

财务管理专业核心课程系列教材

FINANCIAL ANALYSIS

财务分析

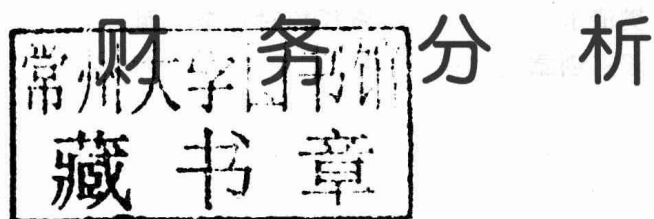
王 晖 段文军
刘 春 岳宝宏

编 著



中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

财务管理专业核心课程系列教材



王 晖 段文军 刘 春 岳宝宏 编著

中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析/王晖等编著. —北京: 中国财政经济出版社, 2016. 12

财务管理专业核心课程系列教材

ISBN 978 - 7 - 5095 - 7102 - 6

I. ①财… II. ①王… 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 (2016) 第 283232 号

责任编辑: 樊清玉

责任校对: 李 丽

封面设计: 智点创意

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://ckfz.cfeph.cn>

E-mail: ckfz@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406

天猫网店: 中国财政经济出版社旗舰店

网址: <https://zgczjjcbs.tmall.com>

北京京华虎彩印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

880 × 1230 毫米 32 开 8.75 印张 240 000 字

2017 年 4 月第 1 版 2017 年 4 月北京第 1 次印刷

定价: 35.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 7102 - 6/F · 5693

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

打击盗版举报热线: 010 - 88190492, QQ: 634579818

本丛书受北京信息科技大学专业建设项目资助

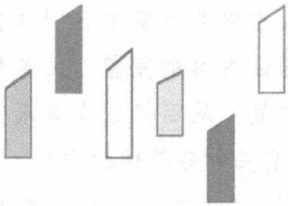
财务管理专业核心课程系列教材

编 委 会

丛 书 主 编：葛新权

丛书副主编：王 斌 刘 春

编委会成员：王 斌 刘 春 王 晖 岳宝宏 段文军
于生生



总序

财务管理是企业管理的一个重要组成部分，是根据财经法规制度，按照财务管理的原则，组织企业财务活动，处理财务关系的一项经济管理工作。财务管理在企业管理中处于核心的地位。

市场化和国际化程度的提高对企业财务管理人员也提出了新的挑战，要求财务管理人员不仅要掌握国内外的会计准则，熟悉投资、筹资及股利分配等一系列的财务管理活动，而且要熟知各种金融工具，要具备从事跨国财务活动相关的知识。

为更好地培养满足市场需求的财务管理人才，北京信息科技大学经济管理学院财务与投资系老师根据多年来财务管理专业的建设经验，在北京信息科技大学专业建设项目资助下，组织编写了这套财务管理类专业的核心教材。本系列教材包括：《财务管理》《财务管理案例分析》《财务分析》和《资产评估理论与实践》四本教材。本系列教材在编写过程中，以培养高级应用型财务管理人才为原则，在保证基础理论知识系统性的基础上，充分考虑到教材的实用性，体现应用型人才培养的需求。本系列教材突出三个方面的特点：

第一，优化财务管理核心课程结构，减少教材之间的内容重复。目前各个高校在人才培养过程

中,普遍压缩了理论教学的课时,使得现有的人才培养方案中各门课程学时相对较少。因而就需要所选择的教材既要保证内容的完整,又要想办法精简内容,减少各门课程之间在内容上的重复。从而保证在有限的学时内,提高教学效率,使学生尽可能多地掌握有关财务管理的内容。

第二,理论与实践相结合,突出教材应用的实践性。本系列教材既重视财务理论的教学,同时为培养学生的财务管理的应用技能,在编写过程中,还注重引入了最新的财务管理案例。所选取的财务管理案例既有反映具体财务管理问题的案例,也有反映对财务管理理论综合应用方面的案例。

第三,注重教材的实用性。为夯实学生的理论基础,提高学生财务管理理论的学习效果,我们在教材每章内容中,都精心选编了相应的案例或习题,供学生使用,也可以作为教师布置的作业使用。

北京信息科技大学经济管理学院具有悠久的财务管理专业的办学历史,财务管理专业学生一直广受社会用人单位的好评。目前财务管理专业下设两个培养方向:公司财务方向和证券与投资方向。自2009年财务管理专业纳入学校的一本招生专业起,学校加大了财务管理专业的建设力度。在财务管理专业的建设中,既重视理论教学的改革与优化,又重视实践教学的创新与完善。多年来我校财务管理专业学生的培养质量和社会声誉稳步上升,目前已经成为我校报考率和就业率最高的专业之一,有着非常好的就业质量和就业前景。

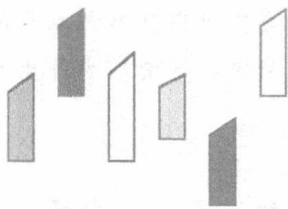
本系列教材作为我校财务管理专业建设的成果之一,希望能够为提高财务管理专业的学习效果而服务。在教材编写过程中,由于编者水平有限,教材势必存在着一些缺憾与不足,恳请各位专家、学者、同行和使用者批评指正,以便将来更好地完善教材。

感谢编写委员会全体教师的辛勤努力,并将此系列教材真诚地献给使用她们的学生们!

北京信息科技大学经济管理学院

葛新权

2013年9月



前言

财务信息是了解企业最为重要的渠道，它是对企业财务状况和经营成果的综合、系统、连续、完整的反映。但是企业的财务信息内容庞杂、形式多样，如果面面俱到地了解，则可能抓不住重点。因此，恰当的财务分析可以帮助决策者掌握企业财务信息中反映的相关财务状况和经营成果，迅速准确地抓住与自身决策密切相关的问题。随着证券市场的蓬勃发展，随着上市公司在国民经济中的地位的不断加强，以上市公司为分析对象的财务分析日益成为财务分析主流。本书特色是结合上市公司金融研究数据库（具体采用锐思金融研究数据库），每章选取一家上市公司进行分析，使读者熟悉不同行业财务数据获取、整理、分析，最后形成财务分析报告的整个过程。

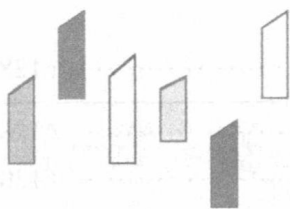
本书共分七章，包括概述、财务报表解读与分析、企业偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析、发展能力分析和综合绩效评价等内容。其中，王晖撰写第一、第二章；刘春撰写第三、第四章；段文军撰写第五、第六章；岳宝宏撰写第七章。

本书出版之际，感谢中国财政经济出版社樊清

玉老师为本书所付出的辛勤劳动，感谢为本书写作提供资料和意见的同志。由于编者水平有限，本书错漏之处在所难免，恳请广大师生及其他读者朋友给予批评指正。

王 晖 段文军 刘 春 岳宝宏

2017 年 3 月



目 录

第一章 概论 (1)

第一节 财务分析的目的 (2)

第二节 财务分析的内容 (7)

第三节 财务分析的基本方法 (9)

实验一：网络年报、金融数据库使用 及文献阅读 (16)

第二章 财务报表解读与分析 (46)

第一节 资产负债表解读与分析 (47)

第二节 利润表解读与分析 (67)

实验二：财务报表解读与分析 (75)

第三章 企业偿债能力分析 (84)

第一节 偿债能力分析概述 (84)

第二节 短期偿债能力分析 (88)

第三节 长期偿债能力分析 (101)

实验三：企业偿债能力分析 (123)

第四章 营运能力分析	(128)
第一节 营运能力分析概述	(128)
第二节 营运能力的指标分析	(130)
实验四：企业营运能力分析	(151)
第五章 企业盈利能力分析	(155)
第一节 盈利能力分析概述	(155)
第二节 盈利能力指标分析	(158)
实验五：企业盈利能力分析	(192)
第六章 企业发展能力分析	(197)
第一节 发展能力分析概述	(197)
第二节 发展能力指标分析	(199)
实验六：企业发展能力分析	(217)
第七章 综合绩效评价	(222)
第一节 财务综合绩效评价	(222)
第二节 财务分析报告的撰写	(255)
参考文献	(266)

第一章 概 论

本章主要介绍财务分析的含义和基本内容。作为财务会计工作的最终成果，财务报表是企业对外提供的反映企业某一特定时间点的财务状况和某一期间的经营成果和现金流量等会计信息的文件。财务分析是对财务报表数据的利用和再加工。目前，对财务分析尚没有较权威或约定俗成的定义。下面，我们试列出几个有关财务分析的定义：

张新民和钱爱民在《财务报表分析》一书中把其定义为：企业财务报表分析的概念有狭义和广义之分。狭义的财务报表分析是指以企业财务报表为主要依据，有重点、有针对性地对有关项目及其质量加以分析和考察，对企业的财务状况、经营成果进行评价和剖析，以反映企业在运营过程中的利弊得失、财务状况及发展趋势，为报表使用者的经济决策提供重要信息支持的一种分析活动。广义的财务报表分析是在此基础上还包括公司概况分析、企业优势分析（地域、资源、政策、行业、人才、管理等）、企业发展前景分析以及证券市场分析等。

王化成在《财务报表分析》一书中指出：财务报表分析是以财务报表等资料为依据，运用一定的分析方法和技術，对企业相关情况进行分析，以帮助决策者做出经济决策的过程。

Leopold A. Bernstein 所著的《财务报表分析：理论、应用与解释》（Financial Statement Analysis: Theory, Application and Interpretation），以及 Clyde P. Stickney 所著的《财务报表分析：一种战略展

望》(Financial Statement Analysis: A Strategic Perspective), 都将财务报表分析界定为: 对企业的财务状况与成果进行分析, 通常包括对企业投资收益、盈利能力、短期支付能力、长期偿债能力、企业价值等进行分析与评价, 从而得出对企业财务状况及成果的评价。

陈少华在《财务报表分析方法(第二版)》中, 强调财务报表分析是对财务报表数据的利用和再加工, 是信息分析在会计领域的应用, 是通过搜集并系统地分析财务报表数据及其他相关资料, 为使用者(包括分析者)提供其原先不具备的信息的过程。换言之, 它是以企业的财务报表为主要研究对象, 应用一定的方法、手段或工具进行加工, 以得到有关企业的经营效益、风险状态、发展前景等方面的信息, 并将获得的信息传递给使用者的过程。

综上所述, 财务报表分析就是谁进行分析、为什么要分析、分析些什么、用什么方法分析、按照怎样的程序去分析。“谁进行分析”就是分析主体的问题, “为什么要分析”就是分析目的的问题, “分析些什么”就是分析内容的问题, “用什么方法分析”就是分析方法的问题。本章作为全书的概论部分, 概括介绍分析的目的、内容和方法。第二章介绍财务报表分析的基础——财务报表的解读与分析; 第三章至第七章, 是按照分析的内容展开——企业偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析、发展能力分析和综合绩效评价。

第一节

财务分析的目的

财务分析的起源可追溯到 19 世纪中叶。最初是美国银行家对企业进行的所谓信用分析, 银行为确保发放贷款的安全, 一般要求企业提供资产负债表等资料, 以便对企业的偿债能力进行分析。之后由于股份有限公司的出现, 使企业的所有权与经营权分离, 股东由于没有

直接参与企业的经营管理，需要对由管理人员提供的财务报表数据进行分析，以便作出相关的投资决策，于是，财务分析由信用分析阶段进入投资分析阶段，即盈利能力分析。在企业财务分析的开始阶段，企业财务分析只是用于外部分析，即企业外部利益相关者根据各自的要求进行分析。后来，企业在接受银行的分析与咨询过程中，逐渐认识到了财务分析的重要性，开始由被动地接受分析逐步转变为主动地进行自我分析。尤其是在第二次世界大战以后，企业规模不断扩大，经营活动日趋复杂，企业为了在激烈的市场竞争中求生存、图发展，不得不借助于财务报表所提供的有关资料进行资讯导向、目标管理、利润规划及前景预测。

总之，财务分析可以帮助与企业存在现实或潜在的利益关系的财务分析主体加深对企业了解，减少判断的不确定性，从而增加决策的科学性。财务分析的主体分为内部主体和外部主体。内部主体主要指企业内部的经营管理者，当然也包括普通员工。外部主体主要包括债权投资者、股权投资者、社会中介机构、政府职能部门等。不同的财务分析主体需要通过财务分析做出不同的决策，因而在进行财务分析时有着各自不同的目的。

一、企业所有者或股东的目的

企业的所有者或股东是指以股权形式向企业投入资金的自然人或法人。这里所说的股东既包括现实的股权投资者，也包括潜在的股权投资者。股东主要关注的是股东财富有没有实现最大化。在所有权与经营权分离的情况下，股东虽然不直接参加企业的日常经营管理，但需要利用会计信息对经营者受托责任的履行情况进行评价，并对企业经营中的重大事项做出决策。潜在的股东也会根据财务会计信息评价企业的各种投资机遇、估量投资的预期成本和收益以及投资风险的大小，作出是否对该企业投资的决策。为此，他们进行财务分析时会关注企业持续的盈利能力与风险水平，关注影响企业未来发展趋势及持续经营能力的现金流状况，关注企业的股利政策等。另外，不同持

股比例的所有者在对企业的控制和影响力方面的差异，决定了其对企业财务状况关注方面的差异：对于控制性股东和重大影响性股东而言，由于他们可以直接或间接地控制或影响被持股企业重要岗位的人事安排、投资决策、经营决策以及股利分配政策等，这类股东往往关心与企业战略性发展有关的财务信息，如企业资产的基本结构和质量、企业资本结构、企业长期获取质量较高利润的前景等；而非控制性、非重大影响性股东则更关心企业近期业绩、股利分配政策以及短期现金流状况等。

二、企业债权人的目的

企业的债权人是指以债权形式向企业投入资金的自然人或法人，他们按照与企业的约定获得本金和利息的偿付。基于此，他们需要了解资产与负债的总体结构，分析资产的流动性，评价企业的获利能力以及产生现金流量的能力，从而作出向企业提供贷款、维持原贷款数额、追加贷款、收回贷款或改变信用条件的决策。

依据债权的期限，债权人分为短期债权人和长期债权人。短期债权人由于债权期限短于一年或一个营业周期，因此短期债权人一般关心企业流动资产的变现能力和速度，以及短期内现金的获取和支付能力；而长期债权人由于债权期限长于一年或一个营业周期，他们则关心企业未来将要到期的本金和利息的偿还，所以关注可以支持未来现金支付能力的企业的长期获利能力及持续的现金流动性。

三、企业管理者的目的

企业管理者作为企业委托代理关系中的受托者，接受企业所有者的委托，对所有者投入企业的资本负有保值和增值的责任。企业管理者负责企业的日常经营活动，使企业的各种经济资源得到有效利用，需要通过财务分析及时地发现企业经营中的问题，并找出对策。企业管理者还需要通过财务分析，全面掌握企业的财务状况、经营成果和

现金流量状况等，确保公司有充分的盈利能力并向股东支付与风险相适应的收益，保障各种到期债务的偿还，作出科学的筹资和投资决策。企业管理者为了提高企业内部的活力和企业整体的效益，还需要借助财务分析对企业内部的各个部门和员工进行业绩考评，并为今后的生产经营编制科学的预算。因此，管理人员对企业财务状况的各个方向均应予以关注，以便及时发现问题并不断调整经营策略，为企业的可持续发展奠定基础。

四、政府管理部门的目的

政府与企业间的关系表现在多种形式上。首先，目前我国的国有企业的所有者即为政府管理部门：作为特殊的所有者，政府除了关注企业持续稳定的盈利能力和国有资本保值增值外，还关注企业的社会效应。其次，为了实现社会资源的优化配置。国家必然通过税收、货币和财政政策进行宏观经济管理。比如，国家税务部门进行的税收征管是以财务会计数据为基础的；证券管理部门无论是对公司上市资格的审查，还是公司上市后的监管，都离不开对会计数据的审查和监督。证券监督管理机构在对证券发行与交易进行的监督管理中，财务会计信息的质量是其监管的内容，真实可靠的会计信息又是其对证券市场实施监督的重要依据。

五、社会中介机构的目的

会计师事务所、律师事务所、资产评估事务所、证券公司、资信评估公司以及各类咨询公司等社会中介机构，在为企业提供服务时，都需要站在客观的立场上，为企业相关事项提出建议、意见、评定等。在服务过程中，这些社会中介机构都或多或少地需要借助财务分析，了解企业相关的经营成果和财务状况等。在这些社会中介机构中，会计师事务所对财务分析的应用可能最为频繁。在对企业进行审计时，注册会计师要对企业财务报表的合法性、合理性等进行验证并提出相应的审计意见。而财务分析是

审计工作中一个非常重要的手段。财务分析可以帮助审计人员发现错误、遗漏或不寻常的事项，为进一步追查提供线索，为审计结论提供依据。

六、其他财务分析主体的目的

除上述财务分析主体外，企业的供应商、客户、员工甚至竞争对手等，都可能需要通过财务分析了解企业相关情况。

企业的供应商向企业提供商品或劳务后即成为企业的债权人，因而他们必须判断企业能否支付商品或劳务的价款。从这一点来说，大多数商品和劳务供应商对企业的短期偿债能力感兴趣。另外，某些供应商可能与企业存在着较为持久稳定的经济联系，这种情况下，他们会对企业的长期偿债能力予以关注。

企业的客户通过向企业购买商品或劳务，成为企业的利益相关者。客户最关注的是企业持续提供商品或劳务的能力以及商品和劳务的质量。因此，客户关心企业的长期发展前景及有助于对此作出估计的获利能力与研究开发能力。

企业的竞争对手希望获取企业财务及非财务的相关信息，借以判断企业间的竞争实力差异。同时，竞争对手还可能将企业作为接管目标，判断未来是否会出现企业兼并的机会，因而他们对企业财务状况的各个方面都会予以密切关注。

企业的员工与企业存在着雇佣关系，他们关注工作岗位的稳定性、工作环境的安全性以及获取报酬的前景。因而，他们希望借助财务分析了解企业的经营状况、盈利能力以及发展前景等。另外，员工还通过财务分析了解自己所在部门的成绩和不足，为今后的工作找到方向。按照有关法律规定，企业研究决定生产经营的重大问题、制定重要的规章制度时，应当听取工会和职工的意见和建议；企业研究决定有关职工工资、福利、劳动保险等涉及职工切身利益的问题时，应当事先听取工会和职工的意见。职工在履行上述参与企业管理的权利和义务时，必然要了解相关的会计信息。