



应用型高等院校会计系列教材
YINGYONGXING GAODENG YUANXIAO KUAIJI XILIE JIAOCAI

财务分析

左 杰 主编
张世荣 主审

FINANCIAL
ANALYSIS

南开大学出版社

应用型高等院校会计系列教材

财务分析

主 编 左 杰

主 审 张世荣

南开大学出版社
天 津

图书在版编目(CIP)数据

财务分析 / 左杰主编. —天津: 南开大学出版社,
2014.10

ISBN 978-7-310-04670-6

I. ①财… II. ①左… III. ①会计分析—高等学校—教材 IV. ①F231.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 228511 号

版权所有 侵权必究

南开大学出版社出版发行

出版人:孙克强

地址:天津市南开区卫津路 94 号 邮政编码:300071

营销部电话:(022)23508339 23500755

营销部传真:(022)23508542 邮购部电话:(022)23502200

*

天津市蓟县宏图印务有限公司印刷

全国各地新华书店经销

*

2014 年 10 月第 1 版 2014 年 10 月第 1 次印刷

230×170 毫米 16 开本 22.75 印张 2 插页 404 千字

定价:43.00 元

如遇图书印装质量问题,请与本社营销部联系调换,电话:(022)23507125

内容提要

《财务分析》以企业战略分析、审计报告分析、财务分析和综合分析为主线，以比较分析法、水平分析法、垂直分析法、比率分析法和因素分析法的应用为重点，以《企业会计准则》及其应用指南为依据，深入浅出地介绍了财务分析概述、附注分析、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、盈利能力分析和财务综合分析。以 ABC 股份有限公司 2012 年年报作为分析对象，贯穿于全书始终，并采用了大量近年来上市公司的真实案例，增强了实践性和可读性。

前 言

随着我国社会主义市场经济的不断发展和资本市场的日益发达，财务分析的作用越来越显著。投资者通过财务分析，可以了解企业的竞争优势，或者避开财务陷阱，从而作出理智、安全和有效的投资决策；债权人通过财务分析，可以了解企业偿还债务本息的能力，从而作出正确的信贷决策；经营者通过财务分析，可以及时发现企业日常经营管理中存在的问题，从而作出适当的经营决策；企业的员工、供应商、客户和政府有关部门等通过财务分析也可以帮助其作出相应的经济决策。因此，学会财务分析，从而了解企业的财务状况和经营成果等信息，预测企业未来发展前景，以便作出经济决策，已经成为一项不可或缺的技能。

为适应应用型本科院校的培养目标，即培养具有坚实的专业理论基础和相关专业理论知识，熟练掌握专业技术职能的高素质应用型人才的需要。本教材在内容上，既全面、系统地阐述了财务分析的基础理论、基本知识和基本方法，又注重理论联系实际，以国内真实上市公司为案例进行分析，有利于学生掌握分析技巧，提高分析技能。

本教材具有以下特点：

第一，为便于学生自主学习，每章开篇列示了该章与上一章的递进关系，使学生能够对教材有一个逻辑上的认识；以及本章的学习目标，按照“了解”、“理解”和“掌握”三个层次提出了学习要求。每章篇后列示了“本章小结”，对各章的重点和难点进行了简要总结，具有较强的实用性。并列示了“核心概念”，列出了各章行文中的重要概念，采用中英文对照的方式，有利于学生增强专业词汇的学习，为进一步阅读英文资料做准备。

第二，为增强本教材的可读性和实践性，本教材附有大量案例。开篇案例旨在引起学生学习兴趣；篇中案例和篇后案例以近年来国内真实上市公司的事例为主，辅之以国内外一些典型案例，不仅增强了可读性，而且具有很强的实用性，有利于提高学生分析问题和解决问题的能力。本教材以 ABC 股份有限公司 2012 年年报作为分析对象，贯穿于全书始终，体现了财务分析的具体操作性，

有利于读者全面掌握财务分析的基本技术与方法。

第三，为便于教师教学以及学生的自学，加大了习题数量。每节节后设置了课堂测试题，以测试课堂学习之效果。每章均设置了思考题和练习题，练习题分为单选题、多选题、判断题和业务题，有利于学生进一步巩固学习效果。

本教材由南开大学滨海学院左杰主编，负责编写提纲的拟定和全书内容的总纂、定稿。由张世荣教授主审，对教材内容结构和初稿进行审稿，并提出修正意见。本教材第一、二、三、四、五、六、十章由左杰编写，第七、八、九章由范丽芳编写。

在本教材的编写过程中，参阅了大量的相关教材、报刊杂志和网站信息等资料，吸收和借鉴了同行相关的最新成果和精华，并得到了南开大学出版社的大力支持与帮助，在此一并致以最诚挚的谢意。

本教材适宜作为应用型本科院校会计、财务管理、审计等专业开设相应课程的教学用书，也可以作为企业投资者、债权人、经营者和其他财务分析者进行财务分析的参考用书。

由于编者水平有限，虽经多次审校，难免仍有疏漏甚至错误之处，恳请读者不吝指正。

编 者

2014年3月

南开大学出版社网址: <http://www.nkup.com.cn>

投稿电话及邮箱: 022-23504636 QQ: 1760493289
QQ: 2046170045(对外合作)

邮购部: 022-23507092

发行部: 022-23508339 Fax: 022-23508542

南开教育云: <http://www.nkcloud.org>



App: 南开书店 app



南开教育云由南开大学出版社、国家数字出版基地、天津市多媒体教育技术研究会共同开发, 主要包括数字出版、数字书店、数字图书馆、数字课堂及数字虚拟校园等内容平台。数字书店提供图书、电子音像产品的在线销售; 虚拟校园提供 360 校园实景; 数字课堂提供网络多媒体课程及课件、远程双向互动教室和网络会议系统。在线购书可免费使用学习平台, 视频教室等扩展功能。

目 录

第一章 财务分析概述.....	1
第一节 财务分析的概念及作用.....	1
一、财务分析的概念.....	1
二、财务分析的作用.....	2
【课堂测试 1-1】	4
第二节 财务分析的信息资料.....	4
一、财务会计报告.....	4
二、上市公司公开披露的其他信息.....	5
【课堂测试 1-2】	7
第三节 财务分析基本方法.....	8
一、比较分析法.....	8
二、水平分析法.....	9
三、垂直分析法.....	9
四、比率分析法.....	10
五、因素分析法.....	10
【课堂测试 1-3】	12
第四节 财务分析基本程序.....	12
一、企业战略分析.....	13
二、审计报告分析.....	18
三、财务分析.....	26
四、综合分析.....	27
【课堂测试 1-4】	27
第二章 附注分析.....	36
第一节 附注概述.....	37
一、附注的概念及作用.....	37
二、附注的主要内容.....	38
【课堂测试 2-1】	39
第二节 附注重点内容分析.....	39

一、会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明分析.....	39
二、或有事项分析.....	45
三、资产负债表日后事项分析.....	46
四、关联方关系及其交易分析.....	47
【课堂测试 2-2】.....	51
第三章 资产负债表分析.....	59
第一节 资产负债表概述.....	59
一、资产负债表的概念及作用.....	59
二、资产负债表的格式.....	61
【课堂测试 3-1】.....	62
第二节 资产负债表项目解读与分析.....	62
一、流动资产项目解读与分析.....	62
二、非流动资产项目解读与分析.....	74
三、流动负债项目解读与分析.....	85
四、非流动负债项目解读与分析.....	89
五、所有者权益项目解读与分析.....	92
【课堂测试 3-2】.....	94
第三节 资产负债表分析.....	95
一、资产负债表水平分析.....	95
二、资产负债表垂直分析.....	95
三、资产负债表案例分析.....	97
【课堂测试 3-3】.....	107
第四章 利润表分析.....	118
第一节 利润表概述.....	119
一、利润表的概念及作用.....	119
二、利润表的格式.....	120
【课堂测试 4-1】.....	121
第二节 利润表项目解读与分析.....	121
一、营业利润解读与分析.....	121
二、利润总额解读与分析.....	131
三、净利润解读与分析.....	134
【课堂测试 4-2】.....	134
第三节 利润表分析.....	134

一、利润表水平分析.....	135
二、利润表垂直分析.....	135
三、利润表案例分析.....	136
【课堂测试 4-3】	140
第五章 现金流量表分析.....	151
第一节 现金流量表概述.....	152
一、现金流量表的概念及作用.....	152
二、现金流量表的格式.....	153
【课堂测试 5-1】	155
第二节 现金流量表项目解读与分析.....	155
一、经营活动产生的现金流量解读与分析.....	155
二、投资活动产生的现金流量解读与分析.....	159
三、筹资活动产生的现金流量解读与分析.....	163
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响.....	164
五、现金及现金等价物净增加额解读与分析.....	165
六、现金流量表补充资料解读与分析.....	166
【课堂测试 5-2】	171
第三节 现金流量表分析.....	172
一、现金流量表水平分析.....	172
二、现金流量表垂直分析.....	172
三、现金流量表案例分析.....	173
【课堂测试 5-3】	181
第六章 所有者权益变动表分析.....	191
第一节 所有者权益变动表概述.....	192
一、所有者权益变动表的概念及作用.....	192
二、所有者权益变动表的格式.....	193
【课堂测试 6-1】	195
第二节 所有者权益变动表项目解读与分析.....	195
一、会计政策变更和前期差错更正解读与分析.....	195
二、直接计入所有者权益的利得和损失解读与分析.....	196
三、所有者投入和减少资本解读与分析.....	198
四、利润分配解读与分析.....	198
五、所有者权益内部结转解读与分析.....	200

【课堂测试 6-2】	200
第三节 所有者权益变动表分析	201
一、所有者权益变动表水平分析	201
二、所有者权益变动表垂直分析	201
三、所有者权益变动表案例分析	201
【课堂测试 6-3】	206
第七章 偿债能力分析	215
第一节 偿债能力分析的概念及作用	215
一、偿债能力分析的概念	215
二、偿债能力分析的作用	216
【课堂测试 7-1】	217
第二节 短期偿债能力分析	218
一、营运资本	218
二、流动比率	219
三、速动比率	221
四、现金比率	222
五、影响短期偿债能力的表外因素	223
【课堂测试 7-2】	223
第三节 长期偿债能力分析	224
一、资产负债率	224
二、产权比率和权益乘数	226
三、有形净值债务率	227
四、已获利息倍数	228
五、影响长期偿债能力的表外因素	229
【课堂测试 7-3】	230
第八章 营运能力分析	239
第一节 营运能力分析的概念及作用	240
一、营运能力分析的概念	240
二、营运能力分析的作用	240
【课堂测试 8-1】	241
第二节 营运能力分析	242
一、应收账款周转率	242
二、存货周转率	244

三、营业周期.....	246
四、流动资产周转率.....	247
五、固定资产周转率.....	248
六、总资产周转率.....	249
【课堂测试 8-2】	250
第九章 盈利能力分析	259
第一节 盈利能力分析的概念及作用.....	259
一、盈利能力分析的概念.....	259
二、盈利能力分析的作用.....	260
【课堂测试 9-1】	261
第二节 盈利能力分析.....	261
一、销售毛利率.....	261
二、销售净利率.....	263
三、成本费用利润率.....	264
四、总资产收益率.....	265
五、净资产收益率.....	266
【课堂测试 9-2】	267
第三节 上市公司盈利能力分析.....	267
一、每股收益.....	267
二、市盈率.....	268
三、每股净资产.....	270
五、股利支付率.....	271
【课堂测试 9-3】	272
第十章 财务综合分析	282
第一节 财务综合分析概述.....	282
一、财务综合分析的概念.....	282
二、财务综合分析的作用.....	283
【课堂测试 10-1】	283
第二节 沃尔评分法.....	284
一、沃尔评分法概述.....	284
二、沃尔评分法的分析步骤.....	285
三、中央企业综合绩效评价.....	287
【课堂测试 10-2】	295

第三节 杜邦分析法.....	296
一、杜邦分析法概述.....	296
二、杜邦分析法的分析步骤.....	298
三、杜邦分析法案例分析.....	300
【课堂测试 10-3】	301
第四节 经济增加值分析.....	302
一、经济增加值的概念及作用.....	302
二、经济增加值的计算与分析.....	304
三、经济增加值在我国的应用.....	305
【课堂测试 10-4】	308
附 录 ABC 股份有限公司 2012 年年度财务报表附注	318
参考文献.....	349

第一章 财务分析概述

通过本章学习，了解财务分析的信息资料来源，能够收集公司财务会计报告及其他相关信息和资料。理解财务分析的概念和作用，即通过财务分析有利于不同的利益相关者作出相应经济决策。掌握财务分析的基本方法和基本程序，为进一步学习财务分析打下基础。

开篇案例

万福生科财务造假

万福生科（300268）分别于2012年11月22日和2013年3月15日两次受到深圳证券交易所公开谴责。第一次受到公开谴责的原因之一是，“万福生科在2012年半年度报告中虚增营业收入1.88亿元，虚增营业成本1.46亿元、虚增净利润4 023.16万元，前述数据金额较大，且导致公司2012年上半年财务报告盈亏方向发生变化，情节严重”；第二次受到公开谴责的原因是，“该公司2008~2011年期间存在财务数据虚假记载情形，累计虚增收入7.4亿元左右，虚增营业利润1.8亿元左右，虚增净利润1.6亿元左右。”

作为创业板造假第一案，万福生科名声大噪，对于投资者而言，如何规避此类财务造假股，遵循股神巴菲特的价值投资理念，就需要认真学习财务分析了。

第一节 财务分析的概念及作用

一、财务分析的概念

财务分析是指企业的利益相关者以财务会计报告及其他相关信息资料为依据，运用科学的方法，按照一定的程序，对企业的财务状况、经营成果和现

金流量等进行分析与评价，以便做出相应经济决策的过程。

企业的利益相关者是指与企业存在直接或间接利益关系的组织或个人，包括投资者、债权人、经营者、员工、供应商、客户和政府有关部门等，他们也是财务分析的主体。财务分析的最基本资料是财务报表，但财务分析不能仅以财务报表为依据，还需要参考其他相关信息和资料，如外部宏观环境信息、企业所处的行业信息，如果是内部经营者还可以参考内部管理会计信息等，以使财务分析的信息资料更加真实、完整。财务分析的实践使得财务分析的方法不断发展和完善，形成了水平分析法、垂直分析法、比率分析法、因素分析法等科学的方法体系。不同的财务分析主体进行财务分析的目的不同，但都可以通过财务分析对企业财务状况、经营成果和现金流量等情况做出分析与评价，帮助其做出投资决策、筹资决策、经营决策、信贷决策等各种经济决策。

二、财务分析的作用

财务分析的作用主要是有利于企业的利益相关者做出相应经济决策。通过财务分析，可以有利于投资者、债权人、经营者和其他利益相关者了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来，从而增加决策的科学性。不同的财务分析主体进行财务分析的目的有所不同，因此，对企业不同的利益相关者来说，财务分析所起的作用也是不同的。财务分析的作用主要体现在以下几个方面：

（一）有利于投资者做出投资决策

投资者包括现有的投资者和潜在的投资者。投资者最为关心企业的盈利能力，因为盈利能力是投资者投入资本保值增值的关键。投资者对企业剩余资产拥有要求权，是企业风险的最终承担者。因此，投资者只分析企业的盈利能力是不够的，还会关注企业的发展前景和风险程度。投资者通过财务分析认为企业具有良好的盈利能力、发展前景和较低的风险时，现有投资者会保持或追加投资，潜在投资者将把资金投向企业。相反，现有投资者可能抛售股权，潜在投资者将会转投其他企业。因此，投资者通过财务分析有利于其做出投资决策。

（二）有利于债权人做出信贷决策

债权人包括现有的债权人和潜在的债权人，包括向企业借款或拟借款的银行和其他金融机构，购买或拟购买企业债券的单位和个人等。按照债权的期限，债权人分为短期债权人和长期债权人。债权人最为关心企业的偿债能力，关心企业能否按时足额还本付息。短期债权人更关注企业的短期偿债能力，即资产的变现能力，长期债权人更关注企业的长期偿债能力，即资产对负债的保障程度。此外，债权人也应分析企业的盈利能力和资产管理能力，因为只有持续的

盈利才是获得稳定现金流的来源，而资产管理能力又影响着资产的流动性和盈利水平。因此，债权人通过财务分析有利于其做出信贷决策。

（三）有利于经营者做出经营决策

经营者作为受托责任人，肩负着受托经营管理的责任。经营者有责任妥善保管并合理、有效地使用投资者投入、债权人借入的各种经济资源。因此，经营者关心企业经营的方方面面，包括营运能力、盈利能力、偿债能力、未来可持续发展能力等。经营者通过财务分析，可以全面掌握企业的财务状况、经营成果和现金流量状况，从而做出科学的投资、筹资等重大决策。通过财务分析，可以及时发现企业日常经营管理中存在的问题，找出原因，并提出相应对策，提高管理水平。因此，经营者通过财务分析有利于其作出各种经营决策。

（四）有利于其他利益相关者做出相应经济决策

其他利益相关者包括企业的员工、供应商、客户、政府有关部门、注册会计师、竞争对手等。企业的员工通常与企业存在着长久的雇佣关系，他们关注从企业获取的薪酬与福利以及工作岗位的安全性和稳定性等。员工通过财务分析可以了解企业的盈利能力和发展前景。

供应商向企业提供原材料、商品或劳务，如果采用赊销方式，则会成为企业的债权人，需要关注其货款能否及时收回。供应商通过财务分析可以了解企业的偿债能力和支付能力，以判断其货款的安全性。如果供应商希望与企业保持稳定的合作关系，还可以通过财务分析了解企业的持续购买能力。

客户从企业购买商品或劳务，关注企业提供商品或劳务的质量、价格以及售后服务等。如果企业成为某个客户的重要商品或劳务供应商，客户还需要关注企业的持续供应能力。因此，客户通过财务分析可以了解企业提供商品或劳务价格的合理性和持续经营能力。

政府有关部门包括工商、税务、财政、审计、国有资产管理等部门。政府有关部门结合自身业务范围对企业执行相关政策法规情况进行监督，并适时进行调控。如税务部门通过财务分析可以了解企业及时、足额纳税情况；国有资产管理部门代表国家作为国有企业的出资者，通过财务分析可以了解企业的盈利能力、国有资产使用效率、是否存在国有资产流失等情况。

注册会计师对企业财务报表的合法性和公允性发表审计意见，出具审计报告。注册会计师通过财务分析，可以评估企业的重大错报风险，发现错误、遗漏或不合理的事项，以便进一步实施审计程序。

竞争对手对企业的财务状况、经营成果和现金流量等各个方面均感兴趣。竞争对手通过对企业的财务分析，可以了解企业间的相对效率和竞争优势，为

【课堂测试 1-1】

- ## 第二节 财务分析的信息资料

一、财务会计报告

财务会计报告是进行财务分析时收集的最主要信息资料，也是上市公司公开披露的信息。比如在招股说明书中，必须披露上市前最近三年的财务会计报告。在定期报告中财务会计报告也是重要的组成部分。