



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

Financial Analysis

财务分析教程

朱学义 李文美 刘建勇 朱亮峰 © 编著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

江苏省高等学校立项精品教材

Financial Analysis

财务分析教程

朱学义 李文美 刘建勇 朱亮峰 © 编著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

财务分析教程/朱学义等编著. —北京:北京大学出版社,2009.7

ISBN 978 - 7 - 301 - 15415 - 1

I. 财… II. 朱… III. 会计分析 - 教材 IV. F231.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 105184 号

书 名: 财务分析教程

著作责任者: 朱学义 李文美 刘建勇 朱亮峰 编著

责任编辑: 曾默之

标准书号: ISBN 978 - 7 - 301 - 15415 - 1/F · 2241

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址: <http://www.pup.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926 出版部 62754962

电子邮箱: em@pup.pku.edu.cn

印刷者: 北京大学印刷厂

经销者: 新华书店

787 毫米 × 1092 毫米 16 开本 25.5 印张 579 千字

2009 年 7 月第 1 版 2009 年 7 月第 1 次印刷

印 数: 0001—4000 册

定 价: 45.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话:010-62752024 电子邮箱:fd@pup.pku.edu.cn

前 言

财务分析课程有两种类型:一是财务分析学课程,它面向会计学专业学生单独开设,是在该专业学生掌握了会计各项基本知识的基础上开设的。二是财务报告分析课程,它面向非会计学专业学生,尤其是现场管理人员培训班单独开设,针对的是没有或有很少会计学专业基础知识的人员。非会计专业人员学习会计和会计专业人员学习会计是有不同的要求的。1995年8月,被煤炭部列入“八五”规划教材,由朱学义和周咏梅编著、机械工业出版社出版的《财务分析》,就是非会计专业人员通用的教材。它既适用于企业工程技术人员和经营管理人员的培训,也适用于高等学校经济管理类和理工文法类非会计专业学生的教学。该书同《财务报告分析》相比,增加了会计基础知识、财务会计专业知识、财务管理相关知识等内容,其目的是要让非会计专业的各类人员了解国家的财经方针政策、财务会计法规制度,使其管理、决策行为符合国家规定;同时,了解会计的基本技术、会计信息的产生过程、会计基本术语的内容,最终能看懂会计报表,并利用会计报表及其有关资料进行专题分析和综合分析,提高生产经营管理和经济决策的主动性、科学性和效益性。

进入21世纪以来,笔者想把会计学专业和非会计学专业的财务分析课程打通,使之同时能满足本科学生、硕士研究生和博士研究生不同层次的教学需要,因此决定编著《财务分析教程》一书。本书分为三篇:第一篇“财务分析初级教程”,适合各类专业人员学习;第二篇“财务分析中级教程”,适合会计学专业学生和经济管理其他各类专业硕士研究生或人员学习;第三篇“财务分析高级教程”,适合管理学科博士研究生学习。笔者的这种设计得到了社会的认可,《财务分析教程》不仅被教育部列为高等学校“十一五”规划教材,而且还被江苏省列为省级精品教材予以立项资助。

本教材以国际、国内科学的会计理论、会计标准和会计方法为指导,以我国《企业会计准则》体系为依据,适应我国会计改革和税制改革的需要,从理论和实际的结合上阐述了《财务分析教程》的初级、中级和高级内容。本教材具有五大特色:

1. 内容新颖。集中体现在两方面:一是及时反映了我国经济管理体制改革的实际,尤其是我国会计改革、税制改革的实际,保证了教材内容的与时俱进。二是兼顾了会计改革发展的国际趋向,力求同国际惯例接轨,主要突出我国已有定论和已经作出统一规定的具有较强生命力的内容,对我国目前尚未出现、未来必然出现的内容借鉴国际会计准则处理,充分体现了教材内容的先进性,如对我国目前尚未出现的、将来预计会出现的“现金折扣”等内容也进行了介绍。

2. 高度概括。融会计五门主干课(基础会计、财务会计、成本会计、财务管理、管理会计)核心内容于一体,并对其进行提炼、总纂,形成新的分析系统。

3. 语言公众化。不拘泥于会计凭证、账簿具体操作的圈子,主要让非会计专业人员

了解会计的处理过程和数据的来龙去脉,能够接受会计的基本知识。不仅学校的学生能够掌握该知识的精华内容,而且企业的厂长、经理,供销、计划、统计、劳资、储运等生产经营过程中的管理人员、工程技术人员也能掌握会计核算知识,用于他们的具体决策。

4. 由浅入深。首先,在内容安排上先阐述会计基础知识,再阐述会计专题分析内容,最后阐述会计综合分析内容;其次,在篇章结构上做到先写“财务分析初级教程”,再写“财务分析中级教程”,最后写“财务分析高级教程”,突出了会计技术的逐渐深入,以便适应各类专业的本专科学生、硕士研究生、博士研究生及社会各类培训人员的教学和学习。

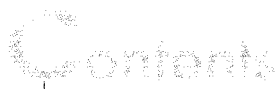
5. 配备案例。运用上市公司和其他典型企业的财务报表数据及其他财务活动事件作案例,帮助读者理解、消化财务分析原理,更有效地解决现实问题。

本书第一至十章由朱学义教授编写,第十一至十四章由李文美副教授(博士)编写,第十五至十七章由朱学义教授编写,第十八章由刘建勇老师(博士)编写,书中习题及案例由朱亮峰编写,全书由朱学义教授总纂定稿。

由于编写时间仓促,编者水平有限,错误和不足之处,在所难免,恳请广大读者批评指正。

编 者

2009 年 1 月



目 录

第一篇 财务分析初级教程

第一章 总论	(3)
第一节 财务分析的概念	(3)
第二节 财务分析的对象	(4)
第三节 财务分析的依据	(6)
第四节 财务分析的种类和方法	(27)
习题一	(30)
习题二	(30)
第二章 流动资产	(34)
第一节 货币资金	(34)
第二节 交易性金融资产	(40)
第三节 应收款项	(44)
第四节 存货	(58)
习题三	(68)
习题四	(69)
习题五	(69)
案例一	(70)
习题六	(71)

第三章 非流动资产	(72)
第一节 非流动资产投资	(72)
第二节 固定资产	(84)
第三节 其他长期资产	(94)
习题七	(99)
习题八	(99)
习题九	(101)
第四章 负债	(102)
第一节 流动负债	(102)
第二节 长期负债	(112)
习题十	(122)
习题十一	(122)
第五章 成本和费用	(123)
第一节 产品成本与生产费用	(123)
第二节 产品制造成本	(125)
第三节 期间费用	(129)
第四节 成本和费用的分析	(131)
习题十二	(136)
第六章 收入和利润	(138)
第一节 收入	(138)
第二节 利润	(145)
第三节 利润的分析	(158)
习题十三	(163)
案例二	(164)
第七章 所有者权益	(165)
第一节 实收资本	(165)
第二节 资本公积	(169)
第三节 盈余公积	(171)
第四节 未分配利润	(172)
习题十四	(174)
第八章 会计报表	(175)
第一节 会计报表概述	(175)
第二节 财务报表	(177)
第三节 成本报表	(189)
第四节 财务指标分析	(195)
习题十五	(229)

第三篇 财务分析高级教程

第十五章 资金流动分析	(339)
第一节 资金流动分析概述	(339)
第二节 融资资金流动分析	(340)
第三节 运营资金流动分析	(343)
第十六章 企业价值评估分析	(347)
第一节 企业价值评估概述	(347)
第二节 现金流量折现法	(350)
第三节 经济利润法	(356)
第四节 相对价值法	(358)
第十七章 期权估价	(366)
第一节 期权的基本概念	(366)
第二节 期权价值评估的方法	(368)
第十八章 会计实证研究与实证分析	(374)
第一节 实证研究法	(374)
第二节 实证分析法	(375)
第三节 上市公司实证研究分析法的应用	(380)
案例五	(399)
参考文献	(400)

part

1

第一篇 财务分析初级教程

第一章 总论

第二章 流动资产

第三章 非流动资产

第四章 负债

第五章 成本和费用

第六章 收入和利润

第七章 所有者权益

第八章 会计报表



第一章 总论

第一节 财务分析的概念

一、财务

所谓财务,是指国民经济各部门、各单位中财务活动和财务关系的总称。财务活动是指企业、机关、事业单位或其他经济组织中有关资金的筹集、投放、耗费、收入和分配的活动。例如,企业通过吸收投资者投资、向债主借款等方式筹集资金,然后投放到劳动资料(如购买机器设备、兴建房屋或其他建筑物等)和劳动对象(如购买材料等)及其他方面,随着生产或经营活动的进行,发生材料、工资等耗费,再通过产品(商品)的销售取得收入,并补偿耗费,计算利润,进行利润的分配。这些有关钱财(财产物资)变动的经济活动,也称资金运动。财务关系是指企业、机关、事业单位或其他经济组织在财务活动中形成的与各有关方面的经济关系,包括与投资者和受资者(企事业等单位把资金投放到其他单位,接受投资的单位称为受资者)发生的投资和获取投资收益的关系,与银行发生的存贷关系,与客户发生的购销往来关系,与其他债权人发生的借债和还本付息的关系,与税务机关发生的缴税和收税的关系,与本单位内部部门发生的内部结算关系,与本单位内部职工发生的劳动成果分配关系。组织财务活动、处理财务关系的一系列经济管理工作,统称为财务管理。需要指出的是,狭义的财务概念,通常是指筹资或理财。

财务按其主体的不同,分为宏观财务和微观财务两个方面。宏观财务是指以国家为主体、以国有经营资金运动为内容的有关社会资金分配与再分配的经济活动及其形成的宏观调控关系;微观财务则是指企业和行政事业单位的财务。本书主要论述企业财务有关问题。

二、财务分析

企业财务分析是对企业一定时期内财务活动的过程和结果进行剖析。其过程是:收集企业各个部门、各个方面、各种因素变化产生的大量的经济数据,同企业财务计划或预算进行对比,找出差距,揭示主要问题,再通过对数据进行进一步加工,求出新的数据,找出主要问题的影响因素,作出有事实根据的评价,并对企业的前景作出预计,相应提出对策。因此,财务分析的工作程序可概括为三步:一是占有资料,进行对比;二是进行因素分析,抓住关键问题;三是总结评价过去,提出未来措施。

需要指出的是,对财务报告进行分析,虽然是财务分析的重点,但不是财务分析的全部内容。因为财务报告仅仅是财务活动的结果,财务分析不仅要分析财务活动的结果,而且要分析财务活动的过程。

第二节 财务分析的对象

财务分析的对象是社会再生产过程中能用货币表现的经济活动及其财务指标体系。

一、社会再生产过程中的经济活动

社会再生产过程是由生产、分配、交换和消费四个相互联系的环节所构成的,它包括各种各样的经济活动,但就会计而言,它只衡量其中能用货币表现的经济活动。下面以工业企业为例予以说明。

工业企业通过吸收投资、取得借款等方式筹集资金后,就进入了正常的生产经营过程,其经济活动可以分为供应、生产和销售三个主要阶段。供应阶段是生产的准备阶段,主要是购买劳动对象作为生产的储备。在供应过程中,购买单位购买材料,发生运输、装卸等费用,要向供货单位及其他有关单位支付货款。当购入的材料验收入库时,供应阶段结束。在这个阶段中,货币资金通过材料采购,转化为储备资金。生产阶段是工业企业最重要的阶段。在生产过程中,材料仓库储备的材料根据生产需要被投入生产,工人借助于劳动资料把劳动对象(材料)加工成产品,一方面,生产资料的价值(机器设备等固定资产的磨损价值和材料消耗价值)转入产品成本,另一方面支付的工资、水电等费用也转入产品成本。当生产的产品完工验收入库时,生产阶段结束。在这个阶段中,储备资金随着生产的进行转化为生产资金;待产品制造完成入库时,生产资金又转化为成品资金。销售阶段的主要活动是把企业生产的产品销售出去,取得销售收入。在销售过程中,企业要发生销售费用,并要向国家缴纳税金;企业各种生产耗费及其支出都要从销售收入中得到补偿,补偿后要确定利润,进而进行利润分配。当产品库的产成品被销售出去,并收回货款时,成品资金转化为货币资金,销售阶段结束。

企业在生产经营过程中,为了获取更大利益或为了达到其他目的,还将资金投放到其他单位,如购买其他单位的股票、债券或用货币、材料、产品、固定资产等直接向其他单位投资,以获得投资收益,增加货币资金。这种投资收益同生产经营收益一样,构成了企



第三节 财务分析的依据

财务分析的主要依据是会计核算资料。会计核算提供的财务指标是否先进合理,主要依据于财务计划。分析财务计划和财务指标的完成情况,最根本的是要看国家的方针、政策和财经法规制度执行得如何。因此,财务分析要以国家财会法规制度、企业财务计划和会计核算信息为依据。

一、财会法规制度

(一)《中华人民共和国会计法》

《中华人民共和国会计法》是会计工作的准绳、依据和总章程,是一切会计法规、制度的“母法”。1985年1月21日,第六届全国人民代表大会常务委员会第九次会议通过了《中华人民共和国会计法》,该法从1985年5月1日起施行。1993年12月29日第八届全国人民代表大会常务委员会第五次会议通过了《关于修改〈中华人民共和国会计法〉的决定》,对《中华人民共和国会计法》(以下简称《会计法》)部分条款进行了修改。1999年10月31日第九届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议又对《会计法》进行了修订。1999年10月31日修订、2000年7月1日实施的《会计法》由总则、会计核算、会计核算的特别规定、会计监督、会计机构和会计人员、法律责任、附则共七章五十二条组成。它同所有法律规范一样,包括:

(1) 假定。即阐述《会计法》的适用条件和情形,也就是说《会计法》所要禁止的行为,应当在什么条件和情况下以及对什么人才能适用。

(2) 处理。即指明《会计法》规定的法律规范的具体内容,也就是说《会计法》允许做什么,不允许做什么,要求什么行为,禁止什么行为。

(3) 制裁。即指明违反《会计法》将要引起的法律后果。制定《会计法》的目的是为了规范会计行为,保证会计资料真实、完整,加强经济管理和财务管理,提高经济效益,维护社会主义市场经济秩序。《会计法》所要解决的核心问题就是进行会计核算,实行会计监督。

(二) 会计准则

会计准则是进行会计工作的规范,是处理会计业务和评价会计资料质量的准绳,也称“会计标准”。会计准则可由政府主管会计工作的机关(如我国的财政部)制定,也可由法律授权制定会计法规的机构支持的民间权威会计组织(如美国证券交易委员会支持的美国财务会计准则委员会)制定。会计准则一般分为企业会计准则、非营利单位会计准则和政府会计准则等几类。企业会计准则分为企业基本会计准则和具体会计准则两个层次。我国企业会计准则体系由企业会计基本准则、企业会计具体准则和企业会计准则应用指南三部分组成。

1. 基本会计准则

基本会计准则简称基本准则。它是进行会计核算工作必须共同遵守的基本要求,包

当分别核算,分项反映,力求翔实、准确,对于较次要的会计事项,应适当简化,合并反映。

⑧ 实质重于形式的原则。指经济实质重于具体表现形式,它要求企业应当按照交易或事项的经济实质进行会计确认、计量和报告,而不应当仅仅以交易或者事项的法律形式为依据。在实际工作中,交易或事项的外在法律形式或人为形式并不总能完全反映其实质内容,会计必须根据交易或事项的实质和经济现实,而不能仅仅根据它们的法律形式进行核算和反映。例如,以融资租赁方式租入的资产,虽然从法律形式来讲承租企业并不拥有其所有权,但是由于租赁合同中规定的租赁期相当长,接近于该资产的使用寿命,租赁期结束时承租企业有优先购买该资产的选择权,在租赁期内承租企业有权支配资产并从中受益,所以,从其经济实质来看,企业能够控制其创造的未来经济利益,在会计核算上将以融资租赁方式租入的资产视为承租企业的资产进行账务处理。

(3) 会计确认和计量的基本要求。① 会计确认的基本要求。会计确认,指对经济业务是否作为会计要素正式加以记录和报告所做的认定,包括会计记录的确认和编制会计报表的确认。会计确认的基础是权责发生制。^① 权责发生制是指凡是当期已经实现的收入和已经发生的或应当负担的费用,不论款项是否收付,都应作为当期的收入和费用处理,凡是不属于当期的收入和费用,即使款项已在当期收付,都不应作为当期的收入和费用处理。也就是说,它以权利和责任的发生与转移作为收入和费用发生的标志,而不以款项是否收付作为收入与费用发生登记入账的依据。我国《企业会计准则——基本准则》第九条规定:“企业应当以权责发生制为基础进行会计确认、计量和报告。”采用权责发生制有助于正确计算企业的经营成果。与权责发生制相对称的概念是收付实现制。收付实现制是以款项的实际收到和付出作为收入和费用发生的标志,并据以入账,而不论权利和责任是否发生与转移。我国企业采用权责发生制记账,采用收付实现制编制现金流量表;行政单位会计目前采用收付实现制记账;事业单位会计除经营业务可以采用权责发生制外,其他大部分业务采用收付实现制。^② 会计计量的基本要求。会计计量是指对经济业务的数量关系进行计算和衡量,其实质是以数量(主要是以货币表示的价值量)关系揭示经济事项之间的内在联系。会计计量包括计量单位的应用和计量属性的选择两个基本要素。计量单位包括名义货币量度单位(如美元、人民币元等)和不变购买力货币单位(如不变美元等)。计量属性“是指被计量客体的特性或外在表现形式”^②。我国《企业会计准则——基本准则》第四十一条规定,会计计量属性主要包括“历史成本”、“重置成本”、“可变现净值”、“现值”和“公允价值”。“企业在对会计要素进行计量时,一般应当采用历史成本,采用重置成本、可变现净值、现值、公允价值计量的,应当保证所确定的会计要素金额能够取得并可靠计量。”可见,历史成本是会计主要的计量属性。

(4) 会计要素准则。即会计核算中对会计对象各类具体内容(会计要素)进行确认、计量、记录和报告时应当遵循的基本要求。例如,对什么叫资产,它包括哪些内容,各项内容按什么价值列账,又怎样在会计报表中列示等,会计基本准则中均作出了明确规定。

① 中国财政经济出版社 2002 年出版的冯淑萍主编的《简明会计辞典》第 25 页指出:“权责发生制从时间上确定了会计确认的基础”。

② 葛家澍等主编:《会计大典(第一卷)——会计理论》,中国财政经济出版社 1998 年版,第 251 页。