:

1. 财务会计是财务分析的基础,财务分析是对财务会计信息的充分利用,没有财务会计资料的正确性,就没有财务分析的准确性。

2. 会计报表是企业财务分析的主要依据,但会计报表是以一定的会计原则、会计政策选择等为依据编制的,不同的会计政策将形成不同的财务状况和经营成果。从这一角度来说,会计分析也是财务分析的一部分。但会计报表信息并不是财务分析的全部依据,财务分析还包括对管理会计资料、其他业务核算资料和市场信息资料的分析。

两者的区别主要表现在:

1. 研究对象不同。财务会计研究如何反映企业的生产经营过程和经营成果,财务分析则对企业生产经营活动的财务成果进行研究。

2. 研究内容不同。财务会计研究的是记账和核算的方法、程序,财务分析研究的是以财务报告及其他财务资料为主的主要会计信息。

总的来说,财务会计是研究如何通过会计核算程序,客观、公正、准确地反映企业的生产经营过程,定期为企业管理者提供企业过去和目前经济活动情况的会计信息。财务分析则是利用这些会计信息,分析企业的财务状况和经营成果。

(三) 财务分析与管理会计

财务分析与管理会计具有一定的联系,管理会计在一些步骤上应用财务分析方法,财务分析也需要以管理会计资料为依据进行。二者的相同点对企业来

说目标相近，都是为企业今后的决策提供有用信息。但它们的具体目标差距较大，而且无论在理论体系还是方法论体系上两者都有所区别，相互之间是不可取代的。它们的区别主要表现在：

1. 职能不同。管理会计侧重于预测和决策，财务分析侧重于分析和判断。
2. 服务对象不同。管理会计主要服务于企业内部的决策和控制，财务分析服务于与企业有利益关系的所有当事人。
3. 所受限制不同。管理会计可以不受有关的核算原则和法律的限制，其核算方法可以根据企业实际需要确定，财务分析的主要依据是财务报告资料，因此，财务分析在一定程度上是建立在有关会计核算制度或法律的基础之上的，受到有关核算原则和法律的制约。

(四) 财务分析与财务管理

财务分析与财务管理的相同之处表现在：

1. 基础相同。财务分析和财务管理都以财务会计信息为基础，离开了客观、公正、准确的财务会计信息，就谈不上有效的财务管理和财务分析。
2. 研究内容相近，都将企业经济活动中的财务问题作为研究对象。
3. 目标相近，都是为企业经营管理服务。

两者的区别主要表现在：

1. 职能与方法不同。财务分析的职能与方法的着眼点在于分析，财务管理的职能与方法的着眼点在于管理。管理包含预测、决策、计划、预算、控制、分析、考核等，财务管理中的财务分析往往只局限于对财务报表的比率分析，不是财务分析的全部含义。
2. 研究财务问题的侧重点不同。财务分析侧重于对财务活动状况和结果的研究，财务管理则侧重于对财务活动全过程的研究。
3. 两者结果具有的不确定性不同。财务分析结果具有确定性，因为它以实际的财务报表等资料为基础进行分析，分析所采用的数据是确定的。财务管理中的分析结果是为编制计划服务的，在有些情况下表现为带有不确定性的预测值；在有些情况下，为了满足决策的需要，分析结果甚至需要同时提供预测值及其概率，其结果通常是不确定的。
4. 服务对象不同。财务分析的服务对象包括投资者、债权人、企业内部管理当局等利益相关者，而财务管理的服务对象主要是企业管理当局和所有者。

第二节 财务分析的目的与功能

财务分析的目的对于不同的分析主体来说是不同的，但不同的分析主体分

析目的也有着一般性，这就是财务分析的一般目的，即掌握和认识生产经营中资金运动的变化规律，为企业的生产经营和财务管理服务；了解企业的经营管理现状和存在的问题，为企业的决策和日常管理服务；与竞争对手比较，分析企业的优势和弱点，做到知己知彼，保持企业的长久的竞争优势。

由于不同的财务分析服务对象所关心的问题不同，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。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，也就构成了财务分析的具体目的。因此，财务分析的具体目的与功能包括以下几个方面。

一、投资者的财务分析目的与功能

投资者在企业拥有收益权和剩余财产分配权，对企业的债务负有限责任。投资收益权只有在宣布了分红时才能实现，而剩余财产分配权只有当企业破产清算后才能实现。由于投资各方在企业经营时不得抽走资金，因而承担着企业经营的风险。企业与投资者之间是利益共享、风险共担的关系。投资者要掌握其投资的收益和风险，就要对企业的生产经营状况进行分析。投资者进行财务分析的目的主要是：通过对企业财务状况和经营成果的分析，了解企业的生存能力、竞争能力、净资产获利能力和企业的发展前景，决定是否应该对企业投入更多的资金或转让股份、收回投资。

二、债权人的财务分析目的与功能

债权人包括贷款银行、融资租赁出租方、企业债权人等，企业与债权人之间是债权资金的取得和本金及利息的偿还关系。债权人为了按期得到本金和利息，要对企业的偿债能力进行分析。主要包括：通过分析企业的财务状况和获利能力，了解企业能否足以清偿到期债务和对现有债务资本成本的承受能力，决定是否继续持有企业的债权、是否给企业增加新的贷款。

三、企业管理当局的财务分析目的与功能

企业管理者受企业所有者的委托，对投资者投入资本的保值增值负责。他们对企业的日常经营活动进行管理，必须确保企业支付给股东与风险相适应的收益，及时偿还各种到期债务，并使企业的各种经济资源得到有效运用，企业管理者关注企业财务状况及经营成果的各个方面，并通过定期的财务分析，作出筹资、投资、经营决策及扩大生产等方面的决策。

四、商品或劳务供应商的财务分析目的与功能

商品或劳务供应商与企业债权人的情况类似，他们在向企业提供商品或劳务后即成为企业的债权人。他们必须判断企业能否支付所需商品或劳务的价款，另外，有些供应商可能与企业存在着较为持久、稳定的合作关系，因此，他们最关注的是企业的长、短期偿债能力。

五、其他主体的财务分析目的与功能

其他财务分析的主体或服务对象主要是指国家行政管理部门与监督部门，企业的客户、员工和竞争对手。国家行政管理与监督部门主要是指工商、物价、财政、税务以及审计等部门。他们进行财务分析的目的，一是监督检查党和国家的各项方针、法规、制度在企业的执行情况，二是保证财务会计信息和财务分析报告的真实性、准确性，为宏观决策提供信息。

在许多情况下，企业可能成为某个客户的重要的商品或劳务供应商。此时，客户关心的是企业连续提供商品或劳务的能力。因此，客户关心企业的长期前景及有助于对此作出估计的获利能力指标与财务杠杆指标。

企业的员工通常与企业存在长久、持续的关系。他们关心工作岗位的稳定性、工作环境的安全性以及获取报酬的前景，因此，他们特别关注企业的获利能力和可持续发展能力。

竞争对手进行财务分析，是为了判断企业间的相对效率；同时，还可为未来出现的企业兼并提供参考。因此，竞争对手可能把企业作为接管目标，他们关注企业的竞争优势和弱点，对企业财务状况和经营成果的各个方面均感兴趣。

第三节 财务分析的内容

根据财务分析的目的、方法和依据，企业财务分析可分为会计分析和财务分析两大部分。

一、会计分析

会计分析是根据企业会计报表数据及所采用的会计政策、会计原则和会计方法，运用简单的数学方法，分析会计信息的内涵与质量。它是为适应会计信息用户的需求而出现的一种注解会计信息的方法，分析中不仅包括对各项会计报表及相关项目内涵及其变动的分析，而且包括对会计原则及会计政策变动的

分析、会计方法选择与变动的分析、会计信息质量的分析等。会计分析的特点主要包括：

1. 会计分析主要是通过评价企业的会计政策和会计核算，评价了解会计报表上的数据是否真实反映了企业的财务状况和经营成果，据以预测企业的发展趋势和前景。

2. 会计分析的信息依据主要是企业采取的会计政策、会计原则、会计方法、会计质量情况以及企业会计核算资料，分期编报的资产负债表、损益表、现金流量表和会计报表附注。

3. 会计分析通常由阅读会计报告、比较会计报表、解释会计报表和修正会计报表信息四个步骤组成，多是对其所依据的信息进行简单的整理加工，其分析方法包括：比率分析法、比较分析法、因素分析法、综合分析法等。

4. 会计分析中有很大大一部分内容将出现在会计报表附注及财务情况说明书中，与会计报表一同对外呈报，因此企业对其会计分析的内容负有一定的责任，应依法保证会计分析的真实性、完整性和分析方法的一贯性。

会计分析由于受到会计准则、制度以及会计学科自身的限制，再加上会计信息来源的不完整，使得分析结果有很大的局限性。而财务分析所受约束较少，往往可以搜集最相关的信息进行深入分析，因此其分析结果较会计分析结果而言，实用性更强，效用更高。

二、财务分析

财务分析是分析的真正目的所在，它是在会计分析的基础上，应用专门的分析技术和方法，对企业的财务状况与经营成果进行分析。通常包括对企业投资收益、获利能力、短期支付能力、长期偿债能力、资产运用效率等方面的分析，以得出对企业财务状况及经营成果的全面、准确的分析结论。

尽管不同的分析主体有不同的分析目的，深入分析可以发现，债权人对企业偿债能力和收益能力的分析，投资者对企业的投资收益能力、利润分配能力、经营管理水平的分析，经营者对企业经营现状的分析，等等，都是对企业经营成果及财务状况的分析。经营成果是企业供、产、销各环节业务活动的成果，反映企业经营活动的效率或效益，一般由实现利润的数额来表示。企业的财务状况揭示了企业资金运筹、分配、调度和管理的现状，是企业资金在时间和数量上相互协调情况的描述和反映，一般通过企业资金的结构和平衡情况来揭示。简言之，财务分析，是对企业经营成果和财务状况的分析。

企业的经营成果和财务状况是企业生存能力的集中反映。企业的生存能力主要表现在企业的偿债能力、获利能力、资产管理效率、企业的发展潜力和企

业承受风险的能力等方面。偿债能力、获利能力、发展潜力大,资产管理效率高,经营风险小的企业,将会在激烈的市场竞争中生存下去。

企业的偿债能力,主要体现在企业支付现金的能力和偿还债务的能力上。企业的现金支付能力是指企业用可立即变成现金的资产(如货币资产)来满足企业需要立即支付现金的经营业务的能力。企业偿还债务的能力是指企业用资产和经营收益偿还长、短期企业债务的能力。企业的支付能力和偿债能力,取决于企业的资产、资本的结构,因此,在进行企业现金支付能力和偿债能力分析之前,要对企业资产、资本组成和结构进行分析。

企业在市场上的竞争主要是经营管理水平和企业获利能力的竞争,因此,企业的竞争能力通过企业经营管理水平和获利能力表现出来。企业的经营管理水平,主要反映在企业存货、应收账款的周转速度以及其他各项资产的周转速度上。企业的获利能力是企业投入的各项经济资源创造利润的能力,也是企业经营管理工作成果的综合反映。企业经营管理水平和获利能力分析是现代企业财务分析的两个重要方面。

企业的发展潜力主要表现为企业的筹资发展潜力、企业的自我发展潜力和企业改善经营管理的潜力。企业的筹资发展潜力一般是由资产、资本结构、筹资成本和偿债能力所决定的,企业的自我发展潜力主要取决于企业资产的获利能力和改善经营管理的潜力,而企业改善经营管理的潜力取决于企业现有的经营管理水平。

企业承担的风险,主要有经营风险和财务风险。经营风险是指因企业产品价格、销售渠道等市场因素变化而引起的企业销售下降给企业所带来的风险,如利润下降或亏损。财务风险是指由于企业资金结构不合理或企业资金不平衡,而引起的企业资金短缺、不能归还到期债务的风险。

因此,对企业财务状况和经营成果进行分析,就要对企业的资产、资本结构、现金支付能力、偿债能力、经营管理能力、企业获利能力、投资收益能力、自我发展能力、筹资发展能力和所面临的经营风险、财务风险等方面进行分析。

上述各方面的分析内容,便构成了本书财务分析部分的各章节。

第四节 财务分析的依据

财务分析是从财务角度反映企业经济活动形成的财务状况和经营成果,而财务报告及其相关资料是能直接地反映企业的财务状况和经营成果的资料,它们是企业进行财务分析的重要依据。同时,企业的经济活动是企业与企业外部