

The logo consists of the letters 'SN' in a bold, sans-serif font, followed by a diagonal slash and the Roman numeral 'II'.

SN/II

上海国家会计学院CFO丛书

Financial Statement  
Analysis

# 财务报表分析

上海国家会计学院 主编



经济科学出版社  
Economic Science Press



上海国家会计学院 CFO 丛书

# 财务报表分析

## Financial Statement Analysis

上海国家会计学院 主编

经济科学出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

财务报表分析/上海国家会计学院主编. —北京:  
经济科学出版社, 2011. 10

(上海国家会计学院 CFO 丛书)

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1052 - 4

I. ①财… II. ①上… III. ①财务报表 - 财务分析  
IV. ①F231. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 191297 号

责任编辑: 白留杰 侯晓霞

责任校对: 郑淑艳

技术编辑: 李 鹏

## 财务报表分析

上海国家会计学院 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

教材分社: 88191354 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子信箱: [bailiujie518@126.com](mailto:bailiujie518@126.com)

北京中科印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 19 印张 450000 字

2012 年 3 月第 1 版 2012 年 3 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1052 - 4 定价: 66.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

## 编委会名单

顾问：王 军 冯淑萍

主任：夏大慰

执行主任：谢 荣

副主任：邓传洲 张人骥

委员：(按姓氏笔画排序)

丁金斌	王怀芳	邓传洲	李扣庆	刘 勤
刘凤委	吴建友	佟成生	宋德亮	张人骥
周 叶	郑德渊	单喆懋	赵春光	贺学会
夏大慰	高 伟	曹声容	谢 荣	颜 延

## 本书编写组

项目负责人：林 斌

本书负责人：刘 峰

本书参编人员：蔡 祥 辛 宇 项有志

涂国前 陈晖丽 朱永慧

# 总 序

---

我国会计人才占全国人才资源总量的近10%，广泛分布在各行业、各领域、各单位，在经济社会发展中发挥着不可替代的作用。深入贯彻实施人才强国战略和《国家中长期人才发展规划纲要（2010-2020）》，努力为经济社会发展培养造就一大批道德优良、业务精湛、作风过硬的会计人才尤其是高层次、复合型、国际化领军人才，是财政部一直高度重视、着力推动的重大战略和重点工作。

近年来，财政部采取了一系列措施大力推进会计人才建设，在财政系统、会计领域乃至全社会引起广泛关注和较好反响。主要包括：

**科学制定一个规划。**规划是引导和推动工作开展的战略构想。在总结改革开放以来特别是“十一五”期间我国会计人才队伍建设做法经验的基础上，适应“十二五”时期经济社会发展对会计事业、会计人才提出的新任务新要求，结合学习贯彻党中央、国务院《国家中长期人才发展规划纲要（2010-2020年）》，财政部于2010年9月制定发布了《会计行业中长期人才发展规划（2010-2020年）》，明确了会计人才队伍建设的指导方针、发展目标、主要措施等，强调以培养高端会计人才为突破口，着力抓好会计领军人才、大中型企事业单位总会计师、具有国际认可度的注册会计师、会计名家、应用型高级会计学科带头人、现代农村会计人才等六大重点工程，统筹推进会计人才队伍建设，提高会计人才队伍整体水平，努力为经济社会科学发展提供坚实的人才保障和智力支撑。

**推进两手考评人才。**人才考评机制是科学引导人才成长的基础性制度安排。财政部以两个抓手为重点不断加强完善了会计人才的考评机制建设：一手抓考试工作的巩固完善，健全了由从业资格、会计员、助理会计师到会计师、高级会计师的较为完备的考试、晋升制度，并全力争取正高级会计师评审由点及面尽早实施；一手抓评价工作的开拓创新，创建了考试成绩“金银榜”发布制度，建立了会计人才信息库，加强了人才市场调研和需求分析，打通了会计人才与

用人单位之间的信息通道，促进了会计人才的合理流动和人才资源的有效配置。

**建设三大培训基地。**国家会计学院是培育会计人才特别是高中级管理人才的重要基地。瞄准“国内一流、国际知名”的发展目标，以市场开拓、课程开发、师资队伍、科研工作和内部管理为主抓手，全面加强北京、上海、厦门三所国家会计学院建设。经过多年辛勤耕耘，国家会计学院已经发展成为我国财会人才继续教育和素质提升的主阵地，成为在经济管理人才教育培训领域的一张靓丽的名片。国家会计学院开发、承办的总会计师、会计领军人才、注册会计师等在职培训，坚持名师名家与名优课程相结合，赢得了广泛盛誉，为各行各业强化财务管理和会计审计监督输送了一大批领导人才和业务骨干。近日，国务院学位委员会第28次会议作出决定，批准国家会计学院为硕士专业学位授予单位，这一国家会计学院发展进程中具有里程碑意义的大事，为今后一个时期实现跨越式发展赋予了新机遇，注入了新活力。

**打造四类领军人才。**是否培养出人才、培养出多少人才、培养出什么样的人才，是检验人才工作成效的关键。着眼培养一批在市场化、信息化、国际化快速发展中勇立潮头、有效发挥引领带动作用的优秀会计人才，自2005年9月起，财政部相继启动了企业类、行政事业单位类、注册会计师类和会计学术类等四个类别的全国会计领军人才培养工程，并积极推动各省、自治区、直辖市和中央有关主管单位组织实施了本地区、本部门会计领军人才培养项目。会计领军人才培养引入国际先进经验，注重制度机制创新，坚持脱产培训与在职跟踪相结合、会计教学与能力培训相结合、案例教学与交流碰撞相结合、分类培训与联合培训相结合、学员使用与考核淘汰相结合，在国家级专业领军人才培养中闯出了一条新路，成为了一个社会认可度较高、影响力较强的知名品牌。截至2010年底，全国会计领军班共招收学员730名，其中领军一期的50名学员率先完成6年一个周期的系统学习培养，满怀收获、自信和期待迈上新的奋斗征程。

贯穿上述工作的一条红线是加快培养高端会计人才，而与上述各方面工作关联交汇的根本点则是科学界定高端会计人才的知识结构和能力框架。这不仅是一个重要的理论问题，更是一个指导高端会计人才健康成长、更好地发挥会计职能作用的重要实践命题。早在2002年，财政部就委托上海国家会计学院开展了“CFO能力框架”重大课题研究。上海国家会计学院历经近4年艰苦攻关，形成了高质量的研究报告《CFO能力框架》。呈现在大家面前的这套CFO丛书，就是上海国家会计学院依托《CFO能力框架》研究成果，借助世界银行的资金支持，采用国际公开招标方式，委托各专业领域的名师名家编写的。这套丛书以各学科前沿理论指导为基础，运用大量案例探讨各学科的应用实践，较好地回答了为什么要培养高端会计人才、什么是高端会计人才、怎么样培养高端会

计人才等问题，是对我国高级经济管理人才培养的一次有益探索和积极创新。

当今世界，经济全球化深入发展，企业跨国经营、资本跨境流动日益频繁，科技进步日新月异，知识经济方兴未艾，会计人才尤其是高端会计人才在经济社会发展中的基础性、战略性、关键性作用将越发凸显。与此同时，不同国度、不同地域、不同经济水平、不同发展阶段、不同经营管理实际可能都会对高端会计人才提出不同的需求和要求。因此，高端会计人才的培养将是一项长期的战略任务和系统工程，对高端会计人才培养、选拔、评价、使用的研究和思考更非一劳永逸。在对这套 CFO 丛书面世给予祝贺和期待的同时，希望藉此引导和推动更多的人来研究它、发展它、完善它，让它吸收更多的养分、汲取更多的智慧、汇聚更多的力量，为推进我国会计人才建设增添新动力，为我国会计事业乃至经济社会发展进步作出新贡献。

是为序。

财政部副部长



2011年4月

# 前 言

---

在中国的经济改革大潮中，企业的 CFO 们是一个特殊的群体，他们既要努力克服几十年来中国计划经济传统模式对当今企业运行的影响，又要积极面对市场经济激烈竞争环境对企业生存发展的挑战；他们既掌控与管理着成千上万亿的巨额资产和财富，但又较少参与和主导企业的战略和经营决策。中国的 CFO 们是一个充满着机会和希望、但还没有被人们充分认识的群体，包括 CFO 们自己。

怎样充分发挥中国 CFO 们的价值和作用，有人提出可就 CFO 或总会计师的地位进行新的制度安排，修改总会计师条例，将中国总会计师提到与西方 CFO 一样高的地位，即仅次于 CEO。尽管这种可能是存在的，但我们更关注的是 CFO 们是否具备了这种能力。能力是决定 CFO 们价值和发展空间的关键要素。为此，财政部在 2002 年就确立了《中国 CFO 能力框架》课题，并委托上海国家会计学院进行研究。我们组织了精干的团队，对课题的研究持续了三年多时间，在国务院国资委、证监会、银监会等中央部委和上交所、深交所等单位的支持下，课题组走访了我国 36 个城市的 165 家公司的 CFO 和 33 家公司的 CEO，就 CFO 的工作环境、工作内容、存在的问题和改进想法等一系列的问题进行了较全面的面对面的访谈，从而获取了大量第一手的资料，整理出近百万字的文档；在此基础上，又设计了较为科学完备的问卷，包括了 24 个大问题、190 个小问题，抽样发放了全国 5300 多家企业，回收了 610 份，在 480 份有效问卷的基础上，结合国际 CFO 培训经验和中国 CFO 的现实状况，在 2006 年初完成了这一课题，并出版了《成为胜任的 CFO》的研究报告。

研究报告的完成，使我们对 CFO 的能力需求有了一个较全面的认识。研究报告认为，一个 CFO 要能胜任企业最高财务负责人的角色，并成为 CEO 的得力伙伴，必须具备决策能力、战略规划能力、分析能力、领导能力、协作能力、控制能力和资源管理能力，而决定这些能力的最基本要素是职业知识、技能和职业价值观。其中职业知识是指胜任的 CFO 必须拥有的与其职能相关的知识，



最核心的包括战略管理、公司治理、财务战略、财务报告、成本管理、风险管理、购并与重组、税收筹划、价值管理与全面预算、审计与内部控制、财务分析与预测、财务信息系统、经管责任与资产管理等 13 个模块；技能是指为支持 CFO 感知环境、综合运用知识、形成职业能力的软性特长，核心的技能包括沟通与协调、领导与团队建设、系统思维与问题解决；CFO 的核心价值观主要是 CFO 的职业道德。这些认识的取得为我们思考怎样提升 CFO 的能力及怎样开展培训指明了方向。

在《成为胜任的 CFO》研究报告完成的基础上，我们在财政部的大力支持下，决定利用世界银行对“中国会计改革与发展”项目的支持，开发上述与 CFO 能力相关的全部 17 门课程教材，这是一项十分繁重和艰巨的任务。上海国家会计学院采用全球公开招标的形式招标课程开发单位，并按照研究能力、实际培训经验（包括 MBA 与 EMBA 的教学经验）和低成本的标准评标，最终南开大学、中山大学、同济大学、北京交通大学、中国人民大学、东北财经大学、西南财经大学、上海财经大学等国内知名院校中标。又经过近四年的努力，完成了 CFO 能力框架指引下的全部 17 门课程的培训教材，这就是呈现在我们面前的这套丛书。丛书的编写，注重以国际经济环境为视野，以学科理论体系为基础，以解决实务问题为导向，通过大量的案例来帮助理解理论、解决实际问题。丛书的编写得到了各课题负责人和编写人员的高度重视，教材内容经过试讲和反复研讨修改后最终定稿。

丛书的出版是无数领导、专家、学者和编委会成员共同智慧和努力的结晶，虽然还存在不尽如人意的地方，但这至少是一个开创性的工作，为我国 CFO 的培训提供了一个较为系统并且适应中国企业环境的知识体系，也为落实财政部《会计行业中长期人才发展规划（2010-2020 年）》的战略奠定了基础。

衷心感谢所有为丛书的编撰、出版作出贡献的人们！

衷心感谢财政部王军副部长在百忙之中始终关注这项工作并为丛书热情作序！

也衷心希望所有的读者对丛书的内容和形式提出批评和改进建议，以便今后不断提高完善！

编委会  
2011 年 4 月

# 目 录

CONTENTS

## 上篇 基础篇

<b>第一章 财务分析导论</b> .....	( 3 )
第一节 什么是财务分析 .....	( 3 )
第二节 财务分析：从方法到制度 .....	( 5 )
第三节 财务分析：谁需要 .....	( 7 )
第四节 财务分析：谁提供 .....	( 13 )
本章小结 .....	( 16 )
讨论题 .....	( 17 )
本章阅读与参考材料 .....	( 17 )
<b>第二章 基本分析方法</b> .....	( 18 )
第一节 结构分析方法 .....	( 19 )
第二节 比率分析方法 .....	( 24 )
第三节 趋势分析方法 .....	( 34 )
第四节 运用财务分析方法过程中的几点注意 .....	( 36 )
本章小结 .....	( 38 )
讨论题 .....	( 39 )
本章阅读与参考材料 .....	( 39 )
<b>第三章 数据库及 Excel 在财务分析中的应用</b> .....	( 40 )
第一节 主要数据库介绍 .....	( 40 )
第二节 Excel 在财务分析中的应用 .....	( 44 )
本章小结 .....	( 54 )
讨论题 .....	( 54 )
本章阅读与参考材料 .....	( 54 )

## 中篇 应用篇

<b>第四章 资产质量分析</b> .....	( 57 )
第一节 资产质量：概念和讨论 .....	( 58 )
第二节 现金和交易性金融资产质量分析 .....	( 61 )
第三节 应收账款、预付账款及其他应收款质量分析 .....	( 64 )
第四节 存货质量分析 .....	( 67 )
第五节 长期资产质量分析 .....	( 69 )
第六节 资产质量分析：其他 .....	( 72 )
本章小结 .....	( 73 )
讨论题 .....	( 73 )
本章阅读与参考材料 .....	( 73 )
<b>第五章 债务与财务风险分析</b> .....	( 75 )
第一节 短期债务分析 .....	( 76 )
第二节 长期债务分析 .....	( 81 )
第三节 债务结构分析 .....	( 85 )
第四节 企业风险分析 .....	( 89 )
本章小结 .....	( 91 )
讨论题 .....	( 92 )
本章阅读与参考材料 .....	( 92 )
<b>第六章 盈利质量分析与利润操纵</b> .....	( 93 )
第一节 什么是盈利质量 .....	( 93 )
第二节 盈余计量的透明度 .....	( 94 )
第三节 盈余计量的稳健性 .....	( 97 )
第四节 盈余的持续性 .....	( 101 )
第五节 盈余的波动性 .....	( 102 )
第六节 盈余的可靠性 .....	( 104 )
本章小结 .....	( 109 )
讨论题 .....	( 110 )
本章阅读与参考材料 .....	( 110 )
<b>第七章 现金流分析</b> .....	( 111 )
第一节 关注现金流 .....	( 111 )
第二节 现金流量表分析 .....	( 113 )
第三节 现金流操纵 .....	( 118 )

本章小结 .....	(123)
讨论题 .....	(123)
本章阅读与参考材料 .....	(123)
<b>第八章 资本市场与估价分析 .....</b>	<b>(124)</b>
第一节 资本市场估价分析理论基础 .....	(126)
第二节 主要估价模型 .....	(130)
本章小结 .....	(144)
讨论题 .....	(145)
本章阅读与参考材料 .....	(145)
<b>第九章 财务预测与预测分析 .....</b>	<b>(146)</b>
第一节 财务预测概述 .....	(146)
第二节 财务数据的时间序列分析与预测 .....	(148)
第三节 分析师预测 .....	(152)
第四节 财务困境预测 .....	(158)
本章小结 .....	(162)
讨论题 .....	(162)
本章阅读与参考材料 .....	(162)
<b>第十章 商业银行财务报表分析 .....</b>	<b>(163)</b>
第一节 商业银行财务报表结构及其特点 .....	(165)
第二节 商业银行财务报表主要项目分析 .....	(169)
第三节 商业银行财务指标分析 .....	(177)
本章小结 .....	(181)
讨论题 .....	(182)
本章阅读与参考材料 .....	(182)

## 下篇 制度篇

<b>第十一章 财务分析的制度基础：制度·利益·数据 .....</b>	<b>(185)</b>
第一节 关于人 .....	(186)
第二节 企业的性质：从古典到解构 .....	(193)
第三节 财务报告：数据还是利益 .....	(199)
本章小结 .....	(203)
讨论题 .....	(203)
本章阅读与参考材料 .....	(203)

<b>第十二章 盈余管理与财务分析</b> .....	(205)
第一节 盈余管理：概念及特征 .....	(205)
第二节 我国资本市场制度环境下的盈余管理 .....	(211)
第三节 盈余管理角度的财务分析 .....	(216)
本章小结 .....	(230)
讨论题 .....	(230)
本章阅读与参考材料 .....	(230)
<b>第十三章 舞弊理论与财务分析</b> .....	(231)
第一节 舞弊为什么会发生：舞弊三角理论 .....	(233)
第二节 压力与舞弊角度的财务分析 .....	(241)
第三节 机会与舞弊角度的财务分析 .....	(247)
第四节 合理化与财务分析 .....	(248)
本章小结 .....	(250)
讨论题 .....	(250)
本章阅读与参考材料 .....	(250)
<b>第十四章 公司治理与财务分析</b> .....	(251)
第一节 从公司到公司治理 .....	(252)
第二节 公司如何治理：基本框架 .....	(256)
第三节 公司治理角度的财务分析 .....	(275)
本章小结 .....	(284)
讨论题 .....	(285)
本章阅读与参考材料 .....	(285)
<b>世事洞明皆学问：代后记</b> .....	(286)
<b>后记</b> .....	(287)

# 上篇 基础篇

从会计发展史的角度看，财务分析与会计本身的历史一样古老<sup>①</sup>。因为，人们既然需要会计信息，也就同时需要对会计信息进行解释与说明，这应当构成了最初的财务分析内容。从目前所能够检索到的文献来看，最初的财务分析，并不系统，也没有相应的理论支持。随着20世纪初美国资本市场逐步发展、成熟，并成为社会经济活动的中心，财务分析也日渐发展并逐步成熟，各种不同的理论和方法逐渐涌现。

我们分析了坊间可见的财务分析教材，发现这些教材的编排大致遵循以下两个模式：传统的财务分析教材，主要关注各种传统的比率分析，并将三张财务报表分类别、项目进行分析，如Revsine等的Financial Reporting & Analysis<sup>②</sup>；基于资本市场基础之上的财务分析教材，通常是从某个角度来入手，比如Penman的教材就是以估价（valuation）贯穿全书的。<sup>③</sup>

本书将主要面向已经在实务部门长期工作的专业人士，除具有一定的财会专业知识背景外，很多已经学习过传统的财务分析，因此，本书重新设计了财务分析的体系，从基础、应用到制度三个递进的层面提供了关于财务分析的构成要件，期望为使用者提供一个开放式的知识框架，并给出一些较新颖的分析角度，增强学员的应用能力和开放式的学习能力。换言之，本书不是财务分析课程的介绍与普及，而是增强与提高。也正因为是为了提高，而不是普及，因此，我们对在行文中将会穿插、交叉使用到的相关会计知识，并不作特别说明。当然，对属于需要读者特别关注的、或有助于对问题进行深入讨论的，我们将会提醒读者关注。

全书共分为三篇，其中，上篇为基础篇，主要介绍财务分析的基础，如财务分析的一些基本理论以及传统的指标分析等；中篇为应用篇，侧重从不同角度、分不同专题来讨论财务分析；下篇为制度篇，主要是从制度层面来讨论财务分析及其特殊应用。

---

① 会计的历史究竟有多古老，学术界的认识并不完全一致。基于对会计的理解，我们认为，会计的历史完全可以追溯到人类文明史的萌芽年代。英国会计史学家伍尔夫（Woolf, 1912）认为，腓尼基人创造字母仅仅是为了会计。

② Prentice Hall 出版社2001年版。

③ 刘力等译，中国财政经济出版社2005年版。



# 第一章 财务分析导论

## 本章提要

在本章中，我们将给出一个关于财务分析的“鸟瞰图”，包括财务分析的需求与供给、财务分析中的利益冲突、基本的财务分析范式、财务分析的演变等，可以让读者对财务分析有个相对比较全面的把握和理解。

- 财务分析，并不仅仅就是指标分析，也不仅仅就是对财务报表数据的挖掘与整理；
- 财务分析必须要涉及数据背后的利益关系；
- 财务分析的需求方来自社会各个层面，他们的不同需求，造就了丰富多彩的财务分析方法；
- 财务分析的供给方按照利益关系的不同，分为买方分析师和卖方分析师，其潜在的利益冲突不同，决定了各自财务分析的导向乃至质量。

## 第一节 什么是财务分析



### 案例 1-1

#### “3·19”事件的真实版本在哪里？

2004年3月，中国台湾“大选”进入最后阶段。民意调查显示，国民党候选人连战和亲民党候选人宋楚瑜组成的“国亲联盟”领先民进党陈水扁、吕秀莲的“绿营”至少5个百分点。3月20日，台湾民众将进行全民直选，选举台湾“总统”。3月19日中午，陈水扁、吕秀莲在台南“拜票”时，遭到身份不明枪手的“枪击”；3月20日的大选，形式急转，陈水扁、吕秀莲以领先不到2万票的微弱优势，“赢得”选举。

“3·19”枪击事件，真相究竟如何？台湾媒体有多种版本。“人人都是福尔摩斯”，“信者恒信，不信者恒不信”。

阿扁一方：我都脱裤子了，你还不信？

连宋一方：总统当不上，全因这一枪！

报纸舆论界：枪声一响，黄金万两……

资料来源：根据各种新闻资料整理。



### 讨论:

1. “3·19”事件真实的版本在哪儿? 是否有一个人人都能接受的真实版本?
2. 这就是财务分析?! 它与财务分析有什么共同之处?

究竟什么是财务分析, 没有统一且权威的界定。

财务分析 (financial analysis)、财务报表分析 (financial statements analysis), 是一组很难区分的术语。没有财务报表所提供的数据, 就没有下一步的分析; 如果所有分析都只是囿于财务报表数据, 显然, 分析很难能够提供太多的信息增量。因此, 本书中, 我们将不加区别地使用这两个术语。当然, 除了财务分析和财务报表分析外, 还有一个相关联的术语, 那就是财务分析师 (financial analyst): 从事财务分析的专业人士。财务分析师的主要工作, 也是财务分析的内容。

按照樊行健、邱艳玲 (2005) 的考证, 美国南北战争之后, 出现了修建铁路的高潮, 经济一度繁荣, 此后不久便发生了周期性经济危机。许多企业在危机中陷入困境, 濒临破产, 纷纷向银行申请贷款以维持生存。银行在决定是否向企业发放贷款时, 最关心的是申请贷款的企业能否保证按时偿还本息。于是, 在决定贷款之前, 银行必须对贷款企业财务报表等资料进行检查与分析。一开始, 银行主要以企业经营者个人信用作为判断的基础。但是, 随着经济的高度发展、生产技术的日益复杂和企业规模的不断扩大, 经营者的个人信用已逐渐失去意义。银行对企业财务状况的分析主要集中到企业经营是否稳定上来。银行要求企业提供财务报表, 以判断其是否有充分的偿债能力。1900年, 美国人托马斯·乌都洛发表了《铁道财务诸表分析》, 提出了财务报表分析的基本概念。此后, 在美国银行从事贷款业务的亚历山大·乌尔发表了《比率分析体系》, 提出了极具代表性的流动比率, 即借贷对照表上资产部分的流动资产, 与负债部分的流动负债之间的比例为2:1, 即“2:1法则”, 也称作“银行家比率”。在此基础上, 他又继续提出了速动比率、负债比率等, 逐渐使财务分析技术充实完善<sup>①</sup>。

从历史发展过程来看, 在20世纪20年代之前, 财务分析的方法不系统, 也没有相应的理论支持。20世纪20年代, 伴随着美国资本市场的繁荣兴盛, 财务分析迅速发展并成熟为一门学科, 财务分析师职业也开始形成。比如, 1925年, 美国首次出现了证券分析师团体——芝加哥分析师协会。同时, 被誉为价值投资之父的本杰明·格雷厄姆, 确立了关于价值投资的基本理论, 并于1934年出版了《证券分析》一书。本章附录提供了一篇改编的关于格雷厄姆及其证券投资基本思想介绍的文章, 有兴趣的读者可以阅读, 从中可以发现财务分析的早期发展与运用。

20世纪50~60年代, 美国财务学研究取得长足的进步, 出现了很多基于资本市场的理论, 这些理论或直接、或间接地影响着财务分析的方法或理论。比如, 资本资产定价模型的提出, 丰富了财务分析、特别是公司价值决定分析的内容; 按照有效市场假说, 财务分析更应该关注未来信息, 而不是历史信息。

相应地, 分析师职业也得到长足发展。1963年, 美国开始对证券分析师进行资格认证, 并于同年成立注册证券分析师协会 (Institute of Chartered Financial Analysts, ICFA), 负责证

<sup>①</sup> 樊行健、邱艳玲:《试论财务经济分析的学科地位》,《现代会计与审计》,2005年第4期。