



高等院校本科财务管理专业教材新系
财政部推荐

《 财 务 分 析 》 教师手册

张先治 主编



东北财经大学出版社

高等院校本科财务管理专业教材新系

21 世纪新概念教材

财政部推荐

第 2 版

《财务分析》 教师手册

张先治 编著
秦志敏

东北财经大学出版社

“高等院校本科财务管理专业教材新系” 编写指导委员会

指导委员会

主任委员

余绪缨 厦门大学会计系教授、博士生导师

陈彪如 华东师范大学教授、博士生导师

谷祺 东北财经大学会计学院教授、博士生导师

郭复初 西南财经大学财政研究所副所长，教授、博士生导师

委员 (按姓氏笔划排列)

于长春 国家会计学院教授、博士后

于玉林 天津财经学院会计系教授、博士生导师

马君璐 南开大学经济学院副院长兼金融系主任，博士生导师、教授

于增彪 国家会计学院教授、博士

王立彦 北京大学光华管理学院会计系主任，教授、博士生导师

王庆成 中国人民大学会计系教授

王光远 全国政协委员，福建省审计厅副厅长，教授、博士后、厦门大学会计系博士生导师

孙铮 上海财经大学校长助理，教授、博士生导师

艾洪德 东北财经大学副校长，教授、博士生导师

冯淑萍 中国财务会计准则委员会秘书长，财政部会计司司长

李爽 中国注册会计师协会副秘书长，教授、中央财经大学会计系博士生导师

汤云为 中国财务会计准则委员会委员，大华会计师事务所董事长，教授、上海财经大学会计学院博士生导师

汤谷良 北京工商大学会计学院院长，教授、博士

朱小平 中国人民大学会计系主任，教授

刘永泽 东北财经大学会计学院院长，教授、博士生导师

- 刘明辉** 东北财经大学津桥商学院院长, 教授, 博士, 博士生导师
刘贵生 湖南大学常务副校长, 教授、博士
陈国辉 东北财经大学津桥商学院党总支书记, 教授, 博士生导师
张为国 中国财务会计准则委员会委员, 中国证监会首席会计师, 教授、上海财经大学会计学院博士生导师
张文贤 复旦大学管理学院会计系教授、博士生导师
张先治 三友会计研究所所长, 东北财经大学教授、博士生导师
张杰明 暨南大学管理学院副院长, 教授、博士
陆正飞 北京大学光华管理学院会计系副主任, 教授、博士后、博士生导师
闵庆全 北京大学光华管理学院会计系教授、博士生导师
杨宗昌 西安交通大学会计学院会计系教授、博士生导师
林继肯 东北财经大学金融系教授、博士生导师
罗 飞 中南财经政法大学会计学院院长, 教授、博士生导师
欧阳清 东北财经大学会计学院教授、博士生导师
秦荣生 国家会计学院副院长, 教授、江西财经大学博士生导师
郭道扬 中南财经政法大学会计系教授、博士生导师
夏德仁 辽宁省副省长, 教授、东北财经大学博士生导师
常 勋 厦门大学会计系教授
黄菊波 中国成本研究会副会长, 财政部财政科学研究所研究员、博士生导师
蔡 春 西南财经大学会计学院副院长, 教授、博士
魏明海 中山大学管理学院院长, 教授、博士生导师

编写委员会

主任委员

- 陆正飞** 北京大学光华管理学院会计系副主任, 教授、博士后、博士生导师
刘明辉 东北财经大学津桥商学院院长, 教授、博士、博士生导师

委员 (按姓氏笔划排列)

- 方红星** 东北财经大学出版社社长
马君潞 南开大学经济学院副院长兼金融系主任, 教授、博士生导师
王化成 中国人民大学会计系副主任, 教授、博士生导师
王立国 东北财经大学投资系教授
毛付根 厦门大学会计系博士、副教授
王振山 东北财经大学金融系主任, 教授、博士

- 张 鸣 上海财经大学会计学院副院长, 教授、博士
张先治 三友会计研究所所长, 东北财经大学教授、博士生导师
许景行 东北财经大学出版社副社长兼副总编, 编审
吴大军 东北财经大学会计学院副院长, 博士、教授
杨雄胜 南京大学国际商学院会计系主任, 教授、博士
宋献中 暨南大学管理学院副院长, 教授
荆 新 中国人民大学会计系副主任, 教授、博士生导师
夏德仁 辽宁省副省长, 教授、东北财经大学博士生导师

推荐说明

本套教材密切联系财务管理学科新发展和中外财务管理新岗位群实际,在结合我国国情的基础上,充分借鉴发达国家新教材的合理内核,力求与世界先进的教学模式接轨,课程体系较为科学,教材结构较为合理,内容与形式均有更新,符合培养适应 21 世纪需要的“基础扎实、知识面宽、能力强、素质高的高级专门人才”的总体要求。经审定,同意将其作为财政部推荐教材出版,推荐给全国高等院校使用。

财政部教材编审委员会

总 序

(一)

企业需要有人“当家”，而“当家”人则须善于“理财”。这本该是最为普通的道理，却在我国企业过去的实践中往往被忽视。或许，只能说环境使然。

记得日本学者小宫隆太郎于1986年在北京所作的一场演说中曾经断言：中国没有真正的企业。一时间，我国学术界、企业界乃至有关政府部门都无不为之震惊：莫非“外来的和尚”不了解中国有着千千万万的企业？但冷静细想，此言确有其理。

在日语中，“企业”意指筹划事业的组织，我看在汉语中也应该是这样。然而，20世纪80年代（以下年代如未做说明，皆指20世纪）中期及之前的中国企业，其筹划事业的功能基本外在于企业本身而归于有关政府部门——企业的“婆婆”们。在这样的环境条件下，中国企业——在小宫隆太郎看来只是“工厂”、“商店”而已——的基本角色，就是充当国家经济计划实施过程中各具体环节的 plan 执行主体。就财务管理而言，其内容基本局限于企业“内部”日常的资金、成本及利润管理。

80年代的中国企业改革是以“放权让利”为突破口的。但事实上，应该“放”给企业的各种自主权并未同步回归企业。从企业改革的实际进程看，政府认为最有必要控制因而“放”得最慢的权力，除人事权之外恐怕就要数财权了。这典型地表现为政府对企业项目投资决策的严格控制和干预，以及企业利润分配决策上的政府（或曰国家）利益导向，而非企业发展导向。加之改革开放初期中国金融市场尤其是资本市场很不健全，企业资金主要依赖于财政和银行，且资金供给制并未得到根本性的扭转，因此，企业财务管理的内容单一、方法简单、观念陈旧等问题依然存在。随着90年代企业改革由简单的“放权让利”转向机制改造，以及与此同时的金融市场的逐步健全，特别是证券市场的恢复和初步发展，中国企业财务管理的内容才得以逐渐丰富，财务

管理的观念和方法也相应地不断更新。

如果说中国企业在改革开放前只需要传统意义上的算账,在改革开放初期需要灵活多变的“内部”算账和“内部”财务管理,那么在跨世纪的今天,中国企业尤其是上市公司,所要求的便是广义的“理财”:既要做好企业“内部”的核算与控制工作,又要面向产品市场和金融市场,做好包括投资决策和筹资决策在内的“外部”理财工作。这就必然要求财务管理专业人才的知识结构和能力特征与之相适应。正是着眼于这一趋势,教育部1998年颁布的《普通高等学校本科专业介绍》在大幅度削减专业数量的情况下,新设了“财务管理”专业。尽管在此之前已有部分高校试办了“理财学”或“财务学”专业,但毕竟只是初步的尝试,况且新设的“财务管理”专业与旧有的“理财学”或“财务学”专业在内涵上也不尽一致。因此,如何建设财务管理专业,就成了我国财务管理学界亟待解决的问题。而其中,形成并建设好一套或数套适于中国培养未来首席财务官(CFO)所需的教材系列尤为紧迫。

(二)

传统意义上的财务管理作为一种实践活动,无疑有着与人类生产活动同样悠久的历史,但现代意义上的财务管理无论就实践还是就理论发展而言,都只是近百年的事情。旧中国民族资本主义经济发育的不完全,以及新中国长达30年的计划经济制度,使得我国近、现代财务管理的实践与理论发展在总体上显著地落后于发达国家。为此,欲知近、现代财务管理的内容构架及其发展过程和趋势,我们就不得不首先从西方谈起。

早在15世纪,商业发达的地中海沿岸城市就出现了有社会公众入股的城市商业组织。商业股份经济的初步发展,要求企业做好资金筹集、股息分派和股本管理等财务管理工作。尽管当初尚未在企业中正式形成财务管理部门或机构,但上述财务管理活动的重要性确已在企业管理中得以凸现。到了20世纪初,由于股份公司的迅速发展,许多公司都面临着如何为扩大企业生产经营规模和加速企业发展筹措所需资金的问题。这种状况一直延续到20年代末。

30年代的大危机使得破产倒闭的企业空前增多,于是,企业财务管理的重点迅速转移到破产与重组,以及公司偿债能力的管理上。这一时期财务管理的重心是企业与外部市场之间的财务关系处理。

50年代后期,企业财务管理的焦点开始从外部转向内部,企业财务管理决策成为公司管理的重心。人们将计算机技术应用于财务分析和财务规划,以及现金、应收账款、存货、固定资产等的日常管理,各种计量模型也得到了日益广泛的应用。导致这一变化的主要推动力量,是第二次世界大战以后激烈的市场竞争对企业内部管理带来的巨大压力。

到了60年代中后期和70年代,财务管理重心又重新从内部向外部转移,资本结构和投资组合的优化,成为这一时期财务管理的核心问题。而80年代以来通货膨胀及利率的多变,金融市场的迅速发展,计算机的广泛应用,市场竞争的白热化,企业的集团化与

国际化等,都无不推动财务管理的进一步发展和变化。财务管理的许多专门领域,如通货膨胀财务管理、企业集团财务管理、国际企业财务管理、企业并购财务管理等,都主要是在这一时期发展起来的。

(三)

理论的发展总是以实践的发展为先导的,财务管理理论也不例外。19世纪末和20世纪初,财务管理研究的重点是筹资财务问题。美国财务学者格林(Green)所著并于1897年出版的《公司财务》一书,被公认为筹资财务理论的最早代表作。其后一段时期出版的一些财务著作,如1910年米德(Meade)的《公司财务》、1938年戴维(Dewing)的《公司财务政策》及李恩(Lyon)的《公司及其财务问题》等,也都主要研究企业如何有效地筹集资本。苏尔蒙(Solomon)将这些财务研究称为“传统财务研究”,并认为它们为真正意义上的现代财务理论的产生奠定了基础。真正意义上的现代筹资财务理论则是以资本结构理论为核心的,它旨在解释资本结构是否及如何影响企业价值和股东财富。其中,50年代之前的资本结构理论被称为“早期资本结构理论”,而50年代之后形成的以MM理论和权衡理论为代表的资本结构理论则被称为“现代资本结构理论”。

内部财务理论研究的是企业内部资本周转的效率与安全问题。它产生于30年代,发展于50年代之后。内部财务理论包括的主要内容有:目标财务管理、责任中心与业绩评价、营运资金管理以及日常财务控制等。由于内部财务管理内容的边缘性特征,它的内容除了出现在财务管理著作和教材中之外,也反映在现代管理会计的有关著作和教材之中。

投资财务理论的研究是随着投资的职业化而逐步展开的。1952年,美国著名财务学家哈里·马可维兹在《财务杂志》上发表的《资产组合的选择》一文,奠定了投资财务理论发展的基石。该文连同其后陆续产生的资本资产定价理论、有效资本市场假设理论以及套利定价理论等,共同构成了当代投资财务理论的基本框架。

除上述三大领域之外,现代财务管理理论还包括一些专门领域,诸如国际企业财务管理理论、通货膨胀财务管理理论、企业并购财务管理理论以及企业破产清算财务管理理论等。

(四)

尽管现代西方财务管理理论的丰富内容为我们提供了有益借鉴,尽管中国企业财务管理实践的迅速发展为我们带来了许多可资研究的课题,但是,如何建设一套适于培养未来首席财务官(CFO)的财务管理系列教材,仍是一件十分困难和颇具挑战性的事情。困难之一是:西方财务管理理论的内容虽然相当丰富,但这些内容究竟该“属于”什么学科并不甚明确。在西方发达国家,财务与金融往往并不严格区分,而在我国则不然。因此,如何使“财务管理”专业有别于“金融”专业,就需要很好地把握。困难之二是:我国财务管理学科长期以来一直依附于会计学科,而且在会计学科的定位上,为企业培养财务管理

专业人才是其重要方面之一。但是,在我国长期的会计学教学实践中,“财务管理”基本只是局限于一二门课程,而未能形成比较完整的学科体系。所以,当前建设适于中国培养财务管理专业人才的财务管理系列教材,如果算不上拓荒,至少也是一种富于挑战的尝试。

我们组织编写为“高等院校本科财务管理专业教材新系”(以下简称“新系”),正是在上述背景下进行的一种尝试。为了使“新系”既科学、先进,又合理、可行,我们在编写过程中努力使其达到如下要求:

1. 博采众长。过去我国在引进和建设财务管理及相关课程时,存在两种极端倾向,即:或者过分强调国际理论发展潮流,原原本本地“拿来”;或者过分强调中国国情,极力维护旧有的“中国化”体系。从总体上看,由于发达国家发展市场经济的历史较长,市场经济体制业已比较成熟,因而其财务管理理论及相应的学科建设确实比我国领先一步,所以学习和借鉴发达国家财务管理理论成果十分必要。但是,借鉴国外经验不应排斥总结我国企业财务管理成功经验。事实上,经历了二十多年的改革,我国企业的机制改造业已取得了可喜的进展,财务管理实践中也形成和积累了不少很有特色的成功经验,值得总结提炼。在“新系”教材的编写过程中,我们广泛参考和吸取了国内外相关教材的优点,尽量做到既符合国际理论发展潮流,又切实反映中国企业财务管理实际情况。

2. 大胆创新。虽然我国部分高校曾试办了“理财学”或“财务学”专业,但过去的“理财学”或“财务学”与现在所要建设的“财务管理”专业有着很大的差异。简单来讲:前者是计划经济向市场经济过渡之初的产物,依然带有比较浓重的计划经济时代的特征;后者则是适应市场经济进一步发展的需要,既符合国际潮流,又结合中国企业实际的结果。为此,“财务管理”专业及其教材建设在我国可以说是一次脱胎换骨的革新。本“新系”无论在内容还是在形式上,都有所创新:在内容方面,彻底扬弃了计划经济时代的旧内容,更新了反映计划经济向市场经济过渡时期财务管理实践但已与当前及未来发展不相适应的理论观念;在形式方面,各门课程在结构、栏目、体例及写作风格上均有所突破,且各教材均由“主教材”和“教师手册”两者组成,大大方便了教学。

3. “通”“专”相宜。“通”与“专”是现代高等教育中的一对矛盾。一方面,由于社会分工越来越细,就需要为各“行”培养专门人才;另一方面,现代社会相关“行”之间的协作又十分必要,这就要求高等教育所培养的人才的知识结构不能过分单一。就工商管理而言,财务管理作为其中的一项职能管理,作为一个相对独立的专业,其课程体系和教学安排既要体现本专业的特殊性,也不能完全割断与其他相关学科之间的必要的联系。财务管理专业尤其应该与会计学、金融学、企业管理学等相近专业保持一定的共性。本“新系”在一定程度上体现了这一原则要求。

4. 作者一流。众多资深财务管理、金融学及会计学教授、博士联袂组成编委会,十余所著名高校财务管理及相关专业的知名专家、教授领衔编撰。他们都具有各该领域突出的研究专长和丰富的教学及教材编写经验。他们中的大多数曾在欧美高校进修学习、合作

研究或访问交流，因而对各该学科的最新进展比较熟悉。他们长期关注中国企业财务管理实践，善于总结提炼。此外，“新系”中各门课程教材，其基本体系、结构和内容都经过编写指导委员会和各教材领衔作者的集体讨论、互提意见和建议，集思广益。尽管我们尽了最大努力，使现在所奉献给读者的这套“新系”教材体现了上述特点，但作为初步尝试，难免会存在不足乃至缺陷。因此，这套“新系”的推出应该是开始而非结束。我们希望能够尽快得到来自各方面尤其是读者方面的反馈意见，以为我们在不久的将来再版修订提供有益的参考。我们也希望并有信心通过不断修订，使“新系”紧随时代步伐，及时反映学科的最新进展，为培养中国未来的首席财务官（CFO）持续贡献。

世上既然能有长青之树，为什么不能有长青之书？！我们期待，我们努力……

陆正飞

2001年春于北京大学光华管理学院

前 言

《〈财务分析〉教师手册》是“高等院校本科财务管理专业教材新系”之《财务分析》(张先治主编,东北财经大学出版社,2001年版)的配套教材。

本书由张先治、秦志敏同志主编。第1章、第2章、第3章、第6章、第8章、第9章、第12章、第13章、第15章由张先治同志编写;第4章、第10章由秦志敏同志编写;第5章、第11章由池国华同志编写;第7章、第14章由任翠玉同志编写;最后由张先治教授负责总纂并定稿。

由于作者水平与编写时间所限,书中可能会出现缺点与错误,恳请读者批评指正。

编者

2001年6月

目录

MULU

第 1 编 财务分析概论

第 1 章 财务分析理论	3
教学目的与要求	4
教学内容与方法	4
课堂讨论方案	9
习题答案	10
补充阅读材料	12
第 2 章 财务分析方法	14
教学目的与要求	15
教学内容与方法	15
课堂讨论方案	20
案例分析引导	21
习题答案	21
补充阅读材料	26
第 3 章 财务分析信息	27
教学目的与要求	28
教学内容与方法	28
课堂讨论方案	34
习题答案	35
补充阅读材料	37

第2编 会计分析

第4章 筹资活动分析	41
一 教学目的与要求	42
二 教学内容与方法	42
三 课堂讨论方案	48
四 案例分析引导	49
五 习题答案	49
六 补充阅读材料	53
第5章 投资活动分析	55
一 教学目的与要求	56
二 教学内容与方法	56
三 课堂讨论方案	61
四 案例分析引导	62
五 习题答案	62
六 补充阅读材料	65
第6章 经营活动分析	66
一 教学目的与要求	67
二 教学内容与方法	67
三 课堂讨论方案	71
四 案例分析引导	72
五 习题答案	72
六 补充阅读材料	77
第7章 分配活动分析	78
一 教学目的与要求	79
二 教学内容与方法	79
三 课堂讨论方案	83
四 案例分析引导	84
五 习题答案	84
六 补充阅读材料	88

第3编 财务分析

第8章 盈利能力分析	91
------------	----

教学目的与要求	92
教学内容与方法	92
课堂讨论方案	98
案例分析引导	99
习题答案	99
补充阅读材料	105
第 9 章 营运能力分析	106
教学目的与要求	107
教学内容与方法	107
课堂讨论方案	112
案例分析引导	113
习题答案	113
补充阅读材料	117
第 10 章 偿债能力分析	118
教学目的与要求	119
教学内容与方法	119
课堂讨论方案	122
案例分析引导	123
习题答案	124
补充阅读材料	127
第 11 章 增长能力分析	128
教学目的与要求	129
教学内容与方法	129
课堂讨论方案	134
案例分析引导	135
习题答案	135
补充阅读材料	140

第 4 编 综合分析

第 12 章 财务综合分析	143
教学目的与要求	144
教学内容与方法	144
课堂讨论方案	150
案例分析引导	150

习题答案	151
补充阅读材料	156
第 13 章 财务综合评价	157
教学目的与要求	158
教学内容与方法	158
课堂讨论方案	164
案例分析引导	165
习题答案	165
补充阅读材料	158
第 14 章 财务预测分析	169
教学目的与要求	170
教学内容与方法	170
课堂讨论方案	173
案例分析引导	174
习题答案	175
补充阅读材料	178
第 15 章 企业价值评估	180
教学目的与要求	181
教学内容与方法	181
课堂讨论方案	188
案例分析引导	188
习题答案	189
补充阅读材料	191

第 1 编

财务分析概论