

21 世纪经济管理类精品教材

(第 2 版)

# 企业财务分析

主 编/魏素艳  
副主编/孙利沿 张秀梅

*Corporate Financial Analysis*



清华大学出版社

21 世纪经济管理类精品教材

(第 2 版)

# 企业财务分析

主 编 / 魏素艳

副主编 / 孙利涪 张秀梅

*Corporate Financial Analysis*

F 275

496

清华大学出版社  
北京

## 内 容 简 介

本书共分为财务分析基础、财务报表分析、财务效率分析和财务分析的扩展知识四篇，详细介绍了企业财务报表分析的基本理论和实用方法，涉及财务分析框架、企业经营环境与经营战略分析、资产负债表分析、利润表分析、现金流量表分析、所有者权益变动表分析、偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析、投资报酬分析、发展能力分析、综合财务分析、财务危机预警分析与企业绩效综合评价等重点内容。

本书力求将理论与实践相结合，以财务分析实务为导向，注重学以致用，内容深入浅出，配合上市公司会计报表信息和案例，引导读者循序渐进地掌握财务分析方法和对企业绩效进行评价的方法，提高对财务报表的总体理解和运用能力。

本书适合普通高等院校财经类、管理类专业的本科生和专业硕士生，尤其是会计学、财务管理专业学生和 MBA 学员学习使用，也可供从事财务分析实务工作的人员阅读参考。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13701121933

### 图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务分析/魏素艳主编. —2 版. —北京: 清华大学出版社, 2016

21 世纪经济管理类精品教材

ISBN 978-7-302-42399-7

I. ①企… II. ①魏… III. ①企业管理-会计分析-高等学校-教材 IV. ①F275.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 296372 号

责任编辑: 杜春杰

封面设计: 康飞龙

版式设计: 魏 远

责任校对: 吕丽娟

责任印制: 何 芊

出版发行: 清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址: 北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编: 100084

社 总 机: 010-62770175

邮 购: 010-62786544

投稿与读者服务: 010-62776969, [c-service@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:c-service@tup.tsinghua.edu.cn)

质 量 反 馈: 010-62772015, [zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn)

课 件 下 载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62788951-223

印 刷 者: 北京密云胶印厂

装 订 者: 三河市溧源装订厂

经 销: 全国新华书店

开 本: 185mm×230mm

印 张: 24

字 数: 566 千字

版 次: 2011 年 9 月第 1 版

2016 年 2 月第 2 版

印 次: 2016 年 2 月第 1 次印刷

印 数: 1~4000

定 价: 42.00 元

## 第 2 版前言

财务报表是传输会计信息的主要载体。企业股东的投资决策、银行的信贷决策、企业供货商的赊销决策、企业经营管理者经营决策和资本运作决策以及会计师事务所和证券公司等机构对企业经营风险的评估等，都基于对企业财务报表的分析和利用。因此，财务报表分析不仅是会计学本科专业的重点课程，也是经济管理类学生的重要选修课程和经济管理知识的必备知识。

本课程的目标是培养学生综合运用财务会计知识分析和解决实际问题的能力。通过本课程的学习，旨在使学生掌握财务报表分析的基本方法，加深对企业财务会计数据的理解，能够运用财务数据评价企业财务状况和经营成果、进行财务预警和考评企业整体业绩。因此，本课程对于提高学生综合专业素质具有重要意义。

基于以上认识，我们编写了这本《企业财务分析》教材。在编写过程中，我们尽可能联系我国 A 股上市公司的实际资料，注意理论与实践并重。为了便于学生自学和检查对知识的掌握程度，每章前有重点内容介绍，每章后有本章小结、思考题、练习题和案例分析，以培养和训练学生收集、整理、分析数据的能力，将理论与实践相结合，提高学生关注资本市场的兴趣。本书既适用于会计学专业高年级学生，也适用于工商管理硕士（MBA）学生，并可作为财务分析人员的参考书或财会人员继续教育的培训教材。

本书第 1 版自 2011 年出版以来，受到广大读者的厚爱 and 认可，给了我们极大的鼓励和鞭策，对此我们深表感谢。由于最近几年财政部陆续出台了一些新的企业会计准则，并对原有会计准则进行了修订和完善，这些均对会计实务产生了影响，同时本书所用上市公司实际案例资料也需要与时俱进，在这种客观环境下，我们对本书进行了修订。

在教学实践中，我们感觉本书体系比较完整，因此本次修订未对教材结构做大的调整，主要是将书中所引用的上市公司案例全部更新，所用财务报表均截至 2014 年年底，希望给予读者最新的数据资料，以提高教材本身的时效性和报表分析的针对性。同时，本次修订还对个别章节和内容做了适当调整和完善。

本书仍然分为四篇：

第一篇为财务分析基础，包括第一章和第二章。第一章主要介绍财务分析的内容和目的、财务分析框架、财务分析的信息来源以及财务分析的程序和方法等。第二章是对财务分析思路的拓展，主要介绍如何结合企业宏观环境、行业结构和经营战略等对企业进行财务分析。通过本章的学习，希望学生能够开阔视野，拓宽思路，对企业整体财务状况和经营成果做出更客观的评价。如果受课程学时所限，本章内容可以安排学生自学。

第二篇为财务报表分析，包括第三章至第六章。本篇主要结合我国上市公司的实际案

例，系统介绍了资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表的阅读和分析思路。本篇内容实际上是对财务会计学内容的强化和进一步深入，可以采取以学生课下阅读为主，讲授为辅的教学形式。

第三篇为财务效率分析，包括第七章至第十二章。本篇是本书的重心，也是对第一篇和第二篇知识的具体运用，主要介绍了评价企业偿债能力、营运能力、盈利能力、投资报酬、发展能力的指标和分析方法，以及综合财务分析方法。本篇介绍的指标大部分为我国财政部和国资委规定的企业考核指标，少部分是西方国家的分析指标以及根据财务分析需要自行设计的指标。

第四篇为财务分析的扩展知识，包括第十三章和第十四章。主要介绍了如何运用定性和定量方法进行财务危机预警分析，以及如何运用企业绩效评价体系、平衡计分卡、经济增加值（EVA）等方法对企业整体绩效进行综合评价。本篇内容主要是拓展学生知识面，培养学生综合分析能力。本篇可以采取安排学生课下阅读，课上讨论的学习方式。

本书由北京理工大学管理与经济学院魏素艳教授担任主编，负责设计框架结构、拟定编写提纲、组织分工以及全书总纂和定稿工作。北京理工大学孙利沿副教授和张秀梅副教授担任本书副主编。各章编写分工如下：魏素艳，第一、二、七、八、九、十章；孙利沿，第三、四、五、六章；张秀梅，第十一、十二、十三、十四章。此外，北京理工大学的硕士研究生单鹏启、李鸿杰、姚晓敏、张颖、姜凌进行了数据整理和习题核对工作。

由于作者学识有限，书中可能存在不妥之处，甚至存在错误和疏漏，恳请读者批评指正，以便进一步修改和完善。

编 者

2015年10月28日于北京

# 第1版前言

财务分析课程是会计专业的重点课程，为培养学生综合运用财务会计知识分析和解决问题的能力而设置，在专业培养中占有重要地位。通过本课程的学习，可以加深学生对企业财务会计数据的理解，掌握财务分析的基本方法，具备评价企业财务状况和经营成果、进行财务预警分析以及考核企业整体绩效的能力。

本书以会计专业高年级学生作为主要阅读对象，也适用于工商管理硕士（MBA）的财务分析课程教学，并可作为财务分析人员的参考书或财会人员继续教育的培训教材。

本书由四篇组成：第一篇为财务分析基础，包括第一章和第二章。本篇主要介绍财务分析的内容、财务分析的主体和目的、财务分析框架、财务分析的信息来源与评价标准、财务分析的程序和方法。由于企业的经营环境和经营战略直接影响企业的生产经营活动，并最终通过财务数据反映出来，因此本书第一篇中还介绍了如何结合企业宏观环境、行业结构和企业经营战略进行财务分析的基本思路。第二篇为财务报表分析，包括第三章至第六章。本篇主要结合我国上市公司的实际案例，系统介绍了资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表的阅读和分析方法。第三篇为财务效率分析，包括第七章至第十二章。本篇是本书的重心，也是对第一篇和第二篇知识的具体运用，主要介绍了评价企业偿债能力、营运能力、盈利能力、投资报酬、发展能力的指标和分析方法，以及综合财务分析方法。第四篇为财务分析的扩展知识，包括第十三章和第十四章。本篇主要介绍了如何运用定性和定量方法进行财务危机预警分析，以及如何运用企业绩效评价体系、平衡计分卡、经济增加值（EVA）等方法对企业整体绩效进行综合评价。

本书的主要特点如下。

（1）根据会计专业的学生特点、知识结构和实际工作需要安排本书结构。从介绍财务分析基本知识入手，阐述了财务报表阅读和理解、财务效率分析、财务分析知识的扩展三部分内容。使学生通过本课程的学习，加深对财务报表的运用能力，能够对企业的财务能力进行比较全面深入的分析和评价。

（2）尽可能联系企业实际，注意理论与实践并重。本书的每一章节，在介绍一般性知识的基础上，均结合上市公司实际案例进行分析，以便学生将理论知识更好地运用于实践，缩短书本知识与实际工作的距离。

（3）为了便于学生自学和检查对知识的掌握程度，每章前有重点内容介绍，每章后有本章小结、思考题、练习题和结合我国上市公司的案例分析，以培养学生收集、整理数据和分析思考的能力，同时培养学生关注我国资本市场的兴趣。

本书由北京理工大学管理与经济学院魏素艳教授担任主编，负责设计框架结构、拟定



◆ 企业财务分析（第2版）

编写提纲、组织分工以及全书总纂和定稿工作。北京理工大学孙利沿和张秀梅副教授担任本书的副主编，北京理工大学王涵参加了本书部分章节的编写工作。各章编写分工如下：魏素艳，第一、二、七、八、十章；北京理工大学孙利沿，第三章至第六章；王涵，第九章；张秀梅，第十一章至第十四章。此外，北京理工大学的李杰、马春雪、张丽萍、杨钥等同学进行了数据资料的收集和整理工作。

由于作者水平有限，书中可能存在不妥，甚至错误和疏漏，恳请读者批评指正，以便日后修改和完善。

编者

2011年1月28日于北京

# 目 录

## 第一篇 财务分析基础

第一章 财务分析概述 .....	2
第一节 财务分析的主体与目的 .....	2
一、财务分析的内容 .....	2
二、财务分析的主体 .....	3
三、财务分析的目的 .....	5
第二节 财务分析的框架 .....	7
一、企业经营活动与财务报表的关系 .....	7
二、财务分析的基本框架 .....	8
第三节 财务分析的信息来源和评价标准 .....	11
一、财务分析的信息来源 .....	11
相关链接 北方国际合作股份有限公司的审计报告 .....	14
二、财务分析的评价标准 .....	17
第四节 财务分析的程序和方法 .....	18
一、财务分析的一般程序 .....	18
二、财务分析的基本方法 .....	20
本章小结 .....	25
思考题 .....	26
练习题 .....	26
案例分析 .....	27
第二章 企业经营环境与经营战略分析 .....	28
第一节 企业经营环境分析 .....	28
一、企业宏观环境分析 .....	28
二、行业结构分析 .....	30
第二节 企业经营战略分析 .....	34
一、企业经营战略的选择 .....	34
二、企业基本竞争战略分析 .....	35
相关链接 沃尔玛的成本领先战略 .....	37
相关链接 浙江贝因美科工贸股份有限公司依靠差异化竞争战略求发展 .....	41



本章小结 .....	44
思考题 .....	45
练习题 .....	45
案例分析 .....	46

## 第二篇 财务报表分析

第三章 资产负债表分析 .....	48
第一节 资产负债表分析的目的和内容 .....	48
一、资产负债表分析的目的 .....	48
二、资产负债表分析的内容 .....	50
第二节 资产负债表质量分析 .....	53
一、资产质量分析 .....	53
相关链接 万科 300 亿元利润大考: 手握 627 亿元现金抛新十年战略 .....	55
相关链接 降低坏账准备计提比例 *ST 三维保壳有望 .....	60
相关链接 马钢股份调整固定资产折旧 今年增净利 3.38 亿元 .....	70
二、负债质量分析 .....	72
三、所有者权益质量分析 .....	76
第三节 资产负债表结构分析 .....	78
一、共同比资产负债表 .....	78
二、资产结构分析 .....	80
三、负债结构分析 .....	84
四、股东权益结构分析 .....	85
五、资产结构与资本结构的适应程度分析 .....	86
本章小结 .....	88
思考题 .....	89
练习题 .....	89
案例分析 .....	91
第四章 利润表分析 .....	93
第一节 利润表分析的目的和内容 .....	93
一、利润表分析的目的 .....	93
二、利润表分析的内容 .....	94
第二节 利润表质量分析 .....	96
一、营业收入 .....	96

相关链接 100 家中国企业进入 2014 年财富 500 强 .....	99
二、营业成本 .....	100
三、营业税金及附加 .....	101
四、期间费用 .....	101
相关链接 亏损中盐一年招待费 7 557 万元 今年招待费不见 .....	103
五、资产减值损失 .....	105
六、公允价值变动损益 .....	106
七、投资收益 .....	106
八、营业利润 .....	107
九、营业外收入 .....	108
十、营业外支出 .....	109
十一、利润总额 .....	110
相关链接 中国铝业成最新亏损王 亏 163 亿元刷新亏损纪录 .....	110
十二、所得税费用 .....	111
十三、净利润 .....	112
相关链接 酒企强腰不成反掉膘 沱牌前三季度净利润降 18% .....	113
十四、每股收益 .....	113
第三节 利润表结构分析 .....	114
一、共同比利润表 .....	114
二、收入结构分析 .....	115
三、成本费用结构分析 .....	118
四、非经常性损益 .....	121
本章小结 .....	121
思考题 .....	122
练习题 .....	122
案例分析 .....	123
<b>第五章 现金流量表分析</b> .....	125
第一节 现金流量表分析的目的和内容 .....	125
一、现金流量表分析的目的 .....	125
二、现金流量表分析的内容 .....	126
第二节 现金流量表质量分析 .....	131
一、经营活动现金流量质量分析 .....	131
二、投资活动现金流量质量分析 .....	133
相关链接 马云：我连小区首富都不想做 后续工作是把钱花出去 .....	134
三、筹资活动现金流量质量分析 .....	135

四、现金流量表附注中的现金流量质量分析.....	136
相关链接 中兴通信近 30 亿元巨亏藏伏笔 经营活动不赚钱.....	137
第三节 现金流量表结构分析.....	139
一、现金流入结构分析.....	139
二、现金流出结构分析.....	140
三、现金流入流出比分析.....	141
本章小结.....	142
思考题.....	143
练习题.....	143
案例分析.....	145
<b>第六章 所有者权益变动表分析.....</b>	<b>146</b>
第一节 所有者权益变动表分析的目的和内容.....	146
一、所有者权益变动表分析的目的.....	146
二、所有者权益变动表分析的内容.....	147
第二节 所有者权益变动表质量分析.....	151
一、综合收益总额.....	151
二、会计政策变更分析.....	152
三、前期差错调整.....	152
四、股利政策.....	153
五、库存股.....	155
六、股票期权.....	155
相关链接 伊利股份公司的股票期权激励.....	156
第三节 所有者权益变动表结构分析.....	156
一、所有者权益垂直分析表.....	156
二、留存收益比例.....	157
本章小结.....	157
思考题.....	158
练习题.....	158
案例分析.....	160

## 第三篇 财务效率分析

<b>第七章 偿债能力分析.....</b>	<b>162</b>
第一节 偿债能力分析的目的和内容.....	162

一、偿债能力分析的目的.....	162
二、偿债能力分析的内容.....	163
第二节 短期偿债能力分析 .....	166
一、短期偿债能力分析概述.....	166
二、衡量企业短期偿债能力的指标.....	167
分析视点 .....	176
第三节 长期偿债能力分析 .....	180
一、长期偿债能力分析概述.....	180
二、衡量企业长期偿债能力的指标.....	181
本章小结 .....	191
思考题 .....	192
练习题 .....	192
案例分析 .....	194
<b>第八章 营运能力分析 .....</b>	<b>196</b>
第一节 营运能力分析的目的和内容.....	196
一、营运能力分析的目的.....	196
二、营运能力分析的内容.....	197
第二节 流动资产营运能力分析.....	197
一、衡量单项流动资产营运能力的指标.....	198
相关链接 应收账款管理不善的弊端.....	200
分析视点 .....	204
二、全部流动资产营运能力的综合分析.....	204
第三节 非流动资产营运能力分析.....	208
一、衡量固定资产营运能力的指标.....	208
二、全部非流动资产营运能力的综合分析.....	211
第四节 总资产营运能力分析.....	213
一、影响总资产营运能力的因素.....	213
二、衡量总资产营运能力的指标.....	214
三、总资产营运能力的综合分析.....	216
本章小结 .....	217
思考题 .....	218
练习题 .....	218
案例分析 .....	219
<b>第九章 盈利能力分析 .....</b>	<b>220</b>
第一节 盈利能力分析的目的和内容.....	220

一、盈利能力分析的目的.....	220
二、盈利能力分析的内容.....	220
三、影响企业盈利能力的主要因素.....	221
第二节 营业活动盈利能力分析.....	222
一、以营业收入为基础的盈利能力分析.....	222
二、以成本费用为基础的盈利能力分析.....	228
分析视点.....	229
三、其他影响因素分析.....	230
第三节 营业收入完成情况和增长潜力分析.....	231
一、营业收入完成情况分析.....	231
分析视点.....	237
二、营业收入增长潜力分析.....	239
第四节 产品成本与期间费用分析.....	242
一、产品成本分析.....	242
二、期间费用分析.....	244
第五节 盈亏平衡分析.....	246
一、相关的基本概念.....	246
二、盈亏平衡点的计算.....	247
三、盈亏平衡分析法的应用.....	248
本章小结.....	250
思考题.....	250
练习题.....	251
案例分析.....	252
<b>第十章 投资报酬分析.....</b>	<b>253</b>
第一节 投资报酬分析的目的和内容.....	253
一、投资报酬分析的目的.....	253
二、投资报酬分析的内容.....	254
第二节 资产报酬率分析.....	254
一、资产报酬率指标的计算.....	254
二、资产报酬率指标的分析.....	255
第三节 股东投资报酬率分析.....	259
一、净资产收益率的计算.....	260
二、净资产收益率的分析.....	260
分析视点.....	265
三、资本保值增值率.....	265

四、反映上市公司投资报酬的特殊指标.....	266
本章小结 .....	271
思考题 .....	271
练习题 .....	272
案例分析 .....	273
<b>第十一章 发展能力分析 .....</b>	<b>274</b>
第一节 发展能力分析的目的和内容.....	274
一、发展能力分析的目的.....	274
二、发展能力分析的内容.....	274
第二节 发展能力分析的框架和思路.....	275
一、发展能力分析的框架.....	275
二、发展能力分析的思路.....	275
第三节 发展能力分析指标 .....	276
一、资产规模增长指标 .....	276
二、资本积累（所有者权益）增长指标.....	277
三、收入增长指标 .....	278
四、利润增长指标 .....	279
五、技术投入指标 .....	280
六、可持续增长率指标 .....	280
第四节 上市公司发展能力分析实例.....	281
一、哈药股份介绍 .....	281
二、哈药股份的财务报表.....	282
三、哈药股份发展能力分析.....	287
本章小结 .....	289
思考题 .....	290
练习题 .....	290
案例分析 .....	290
<b>第十二章 综合财务分析 .....</b>	<b>296</b>
第一节 综合财务分析的目的和内容.....	296
一、综合财务分析的目的.....	296
二、综合财务分析的内容.....	296
第二节 杜邦分析法 .....	297
一、杜邦分析法的理论 .....	297
二、杜邦分析法的运用 .....	299

三、杜邦分析法的局限性.....	301
第三节 综合评分法 .....	302
一、综合评分法的理论 .....	302
二、综合评分法在我国的运用.....	303
第四节 上市公司财务分析实例.....	308
一、杜邦分析法实例 .....	308
二、综合评分法实例 .....	309
本章小结 .....	314
思考题 .....	315
练习题 .....	315
案例分析 .....	315

## 第四篇 财务分析的扩展知识

第十三章 财务危机预警分析 .....	318
第一节 财务危机分析的目的和内容.....	318
一、财务危机分析的目的.....	318
二、财务危机分析的内容.....	319
第二节 财务危机预警模型和方法.....	319
一、定性财务危机预警模型与方法.....	320
二、定量财务危机预警模型与方法.....	322
第三节 财务危机预警分析实例.....	328
一、哈药股份 $Z$ 指数财务预警 .....	328
二、哈药股份 $F$ 指数财务预警 .....	329
本章小结 .....	330
思考题 .....	331
练习题 .....	331
案例分析 .....	331
第十四章 企业绩效综合评价 .....	332
第一节 企业绩效的计量 .....	332
第二节 企业绩效评价体系 .....	332
一、国有资本金绩效评价体系的主要内容.....	333
二、国有资本金绩效评价体系的评分标准.....	337
三、国有资本金绩效评价体系的综合计分办法.....	338



四、国有资本金绩效评价体系的评价基础数据调整.....	340
五、国有资本金绩效评价体系的评价工作程序.....	341
六、国有资本金绩效评价体系的评价结果与评价报告.....	342
第三节 平衡计分卡.....	343
一、平衡计分卡产生的背景.....	343
二、平衡计分卡的主要内容.....	343
三、平衡计分卡的构成要素和主要平衡关系.....	346
四、平衡计分卡的设计流程和需要注意的问题.....	347
五、平衡计分卡的发展历程.....	349
六、平衡计分卡的适用范围.....	350
七、平衡计分卡的局限性和实施偏差.....	351
第四节 基于 EVA 的企业绩效评价体系.....	352
一、EVA 的概念.....	352
二、EVA 的计算.....	353
三、EVA 的优势和局限性.....	358
四、EVA 的应用.....	359
第五节 上市公司绩效评价实例.....	362
哈药股份 EVA 的计算.....	362
本章小结.....	364
思考题.....	365
练习题.....	365
案例分析.....	365
参考文献.....	366

# 第一篇

---

## 财务分析基础

第一章 财务分析概述

第二章 企业经营环境与经营战略分析