



普通高等教育“十二五”规划教材  
国家教学改革与质量工程项目

会计学特色专业系列教材

总主编 薛小荣

# 企业财务分析

刘杉/主编

KUAIJI XUE TESE ZHUANYE XILIE JIAOCAI



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE



普通高等教育“十二五”规划教材  
国家教学改革与质量工程项目

会计学特色专业系列教材

总主编 薛小荣

# 企业财务分析

刘杉 / 主编

吴艳文 张佩 / 副主编



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

## 图书在版编目(CIP)数据

企业财务分析/刘杉主编. —上海:立信会计出版社,2011.10

会计学特色专业系列教材

ISBN 978-7-5429-3076-7

I. ①企… II. ①刘… III. ①企业管理—会计分析—教材 IV. ①F275.2

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第211119号

策划编辑 张巧玲  
责任编辑 蔡莉萍  
封面设计 周崇文

## 企业财务分析

---

出版发行	立信会计出版社		
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码	200235
电 话	(021)64411389	传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	电子邮箱	lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	电 话	(021)64411071
经 销	各地新华书店		

---

印 刷	常熟市梅李印刷有限公司		
开 本	787 毫米×960 毫米	1/16	
印 张	20.5	插 页	1
字 数	347 千字		
版 次	2011 年 10 月第 1 版		
印 次	2011 年 10 月第 1 次		
印 数	1—3 100		
书 号	ISBN 978-7-5429-3076-7/F		
定 价	34.80 元		

---

如有印订差错 请与本社联系调换

# 总 序

西安财经学院会计学专业创建于20世纪50年代初,在半个多世纪的会计学专业教学中,由具有丰富实践经验和中外会计学专业背景的中青年会计学人才组成的专业教学团队,以“重基础、重实践、重规范”为教学理念,自编适合培养对象特点的讲义与教材,形成了自己的教学特色,为新中国,尤其是为西部建设培养了一大批急需的应用型会计专门人才,奠定了会计学专业人才培养的基本教学模式,得到了用人单位和会计教育界的肯定。

进入21世纪以来,我校会计学专业秉承并充实传统的教学理念,按照“宽口径、厚基础、强能力、高素质”的人才培养要求,以及培养“信得过、用得上、干得好”且具有创新精神的高级应用型会计专门人才的特色定位,大力进行教学改革,提高教学质量,取得了一系列优秀的教学成果。会计学专业的毕业生就业率一直稳居各相关专业前列,对学生的吸引力进一步增强。2008年会计学专业被立项为“省级特色专业建设点”,2010年被立项为“国家级特色专业建设点”,为提高会计学专业教学质量,以及加快教学改革步伐增添了新的动力。

教材是体现教学内容和课程体系的知识载体,是进行教学的基本工具,也是全面推进素质教育、培养应用型创新人才的重要保证。为了系统总结西安财经学院会计学专业多年来的教学改革成果,整合会计学专业已有的教材、讲义资源,体现会计学专业最新的教学理念和特

色,依托国家级和省级教学改革与质量工程项目,西安财经学院组织编写了“会计学特色专业系列教材”。

本系列教材主要包括:《基础会计学》、《中级财务会计》、《高级财务会计》、《成本会计》、《审计学》、《金融企业会计学》、《税务会计》、《财务管理》、《企业财务分析》、《管理会计学》、《会计信息系统实践教程》、《会计模拟实践教材》等。本系列教材的特点是重点突出、难点易化;重视系统性、讲求实用性、避免重复性;重基础、重实践、重规范、重应用、重能力培养;便于学习、便于掌握、便于应用和实践。编写本系列教材的目的是为了使学者能提高学习效率,使教者能提高教学质量。

需要说明的是,本系列教材既是省级、国家级教学改革与质量工程项目的重点资助内容,又是会计学专业教学改革成果的系统总结;反映了前辈们的探索和当今会计学人的研究成果;还有同行们的关心和相关单位、部门的支持,在此一并表示谢意。希望我们的努力能够为我国的会计教育和人才培养作出更多的有益贡献。

期望读者和同行对本系列教材提出宝贵意见和建议。



2011年8月

# 前 言

---

财务分析与评价作为企业决策的支持系统,在企业管理中起着举足轻重的作用。随着金融危机的爆发,世界经济形势瞬息万变,面对日益复杂的经济环境,企业利益相关者越来越注重企业的财务分析。通过对财务报告及相关资料进行分析,不仅能为投资者、债权人及其他利害关系人进行经济决策提供参考,而且能对企业高层管理者受托经济经营的资源进行有效监督。

作为一门学科,财务分析近年来得到迅速发展。为了适应国内外社会经济发展的需要,我们以科学发展观为指导,总结财务分析理论教学 and 实际工作的经验,吸收国内外研究的最新成果,编写了这本《企业财务分析》教材。本书以现代经济理论、现代科学管理理论和现代企业理论为依据,以近年来世界 500 强企业的财务资料及我国部分上市公司的财务资料为分析对象,以企业财务状况、盈利情况、现金流量、财务信用及其综合财务状况为分析内容,综合运用比较法、比率法、图形法等对企业财务报告及各种财务能力进行系统地介绍与阐述,以满足各高等院校会计学、财务管理、工商管理学、财政学、金融学等专业本科、专科教学的需要。本书既可以作为高等院校以上各专业教学用书,也可以作为财务分析师、企业投资者、债权人、经营管理者、财务管理人员及宏观管理者进行财务分析的工具书。

本书内容共分三部分:第一部分为财务分析基础,包括财务分析

的基本理论与方法；第二部分为会计分析，是按照新企业会计准则提出的“向财务会计报告使用者提供与企业财务状况、经营成果和现金流量等有关的会计信息”的目标要求，对财务报表进行系统分析；第三部分为财务分析，具体包括企业偿债能力、盈利能力、营运能力、发展能力、财务综合分析和企业财务战略分析等。

本书由西安财经学院刘杉博士任主编，吴艳文、张佩任副主编。各章执笔人分别为：第一章，刘杉；第二章，刘杉；第三章，吴艳文；第四章，吴艳文；第五章，刘杉；第六章，吴艳文；第七章，张佩；第八章，张佩；第九章，张佩；第十章，吴艳文；第十一章，刘杉；第十二章，王倩。刘杉、吴艳文对各章提出修改意见，最后由刘杉进行总纂并定稿。本书在编写过程中参阅了大量文献资料，在此向提供者表示衷心的感谢。

我们殷切地希望本教材的创编和出版，能够为财务分析的教和学和实践工作起到积极的推动作用。但由于作者水平有限，书中难免存在疏漏，恳请读者批评指正，以便我们在下次修订中加以完善。

编者

2011年10月

# 目 录

## 第一篇 财务分析基础

<b>第一章 财务分析理论</b> .....	3
第一节 财务分析的产生与发展 .....	3
第二节 财务分析的体系与内容 .....	8
第三节 财务分析的信息来源 .....	11
第四节 财务分析的原则与形式 .....	20
本章小结 .....	23
案例分析 .....	24
复习思考题 .....	26
<b>第二章 财务分析方法</b> .....	27
第一节 财务分析的组织 and 程序 .....	27
第二节 财务分析的方法体系 .....	31
第三节 财务分析的基本方法 .....	36
本章小结 .....	55
案例分析 .....	55
复习思考题 .....	58

## 第二篇 会计分析

<b>第三章 资产负债表分析</b> .....	61
第一节 资产负债表概述 .....	61



第二节 资产负债表水平分析 .....	64
第三节 资产负债表结构分析 .....	68
第四节 资产负债表重点项目分析 .....	79
本章小结 .....	92
案例分析 .....	93
复习思考题 .....	94
<b>第四章 利润表分析 .....</b>	<b>95</b>
第一节 利润表概述 .....	95
第二节 利润表水平分析 .....	99
第三节 利润表结构分析 .....	102
第四节 利润表重点项目分析 .....	104
本章小结 .....	117
案例分析 .....	118
复习思考题 .....	119
<b>第五章 现金流量表分析 .....</b>	<b>120</b>
第一节 现金流量表概述 .....	120
第二节 现金流量表水平分析 .....	125
第三节 现金流量表结构分析 .....	131
第四节 现金流量表质量分析 .....	135
本章小结 .....	142
案例分析 .....	142
复习思考题 .....	143
<b>第六章 所有者权益变动表分析 .....</b>	<b>145</b>
第一节 所有者权益变动表概述 .....	145
第二节 所有者权益变动表的一般分析 .....	150
第三节 股利政策对所有者权益变动影响的分析 .....	156
本章小结 .....	162
案例分析 .....	163
复习思考题 .....	163

## 第三篇 财务分析

<b>第七章 偿债能力分析</b> .....	167
第一节 偿债能力分析的目的与内容 .....	167
第二节 企业短期偿债能力分析 .....	170
第三节 企业长期偿债能力分析 .....	182
本章小结 .....	193
案例分析 .....	194
复习思考题 .....	195
<b>第八章 盈利能力分析</b> .....	196
第一节 盈利能力分析的目的与内容 .....	196
第二节 资本经营盈利能力分析 .....	200
第三节 资产经营盈利能力分析 .....	204
第四节 商品经营盈利能力分析 .....	206
第五节 上市公司盈利能力分析 .....	210
本章小结 .....	218
案例分析 .....	219
复习思考题 .....	220
<b>第九章 营运能力分析</b> .....	221
第一节 企业营运能力分析的目的与内容 .....	221
第二节 流动资产周转速度分析 .....	223
第三节 固定资产营运能力分析 .....	232
第四节 总资产营运能力分析 .....	235
本章小结 .....	239
案例分析 .....	240
复习思考题 .....	241
<b>第十章 发展能力分析</b> .....	242
第一节 企业发展能力分析的目的与内容 .....	242

第二节 企业单项发展能力分析 .....	245
第三节 企业整体发展能力分析 .....	256
本章小结 .....	260
案例分析 .....	260
复习思考题 .....	261
<b>第十一章 财务综合分析评价 .....</b>	<b>262</b>
第一节 综合分析与评价概述 .....	262
第二节 杜邦财务综合分析及其发展 .....	264
第三节 企业经营业绩综合评价 .....	269
第四节 财务分析报告 .....	283
本章小结 .....	288
案例分析 .....	289
复习思考题 .....	293
<b>第十二章 企业财务战略分析 .....</b>	<b>294</b>
第一节 企业财务战略分析的内涵与意义 .....	294
第二节 企业财务战略的环境分析 .....	296
第三节 企业财务战略的制定分析 .....	305
本章小结 .....	311
案例分析 .....	311
复习思考题 .....	311
<b>参考文献 .....</b>	<b>312</b>

# 第一篇

## 财务分析基础

---



# 第一章 财务分析理论

## 重点提示

### ◆ 重点术语

财务分析 体系 内容 信息来源 原则 形式

### ◆ 重点内容

本章的学习目标是使学生了解财务分析产生与发展的过程,理解什么是财务分析及其学科地位,明确财务分析的作用、原则和形式,掌握财务分析的体系、内容以及信息基础,学会运用财务分析的基本原理说明财务分析的作用。

## 第一节 财务分析的产生与发展

### 一、财务分析的产生与发展

财务分析的产生与贷款人和投资者密切相关,正是他们对财务报表信息的需要促进了财务分析的产生并影响着它的发展。

财务分析的实践活动已有一百多年的历史。在1895年,当时纽约州银行协会的经理委员会采纳了一项决定:要求他们的机构贷款人提交书面的、有其签字的资产负债表。1900年纽约州银行协会又发布了申请贷款的标准表格,包括一部分资产负债表。纽约银行杰姆斯是主张提供报表的最积极支持者,他设计出财务报表的比较格式,将财务报表比较作为财务分析的内容,他认为扩大贷款必须对报表进行分析,预测贷款人的偿债能力。随后财务报表分析大规模用

于对借款人信用进行调查了解,并借以判断客户的偿债能力。

到20世纪初,出现了比率分析并逐渐被贷款人所接受。1919年,亚历山大建立了比率分析的体系。他发表了一篇文章批评银行家只依靠流动比率进行贷款决策,并指出为了取得全面的认识,必须考虑财务报表间的各种关系,而不仅仅是流动资产与流动负债之间的关系。在广泛接受比率分析方法的同时,人们(如财务分析师)感觉需要一种类似成本会计中标准成本的比率分析标准,即标准比率。1923年詹姆斯提出:在每一个行业,都有以行业活动为基础并反映行业特点的财务与经营比率,这些比率可通过行业平均比率来确定。他计算了许多行业和相当多公司的平均或标准比率。许多对其知之甚少的人开始盲目地将其运用到许多领域,暴露了比率分析的诸多缺点。为了解决比率分析的问题,人们提出了替代比率技术的方法,即选择1年为基年,得到一系列相关基年的百分比,即趋势百分比。通过研究这种变动,可得到企业进步程度的综合印象。这标志着趋势分析的产生。

当世界范围内的资本市场形成之后,非银行机构贷款人和股权投资者不断增加,财务分析便从主要为贷款银行服务,拓展到了为投资者服务的更广阔领域。投资者进行的理财分析,主要是对经营者受托责任的履行情况进行分析。随着会计责任由“解除受托责任”向“提供决策有用信息”转变,投资者开始对公司盈利能力进行分析,以便作出正确的投资决策。随着公司制企业的诞生及其进一步的发展,不仅债权人、投资者要进行财务分析,公司经营者也逐步认识到财务分析的重要性,开始进行财务分析。经营者进行财务分析一方面是为了改善盈利能力和偿债能力,以取得投资者和债权人的支持;另一方面是为了加强财务控制,为财务决策提供信息。债权人和投资者着重于结果分析;而经营者则着重于原因分析。

在近代与现代,企业经理、银行家和其他利益相关者对财务信息的需要,则是推动财务分析学科不断丰富与完善的原动力。

20世纪20年代,资本市场不断发展,规模不断扩大,投资者面临的投资机会和投资风险也随之加大。为了提高投资收益,规避投资风险,投资者纷纷借助财务分析对不同企业的投资风险与盈利能力作出判断,财务分析随之进入投资分析阶段。这一阶段的重点是分析企业的盈利能力与财务风险。随着社会筹资范围扩大,非银行的贷款人和股权投资人增加,公众进入证券市场,投资者要求的信息更为广泛,对企业的盈利能力、筹资能力、利润分配、财务风险等信息的需求尤为迫切。为满足这些需求,产生了一系列财务分析方法,逐步形成了较为完备

的外部财务分析体系。外部财务分析所用的资料主要来源于已公布的财务报表,一般被理解为财务报表分析。这也是传统财务分析的主流。

随着公司规模扩大和业务的复杂化,为了加强管理,提高经营活动效率,改善盈利能力和提高偿债能力,公司管理层开始利用财务报表数据对企业进行全面分析,找出管理行为和报表数据的关系,通过管理来改善未来的财务状况和经营业绩。传统财务分析的重点在解析财务报表,服务对象为外部投资者与债权人。将传统财务分析方法直接应用于企业内部管理存在一些局限。企业出于加强内部管理的目的,在传统财务分析的基础上,结合内部管理的需要,充分利用内部数据与资料,对企业的财务运行情况与未来发展趋势进行更为细致、全面的分析,由此形成了企业的内部财务分析。内部财务分析不仅可以使使用公开报表数据,还可以充分利用内部资料如预算数据、成本数据、业务活动资料等,使得分析的资料来源更加丰富,分析的内容更为全面。

20世纪70年代,伴随着世界经济的一体化,国际投资迅速增加,国际融资规模不断扩大,财务分析揭示财务信息的广度和深度在很大程度上影响着投资者对投资期望报酬的评估和风险程度的预测,影响着投资者的投资决策。例如,通过财务信息,可以吸引投资者购买公司债券和股票,增强投资者对公司长远发展的信心。财务分析的功能在扩大,不仅对企业的偿债能力、业绩评价、成本费用、现金流量、盈利能力、营运能力、发展潜力等进行全面的分析,而且对企业存在的问题倾向于进行更深入的分析,并寻求解决问题的方法。财务分析内容广度和深度的拓展,使财务分析的应用范围日益广泛,其重要性日益提高。

随着财务报表体系和内容的不断完善,使用的概念越来越专业化,提供的信息越来越多,分析技术日趋复杂,社会对专业财务分析人士的需求越来越大,由此促成了财务分析师职业的发展。专业财务分析师的出现,推动了财务分析技术和内容不断向纵深发展。财务分析师进行财务分析时,不仅注重企业内部的财务状况、发展前景,而且也注重外部环境、行业特点等,使财务分析逐步扩展为包括战略分析、会计分析、财务分析、前景分析等在内的更为完善的现代财务分析体系。

进入21世纪以来,随着科学技术的飞速发展,财务分析所需数据的采集、分类、传递、储存更为便捷,各种分析工具、分析软件层出不穷。信息技术的进步,使企业财务分析日益深入到业务层面和经营层面,财务分析与业务分析、经营活动分析开始不断融合,财务分析的决策支持功能也进一步强化。



## 二、财务分析的概念

财务分析是一个完整的体系,其分析的内容涉及企业的各个方面,分析方法和指标适用于任何企业及企业内的各个部门,只是不同的企业和部门具体应用时需要注意各自的特殊性。

广义的财务分析应包括企业一般与具体、整体与部门、内部与外部、目前与未来、价值与非价值等各种与企业经营成果和财务状况相关的内容分析。同时,财务分析也不受时间的限制,除了要进行定期的财务分析外,也可在平时对重要事项进行不定期分析,对特殊项目进行专项分析等,以帮助企业解决日常经营问题和特殊事项的决策问题。

从狭义上讲,财务分析是对各项财务指标完成情况所进行的分析,或将其理解为会计报表分析。

从以上分析中我们可以看到,财务分析其本身不是目的,只是达到目的的一种手段。例如,有时企业销售情况良好,但为什么利润增长十分缓慢?有时企业利润状况不错,但为什么每股现金流量却很低?这些问题都有待通过财务分析得出答案。这里应该指出的是,财务分析有可能找到出现了什么问题,但不能根治这些问题。也就是说,财务分析只能揭示问题,不能提供最终解决问题的办法。综上所述,我们将其基本概念概括为:财务分析是以会计核算和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的有关筹资活动、投资活动、经营活动的盈利能力、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、作出正确决策与估价提供准确信息或依据的经济应用学科。

作为一门学科,财务分析学具有独立性、边缘性和综合性。它实际上是在会计信息供给(会计学)和会计信息需求(财务学、经济学、管理学等)之间架起的一座桥梁。随着会计学科地位的提升,以及相关学科理论与实务对会计信息需求的加大,财务分析将在分析主体、分析对象、分析内容和学科地位上有进一步的扩展和提升。财务分析不仅是一门独立的边缘性学科,而且将成为独立于会计学和财务学等的一种专业方向。

## 三、财务分析的作用

财务分析的目的是其内在的本质要求,而财务分析的作用则是其目的的外