



面向 21 世纪 课 程 教 材
Textbook Series for 21st Century

财务分析学

荆 新 刘兴云 主编



经济科学出版社

面向 21 世纪课程教材
Textbook Series for 21st Century

财 务 分 析 学

荆 新 刘兴云 主编

经济科学出版社

责任编辑：周秀霞
责任校对：马金玉
版式设计：代小卫
技术编辑：王世伟

财务分析学

荆新 刘兴云 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区万泉河路66号 邮编：100086

总编室电话：62541886 发行部电话：62568485

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@public2.east.net.cn

北京博诚印刷厂印刷

河北三河永明装订厂装订

787×960 16开 20.25印张 380000字

2000年10月第一版 2000年10月第一次印刷

印数：0001—5000册

ISBN 7-5058-2310-8/F·1702 定价：33.20元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

教材编审委员会

主 任 阎达五

委 员(按姓氏笔画为序)

王化成	王立彦	朱小平	刘大贤	刘永泽
刘兴云	刘志远	汤谷良	李若山	孟 焰
孟凡利	张天西	张瑞君	杨周南	郭道杨
荆 新	夏冬林	耿建新		

总 序

为了适应客观环境的变化,中国的高等会计教育进行了不间断的改革,教育部直接领导了这一工作。1995年12月,原国家教委(现教育部)发出了关于组织实施《高等人文社会科学教育面向21世纪教学内容改革和课程体系改革计划》的通知,要求有关高校向教委申报相关研究项目。1996年5月原教委将各校申报的项目汇总后经过专家审定,并将认可的项目于1996年10月下发“经济学、法学教育面向21世纪教学内容和课程体系改革计划”立项通知,其中,有关会计学类的项目确定为一个,即“会计学类系列课程及其教学内容改革研究与实践”,我有幸作为该课题北方的总召集人,承担了课题的研究工作。

1996年底,根据原国家教委高教司下发的课题立项通知,我们研究确定了题为“面向21世纪会计类系列课程及其教学内容改革的研究”总报告及其所属9个(原计划10个,后因教委新颁发的专业目录取消了审计专业,故改为9个)分报告的研究规划,并组织北方十多所高校开展调查、研究。经过近两年的艰苦努力,各校均较好地完成了各自负担的分报告。我和王化成教授在仔细阅读各个分报告的基础上撰写了总报告,并对分报告进行了协调、删节、编纂,形成了一本题为《面向21世纪会计学类系列课程及其教学内容改革研究》论文集,已由经济科学出版社公开出版。

在我们撰写的研究报告中,会计教材的改革是作为一个非常重要的问题来探讨的。我们认为,会计教育的改革要深入到会计教学的各个领域,教材是教育改革的重要基础环节,没有优秀教材,就不能培养优秀学生。在21世纪中,我国的会计教材如何更好地满足培养高素质会计人才的需要,如何全面系统地反映现代会计最新的发展水平和趋势,如何

适应信息化社会对知识的学习、更新和积累的需要等等,都是摆在我们面前值得探讨的问题。为此,在研究报告中,我们提出面向 21 世纪教材编写的基本设想:

21 世纪优秀的会计教材应是由我国著名会计学家编写,为大多数院校采纳,能够满足培养高素质人才的需要,有利于学生决策能力、批判性思维和创造性思维的培养,全面系统地反映现代会计的最新的发展水平和趋势,顺应信息时代的教育方式并便于教学的新型教材。

为了实现上述目标,早在 1999 年 1 月,完成课题总报告后,我们就开始安排教材的编写工作,在教育部高教司财经政法与管理教育处的指导与协调下,组织全国 14 所院校的 18 位教授担任教材主编,经过 16 个月的努力,各本教材都已完成。我认为本套教材具有如下特点:

一、重视学生素质,提倡培养能力,体现培养目标的转变

在研究报告中,我们专门对会计专业的培养目标进行了探讨。我们认为,根据我国的具体情况和 21 世纪经济社会的发展状况,将本科会计教育定位为为企业事业单位、会计师事务所培养从事会计、审计、理财工作和其他相关的经济管理工作的、具有综合素质的人才,这种人才应具备以下特点:(1)有很强的适应性;(2)有不断吸收新知识的能力;(3)有进一步发展的潜力;(4)有较强的市场经济意识。为此,我们的意见是,可以将我国会计类本科生的培养目标规定为:

培养具有较强市场经济意识和社会适应能力,具有较为宽广的经济和财会理论基础以及相关学科的原理性知识,具备较好地从事会计、审计、理财及其他相关经济管理工作的、具有一定专业技能的高素质人才。

上述素质包括基本素质和专业素质。前者系指学生作为一个成功的社会人所应有的素质,大体包括政治思想素质、人文素质、心理素质和身体素质;后者则指学生将来成为会计人才所具备的专业素质,如会计职业道德、会计业务的熟练程度、对经济现象的洞察力、批评性思维 and 人际交往能力。

素质教育要求会计毕业生必须具备一些基本技能。技能与技术、技

巧不同,它是指在广泛的环境中从事专业的能力,如在不同的环境下制定和运作会计制度的能力,在手工和计算机环境下处理会计信息的能力,在不同税收和法律制度下选择会计政策的能力,等等。这些能力是通过对会计理论结构、会计信息系统的运行原理、会计在社会经济和会计主体中角色扮演和作用的发挥等的深入掌握和理解取得的,而不是靠机械式的重点训练得来的,只有系统受过会计教育的人才能获得。新的教材应当体现上述素质教育的要求。

我们认为,会计的目的是为决策提供有用的信息并参与决策的全过程,而不仅仅是计量、分类、记录和汇总会计信息。在各种教材的每一章(或篇)后面都附有相关案例,这些案例都会让学生以决策者的、而非记账员的身份进入由文字和数字构成的企业真实世界,从中学会和利用会计信息的技能。

二、体系结构合理,主编阵容强大,符合统编教材的要求

在课题研究过程中,经过反复探讨,在借鉴国内外会计教育改革成功经验的基础上,我提出了会计专业的核心教材应包括如下9本的设计,得到多数教授的认同。这套系列教材就是在这一背景下产生的。本套教材由初、中、高三类共9本组成,即初级类一本,定名为《初级会计学》,主要讲授会计核算的基本知识,或叫会计确认、计量、记录、报告的基本原理和方法。中级类7本,分别定名为《中级会计学(上)——财务会计》、《中级会计学(下)——成本管理会计》、《企业财务管理学》、《审计学——案例与教学》、《会计信息系统》、《财务分析学》和《会计英语》,主要讲解通用类会计、审计、财务管理理论与方法。高级类一本,定名为《高级会计学》,主要讲授中级会计无法容纳但在经济活动中又经常发生的会计特殊业务。

在教育部的统一安排与组织下,本套教材聘请全国著名会计教授担任主编,9本教材的18位主编来自14所著名高等院校,《初级会计学》的主编是中南财经大学会计系博士生导师郭道杨教授和中国人民大学会计系主任朱小平教授;《中级会计学(上)——财务会计》的主编是清华

大学会计系主任、博士生导师夏冬林教授和东北财经大学会计学院院长刘永泽教授；《中级会计学(下)——成本管理会计》的主编是北京大学会计系主任、博士生导师王立彦教授和南开大学会计系主任刘志远教授；《企业财务管理学》的主编是北京工商大学会计学院院长汤谷良教授和中国人民大学会计系副主任、博士生导师王化成教授；《审计学——案例与教学》的主编是复旦大学会计系博士生导师李若山教授和首都经贸大学会计系刘大贤教授；《会计信息系统》的主编是财政部财政科学研究所博士生导师杨周南教授和中国人民大学会计系张瑞君副教授；《财务分析学》的主编是中国人民大学会计系副主任、博士生导师荆新教授和山东财政学院教务处长刘兴云教授；《会计英语》的主编是中央财经大学会计系主任、博士生导师孟焰教授和山东经济学院会计系孟凡利教授；《高级会计学》的主编是中国人民大学会计系副主任、博士生导师耿建新教授和陕西财经学院会计学院院长张天西教授。

从以上情况可以看出,本套教材内容体系完整,主编阵容强大,体现了我们在研究报告中所提出的设想,也符合教育部关于面向 21 世纪统编教材的一贯要求。

三、教材内容充实,习题案例丰富,便于教师教和学生学

为了提高本套教材质量,我们在编写时提出了以下原则:

1. 确立了会计具有核算(亦即初级形式的管理)和管理(亦即参与会计主体组织的决策行为和对本部门管辖范围内的业务进行的直接决策和控制的行为)功能的观点,尽最大可能按照会计工作是一种管理工作、管理的核心是决策与控制、会计的根本目的是为决策提供有用的会计信息并参与决策与控制的整个过程,这样的逻辑顺序思考问题。因此,把利用会计信息和监督会计信息作为会计教材的重要内容来写。

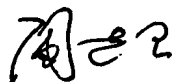
2. 会计理论与方法的框架结构既要充分吸收当代国外会计研究的理论成果,又要符合我国实际,体现中国的特色,其内容和表述形式均应符合中国人的思维习惯、价值观念和文化特征。最好使外来经验本土化,努力做到在照顾中国实际的前提下与国际上通行的理论与方法协调

一致。

3. 教材要特别注意对学生决策能力的培养,可以通过安排各种形式的问题讨论、案例分析、挑战性练习题来培养学生主动思考和决策能力,引导学生利用会计信息进行决策,帮助学生成为决策者。在教材内容的安排上,要特别注重与案例教学的配合,尽可能多地引用一些实际公司,特别是国内外知名公司的真实数据资料,努力营造模拟的现实环境,以激发学生参与决策的积极性和主动性,培养学生的批判性思维。

4. 教材应努力方便教师“教”和学生“学”。为此,应在如下几方面做好工作:(1)每章开始应简要概括学习目的,章后应有本章小结。(2)注重对各种习题与练习的编写,每章后安排思考题、练习题、综合练习题、小组讨论等多种形式的习题,每篇之后应附有本篇综合练习题和微型案例。(3)在编写基本教材的基础上,应为教师编写教学指导手册,为学生编写学习指南。(4)为便于组织现代化教学,还应向教师提供教学用幻灯片、计算机辅助教学软件或多媒体软件。

历史总是在不断推陈出新,教材的编写也应根据环境的变化不断改革。在编写本套教材时,我们作了一些新的尝试,希望能取得良好效果。但教材建设是一项庞大的系统工程,任何一项改革都不是一蹴而就的,需要不断修改和完善。我们诚恳地希望广大读者对本套教材的错误和不足多提意见,以备来日修改使用。



2000.5.

前 言

在阎达五教授主持的“面向 21 世纪会计学类课程内容及教学改革研究与实践”课题成果的基础上,根据国家教育部关于编写“面向 21 世纪会计系列教材”的总体设想,我们编写了《财务分析学》教材。

会计管理是一个系统体系,而以往的会计专业教材体系的设计将系统的会计管理活动及过程分割开来。这虽然适合了过去的教学需要,但与目前及未来会计管理实践及教育的发展状况已不相适应。编写《财务分析学》的主体构想就是将分割在有关会计专业教材中的会计管理系统知识与技术结合起来,以培养学生综合运用会计管理知识分析和解决实际问题的能力。

设计《财务分析学》教材的基本思路是:首先从企业“财务总体分析和评价”入手;然后向“四种能力分析”和“四类结构分析”深入;再向“风险和信用”扩展;最后以“财务趋势分析”落脚。本教材共设 12 章,可归为 5 个部分:第一部分包括第一、二章,即财务分析绪论和财务总体分析及评价;第二部分包括第三至六章,分别介绍企业偿债能力、营运能力、获利能力和发展能力的分析;第三部分包括第七、八、九章,分别介绍企业收入收益结构、成本费用结构、资产结构和资本结构的分析;第四部分包括第十、十一章,分别介绍企业财务预算、信用和风险的分析和;第五部分包括第十二章,介绍财务趋势分析。本书在设计和编写过程中,借鉴吸收《企业经济活动分析》、《企业经营分析》、《财务报表分析》和《企业经营业绩评价》等教材论著的有用成果。

本教材由中国人民大学荆新教授、山东财政学院刘兴云教授任主编,负责设计教材体系、编写提纲、组织分工和审纂定稿。山东经济学院汪平博士,宋希亮、李向海副教授,中国人民大学王建英博士参与编写。各章编写分工是:荆新,第一、六、十二章;汪平,第二、十、十一章;宋希亮、李向海,第三、四、五章;王建英,第七、八、九章。中国人民大学博士

生袁淳协助荆新编写。

编写《财务分析学》教材是一种新的尝试。由于我们水平有限,加之时间仓促,书中难免存在缺陷或不足,恳请读者批评指正,以便不断修改提高。

编者

2000年6月12日

目 录

第一章 财务分析绪论	(1)
第一节 财务分析的主体和目的.....	(1)
第二节 财务分析的依据和标准.....	(5)
第三节 财务分析的程序与方法.....	(8)
思考与练习题	(14)
第二章 财务总体分析及评价	(15)
第一节 年度财务报告实例	(15)
第二节 沃尔评分法实例	(30)
第三节 杜邦分析法实例	(35)
思考与练习题	(41)
第三章 偿债能力分析	(48)
第一节 短期偿债能力分析	(48)
第二节 长期偿债能力分析	(54)
第三节 影响企业偿债能力的特别项目分析	(62)
思考与练习题	(66)
第四章 营运能力分析	(71)
第一节 短期资产营运能力分析	(71)
第二节 长期资产营运能力分析	(83)
第三节 总资产营运能力分析	(86)
思考与练习题	(88)
第五章 获利能力分析	(91)
第一节 获利能力的衡量	(91)
第二节 影响获利能力的非常项目.....	(100)
第三节 会计政策对获利能力的影响分析.....	(102)
思考与练习题.....	(109)
第六章 企业发展能力分析	(112)
第一节 企业发展能力分析框架.....	(112)

第二节 企业发展能力分析指标·····	(115)
思考与练习题·····	(123)
第七章 收益结构分析 ·····	(127)
第一节 营业收入分析·····	(127)
第二节 营业利润分析·····	(139)
第三节 其他收益和收益的综合分析·····	(149)
思考与练习题·····	(154)
第八章 成本及费用分析 ·····	(157)
第一节 产品成本分析·····	(157)
第二节 期间费用分析·····	(164)
第三节 作业成本法下的成本及费用分析·····	(168)
第四节 质量成本分析·····	(173)
思考与练习题·····	(175)
第九章 资产资本结构分析 ·····	(179)
第一节 资产组合分析·····	(179)
第二节 资本结构分析·····	(195)
思考与练习题·····	(208)
第十章 风险分析 ·····	(210)
第一节 风险及其衡量·····	(210)
第二节 经营风险分析·····	(213)
第三节 筹资风险分析·····	(222)
第四节 投资风险分析·····	(234)
思考与练习题·····	(246)
第十一章 信用分析 ·····	(249)
第一节 商业信用分析·····	(249)
第二节 债券信用分析与评级·····	(254)
第三节 企业信用分析与评级·····	(259)
思考与练习题·····	(283)
第十二章 财务趋势分析 ·····	(285)
第一节 历史财务趋势的分析·····	(285)
第二节 周期分析·····	(294)
思考与练习题·····	(302)
参考书目 ·····	(306)

第一章 财务分析绪论

〔本章学习目的〕

本章总括阐述财务分析的内容、主体和目的,财务分析的依据和标准以及财务分析的程序方法。通过学习本章知识,应当理解财务分析的基本内容,明确财务分析的主体和基本目的,了解财务分析的基本依据和标准,掌握财务分析的基本方法,并为学习以后各章打下基础。

第一节 财务分析的主体和目的

一、财务分析的内容

财务分析是一定的财务分析主体以企业的财务报告等财务资料为依据,采用一定的标准,运用科学系统的方法,对企业的财务状况和经营成果、财务信用和财务风险,以及财务总体情况和未来发展趋势的分析与评价。在市场经济环境中,经济全球化趋势明显,企业竞争十分激烈,金融市场日趋成熟,现代企业的组织形式和经营领域不断多样化,从而,企业的财务活动极为复杂。传统的经验管理模式和简单的报表分析方式已不相适应,必须代之以科学系统的财务分析,为有关分析主体的管理决策与控制提供必要的依据。

现代企业的财务分析具有下列基本内容:

(一) 财务能力分析

现代企业的生存与发展,在很大程度上取决于企业的财务能力。为了正确把握和充分发挥企业的财务能力,有关分析主体需要对企业的财务能力进行分析与评价。现代企业的财务能力可归为“四种能力”,即偿债能力、营运能力、获利能力和发展能力。与此相应,财务能力分析的内容有:(1)偿债能力分析;(2)营运能力分析;(3)获利能力分析;(4)发展能力分析。

(二) 财务结构分析

广义而言,现代企业实际中客观上存在着许多类型的财务结构。财务结构体

现着企业财务结构的具体构成因素,影响着企业的财务能力。进行财务结构分析,深入具体地探究企业财务结构的具体构成因素及原因,有利于更准确地评价企业的财务能力。现代企业的财务结构一般可以归为“四类结构”,即收入利润结构、成本费用结构、资产结构和资本结构。因此,财务结构分析亦可分为四方面内容:(1)收入利润结构分析;(2)成本费用结构分析;(3)资产结构分析;(4)资本结构分析。

(三) 财务预算分析

财务预算是企业预算的主要形式。企业的财务预算通常由现金预算和资本预算组成。从企业财务管理环节的角度讲,财务预算分析贯穿了事前财务分析、事中财务分析和事后财务分析,是财务分析的一个重要方面。因此,财务预算分析是财务分析的一个不可缺少的内容。

(四) 财务信用与风险分析

在现代市场经济环境中,企业是整个社会信用环节的重要一环和风险的重要载体。现代企业既接受信用,又提供信用。企业的经营活动也伴随着大量的风险。这就需要进行财务信用和风险分析,以便建立良好可靠信用需求关系,尽可能地规避和降低风险。

(五) 财务总体与趋势分析

企业的财务分析涉及到企业财务各个方面不同角度的分析,但也需要进行企业财务总体分析并作出综合评价,以便对企业财务状况和经营情况有一个全面的了解和把握。此外,还需要对企业的财务趋势进行分析,了解把握企业财务的历史变化趋势,并判断预计企业财务的未来发展趋势。

二、财务分析的主体

财务分析的主体是指与企业存在一定的现时或潜在的利益关系,因而为特定目的对企业进行财务分析的单位、团体和个人。企业财务分析的主体一般有企业经营管理者、企业投资者、企业贷款提供者、企业供应厂商、企业客户、政府部门和社会公众等。

(一) 企业经营管理者

按照现代企业的委托代理关系,企业经营管理者受托代理企业的经营管理业务,对企业的财务状况和经营成果承担相应的责任。他们需要全面进行企业财务分析,以便搞好企业的经营管理工作。因此,企业的经营者是企业财务分析的

主要主体之一。

(二) 企业投资者

根据现代企业理论,企业是投资者的一种投资工具,投资者要求既要保全投资本金,又要获取投资回报。同时,企业投资者在企业委托代理关系中又是委托者,需要选择优秀的经营管理者。从而,投资者一方面要对企业的财务状况和经营成果进行分析评价,为投资决策提供依据;另一方面又要对企业经营管理者的受托责任履行情况进行分析评价,为选择经营管理者提供依据。因此,投资者是企业财务分析的重要主体。

(三) 企业贷款提供者

企业的贷款提供者是企业的重要债权人。企业的贷款提供者将贷款提供给企业,一方面要求企业按期偿付贷款本金,另一方面要求企业支付贷款利息。从而,企业的贷款提供者需要对企业的信用和风险情况以及偿债能力进行分析。因此,企业贷款提供者也是企业财务分析的重要主体之一。

(四) 企业供应厂商

企业的供应厂商是企业的原材料等资源的提供者。在现代企业契约关系中,供应厂商是企业的利益关系人之一。在赊购业务中,企业又进一步与供应厂商形成商业信用关系。供应厂商向企业提供赊销这种商业信用,必然要关心受信企业的信用和风险情况以及偿债能力,需要对企业进行相应的财务分析。因此,企业的供应厂商是企业财务分析的主体之一。

(五) 企业客户

在现代企业契约关系中,企业的客户也是企业的利益关系人。企业为客户提供产品或劳务,同时承担着产品质量担保的义务。企业的客户也会关心企业这种担保义务的履行情况,对企业履行义务的能力进行分析。因此,企业的客户也构成企业财务分析的主体。

(六) 政府部门

政府部门,尤其是政府宏观经济管理部门和财务会计监督部门为了各自的需要,有时也对企业进行财务分析,侧重于评价性分析和监察性分析。

(七) 社会公众

广大社会公众,特别是潜在的投资者和消费者个人亦越来越关心企业的财务状况和经营成果,通常会对企业的获利能力和售后服务能力进行相应的分析,为投资决策和消费选择提供依据。

三、财务分析的目的

财务分析的目的是指财务分析主体对企业进行财务分析所要达到的目的。由于财务分析的主体的不同,财务分析的内容不同,财务分析的目的也会有所不同。

(一) 财务分析的基本目的

一般而言,财务分析的基本目的是为了管理决策和监督评价,可分为两个方面:一方面是为投资决策、信贷决策、销售决策和宏观经济决策等提供依据,即为管理决策提供依据。在这方面,主要体现投资者、贷款提供者、供应厂商和政府宏观管理部门以及社会公众对企业进行财务分析的基本目的。

另一方面是为企业经营业绩评价、监督和选择经营管理者提供依据,即为监督评价提供依据。在这方面,主要体现投资者、企业客户和政府财务会计监督部门以及社会公众对企业进行财务分析的基本目的。

(二) 财务分析的特定目的

财务分析的特定目的因财务分析的主体、财务分析的内容不同而不尽相同,因此,需要根据财务分析的主体和内容而定。

1. 为投资决策进行财务分析。例如,投资者为初始投资决策、追加投资决策和转让投资决策而进行企业获利能力和发展能力方面的财务分析。

2. 为信贷决策进行财务分析。例如,企业的贷款提供者如银行为选择贷款企业,决定贷款规模、期限和利率而对企业的偿债能力、信用和风险情况进行的财务分析。

3. 为赊销决策进行财务分析。例如,企业的供应厂商为选择赊销企业,决定赊销规模、标准和条件而对企业的偿债能力、信用和风险情况进行的财务分析。

4. 为采购和消费决策进行财务分析。例如,企业的客户为选择供应厂商,社会公众作为消费者选购产品而对企业的发展能力和财务趋势方面进行的财务分析。

5. 为管理评价进行财务分析。例如,投资者为任免企业经营管理者 and 评价企业经营业绩而进行的企业发展能力和财务趋势以及财务总体方面的财务分析。

6. 为监督评价进行财务分析。