

5 高等财经院校“十二五”精品系列教材

财务分析学

(第二版)

张涛 宋涛 主编

Financial
Analytics

JINGPIN XILIE JIAO

⑤ 高等财经院校“十二五”精品系列教材

财务分析学

(第二版)

寿/宋涛 主编

F i n a n c i a l
A n a l y t i c s



经济科学出版社
Economic Science Press

JINGPIN XILIE JIAOCAI

图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析学/张涛,宋涛主编. —北京:经济科学出版社, 2014. 1

高等财经院校“十二五”精品系列教材

ISBN 978 - 7 - 5141 - 4169 - 6

I. ①财… II. ①张…②宋… 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 (2013) 第 308874 号

责任编辑:柳敏 于海汛

责任校对:郑淑艳

版式设计:齐杰

责任印制:李鹏

财务分析学

(第二版)

张涛 宋涛 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

总编部电话:010-88191217 发行部电话:010-88191522

网址:www.esp.com.cn

电子邮箱:esp@esp.com.cn

天猫网店:经济科学出版社旗舰店

网址:http://jjkxcbs.tmall.com

汉德鼎印刷厂印刷

永胜装订厂装订

710×1000 16开 31.75印张 590000字

2014年1月第2版 2014年1月第1次印刷

印数:0001—3000册

ISBN 978 - 7 - 5141 - 4169 - 6 定价:49.00元

(图书出现印装问题,本社负责调换。电话:010-88191502)

(版权所有 翻印必究)

总 序

大学是研究和传授科学的殿堂，是教育新人成长的世界，是个体之间富有生命的交往，是学术勃发的世界。^{*}大学的本质在于把一群优秀的年轻人聚集一起，让他们的创新得以实现、才智得以施展、心灵得以涤荡，产生使他们终身受益的智慧。

大学要以人才培养和科学研究为己任，大学教育的意义在于它能够给人们一种精神资源，这一资源可以帮助学子们应对各种挑战，并发展和完善学子们的人格与才智，使他们经过大学的熏陶，学会思考、学会反省、学会做人。一所大学要培养出具有健全人格、自我发展能力、国际视野和竞争意识的人才，教材是实现培养目标的关键环节。没有优秀的教材，不可能有高质量的人才培养，不可能产生一流或特色鲜明的大学。大学教材应该是对学生学习的引领、探索的导向、心智的启迪。一本好的教材，既是教师的得力助手，又是学生的良师益友。

目前，中国的大学教育已从“精英型教育”走向“平民化教育”，上大学不再是少数人的专利。在这种情况下，如何保证教学质量的稳定与提升？教材建设的功能愈显重要。

为了全面提高教育教学质量，培养社会需要的、具有人文精神和科学素养的本科人才，山东财经大学启动了“十二五”精品教材建设工程。本工程以重点学科（专业）为基础，以精品课程教材建设为目标，集中全校优秀师资力量，编撰了高等财经院校“十二五”精品系

^{*} 雅斯贝尔斯著，邹进译：《什么是教育》，生活·读书·新知三联书店1991年版，第150页。

列教材。

本系列教材在编写中体现了以下特点：

1. 质量与特色并行。本系列教材从选题、立项，到编写、出版，每个环节都坚持“精品为先、质量第一、特色鲜明”的原则。严把质量关口，突出财经特色，树立品牌意识，建设精品教材。

2. 教学与科研相长。教材建设要充分体现科学研究的成果，科学研究要为教学实践服务，两者相得益彰，互为补充，共同提高。本系列教材汇集各领域最新教学与科研成果，对其进行提炼、吸收，体现了教学、科研相结合，有助于培养具有创新精神的大学生。

3. 借鉴与创新并举。任何一门学科都会随着时代的进步而不断发展。因此，本系列教材编写中始终坚持“借鉴与创新结合”的理念，舍其糟粕，取其精华。在中国经济改革实践基础上进行创新与探索，充分展示当今社会发展的新理论、新方法、新成果。

本系列教材是山东财经大学教学质量与教学改革建设的重要内容之一，适用于经济学、管理学及相关学科的本科教学。它凝聚了众多教授、专家多年教学的经验和心血，是大家共同合作的结晶。我们期望摆在读者面前的是一套优秀的精品教材。当然，由于我们的经验存在欠缺，教材中难免有不足之处，衷心期盼专家、学者及广大读者给予批评指正，以便再版时修改、完善。

山东财经大学教材建设委员会

2012年6月

前 言

(第二版)

一个企业的财务报告形式多样、内容丰富且专业性强，如何读懂财务报告，透过枯燥的数据，客观、公允地评价企业经营绩效，并且能够运用相关信息进行科学决策，这是每一个信息使用者非常关注的问题。

当今社会是一个信息爆炸的时代，获取信息的渠道广泛而多样：网络、媒体、报刊，等等。信息使用者苦恼的不是信息过少而是如何在海量的信息中去寻求有价值的相关信息。当一位投资者或者潜在的投资者决定将其拥有的资本进行投资时，他首先需要获取信息并且对相关信息进行甄别、判断，进而进行决策，此时，财务分析就作为一项必要的、有价值的活动。只有对企业财务报告资料进行全面、客观、科学地分析，以获得相关的“公开信息”和“内部信息”，从而对企业目前业绩和未来前景的判断。

财务报告是会计信息的载体，是社会公众对企业进行观察和透视的一个“窗口”。在现代资本市场上，财务报告如此受人关注，以至于可以看成是公众在市场上公开获取企业信息的唯一“正规”渠道。从理论上讲，财务报告作为会计的作品，既融合了会计技术手法、社会公共合约以及资本市场游戏规则于一体，又具有极其复杂关系背景的规范性框架。从应用上讲，它是通用的“商业语言”，其主要使命就在于面向社会，向大众尽可能“深入浅出”地讲述企业的财务状况、经营绩效和发展境遇等。显然，如何探知财务报告中的“奥妙”则需要信息使用者下一番真功夫。所以，人们常说财务分析既是一门科学，更是一门艺术。使用者可以根据财务报告中的数据资料，轻松地计算出需要的若干财务比率，但是，如何对相关财务比率进行解释、说明却是一件非常困难的事情。因为，信息使用者除了需要掌握必要的专业知识外，更为重要的是需要对财务比率进行职业判断、剖析推断，最终才能做出正确的决策。

随着社会经济的发展和资本市场的健全，人们越来越关注企业的运营管理和财务绩效。当今，财务分析的主体、客体及服务对象呈现多样化，同样对财务分

析提出更高的要求。为此，本书以现代公司制企业为对象，以国内外财务理论为指导，以我国《企业会计准则》、《企业财务通则》为依据，从理论与实践结合的视角，围绕企业财务报告所揭示的财务运行状况、财务运行效率、财务运行质量与财务运行绩效等进行深入剖析，科学、客观地对企业整体财务状况与经营成果进行价值判断，以满足不同信息使用者对财务分析与绩效评价的需求。

与第一版教材相比，本版教材变化及特色体现如下：

1. 体系结构优化，内容充实丰富。本版教材按照“战略分析—会计分析—财务分析—前景分析”的逻辑框架，在篇章结构上进行调整与完善：更新第1章、第3章内容；充实第2章、第5章、第12章内容；增加了第13章（财务预测）、第15章（企业信用评价）、第16章（企业价值评估）；将原第13章、第14章、第15章合并精减为第14章（企业绩效评价）。调整后教材章节体系结构合理、更具逻辑性。从内容上看，教材没有拘泥于传统的按照会计报表类别写作的方式，而是从资本市场与财务信息关系入手，通过战略管理视角，按照财务基本要素进行撰写，由浅入深、由专题到综合，层层剖析。

2. 突出分析视角，强调应用评价。财务分析的目的不是讲述如何“做报表”，而是如何“看报表”，换言之，是从财务的视角去解释报表、分析报表、管理报表，让读者学会如何“用报表”。为此，写作时更加注重分析与应用，重视中国市场经济环境，从企业战略和市场竞争角度对企业财务活动全过程进行分析与评价，在阐述财务分析基本理论的基础上，突出财务分析的实践特色。

3. 语言趣味性强，案例详尽真实。财务报告犹如一瓶名贵的香水，是对企业经济活动的高度浓缩，诸多数据纵横交错、若明若暗、关联互动，共同讲述企业发展过程中的故事，并期待财务报告使用者透过报告的字里行间，能够对企业的未来前景有所洞察。所以，为了讲好这个内容丰富的故事，本书在写作风格上采用通俗易懂的语言来解释、说明企业的经营活动过程。同时，以中国上市公司——东阿阿胶股份有限公司（000423）年度财务报告（2010年、2011年）为分析样本贯穿始终，使读者有一种“身临其境”的真实感觉，从而加深读者对教材知识点的理解和掌握。

4. 创新写作体例，注重能力培养。为了使读者更好地理解 and 把握教材内容，培养读者分析问题、解决问题的能力，本教材在体例上进行创新尝试，更新了大部分案例。这些案例均来自社会实践，并且每一案例尽量符合每章的主题内容。同时，为了便于读者对教材知识体系的掌握，书中设计了许多诸如“想一想”、“做一做”、“试一试”等形式的小问题，从而让读者在学习中能够对教材每个知识点进行思考，进而运用基础理论对财务活动进行职业判断和专业评价，不断提

高财务分析的技巧和能力。

本教材是山东省特色专业——财务管理专业建设成果之一、山东财经大学“十二五”精品教材建设规划项目，得到学校教材建设委员会的大力支持。

本教材是笔者多年从事财务分析理论与教学实践的成果。由山东省教学名师、财务管理省级教学团队负责人、山东财经大学张涛教授和宋涛副教授任主编。初稿写作分工如下：张涛教授执笔第1章、第3章至第5章、第11章、第14章；宋涛副教授执笔第2章、第6章、第7章；刘源副教授执笔第8章至第10章；刘宗生副教授执笔第12章、第13章；叶飞副教授执笔第15章；张涛教授、叶飞副教授执笔第16章。张涛教授、宋涛副教授共同负责教材的总体框架、大纲制定和对书稿的修改与总纂。

读者可登录山东财经大学网站精品课程专栏，收看由课程负责人张涛教授等团队录制的《财务分析学》课程教学录像。

本教材在成书过程中，借鉴和参阅了国内外有关财务分析、绩效评价领域的最新研究成果，并在许多方面做了有益的探索和尝试。在此，特向那些未曾谋面的国内外学者表示衷心的感谢。

同时，我们还要衷心感谢经济科学出版社的编辑们，正是他（她）们一丝不苟的态度才使得本教材顺利出版。

一本好的教材除了传递知识外，更重要的是让读者透过知识学会思维。财务分析是一个令人激动同时又富有挑战的领域，运用财务分析工具是我们了解企业经营管理的有效手段和途径。正因如此，我们需要去探知这个充满奥妙的世界。随着经济环境的变化，企业财务活动也在不断的变化之中，我们希望本教材能够为我国财务分析领域创新与发展做出一点贡献。

尽管我们用心去做，但限于笔者的水平，加上财务分析理论与实践日新月异的变化，书中难免存在缺点和不足，敬请读者批评指正，以便再版时修改、完善。

张涛

2013年12月于泉城济南

目 录

基 础 篇

第 1 章 资本市场、经济信息与财务分析	3
学习目的与要求	3
重点与难点	3
1.1 经济活动与财务信息	3
1.2 有效资本市场与信息需求者	9
1.3 财务分析基本框架	13
主要名词和术语	19
本章小结	19
第 2 章 财务分析信息基础	20
学习目的与要求	20
重点与难点	20
2.1 上市公司信息披露制度	20
2.2 会计信息	24
2.3 非会计信息	34
主要名词和术语	44
本章小结	44
第 3 章 战略分析	47
学习目的与要求	47

重点与难点	47
3.1 行业分析	47
3.2 企业竞争战略分析	61
主要名词和术语	66
本章小结	66
第4章 会计分析	67
学习目的与要求	67
重点与难点	67
4.1 财务报告与会计质量	67
4.2 会计分析程序	73
主要名词和术语	76
本章小结	77

分 析 篇

第5章 财务分析方法	81
学习目的与要求	81
重点与难点	81
5.1 财务分析的内涵	81
5.2 财务分析目的与程序	85
5.3 财务分析方法与标准	90
主要名词和术语	97
本章小结	97
第6章 资产结构与资本结构分析	98
学习目的与要求	98
重点与难点	98
6.1 资产结构分析	98
6.2 资本结构分析	127
6.3 资产结构与资本结构对称性分析	149

主要名词和术语	152
本章小结	152
第7章 财务风险与流动性分析	154
学习目的与要求	154
重点与难点	154
7.1 偿债能力分析	154
7.2 周转效率分析	168
主要名词和术语	175
本章小结	175
第8章 利润质量与盈利能力分析	177
学习目的与要求	177
重点与难点	177
8.1 利润质量	177
8.2 利润质量分析	184
8.3 盈利能力分析	205
8.4 上市公司盈利能力分析	213
主要名词和术语	223
本章小结	223
第9章 现金流量分析	225
学习目的与要求	225
重点与难点	225
9.1 现金流量表分析的内容	225
9.2 现金流量表基本分析	231
9.3 现金流量表结构与趋势分析	240
9.4 现金流量表项目分析	246
主要名词和术语	253
本章小结	254
第10章 成本费用分析	255
学习目的与要求	255

重点与难点	255
10.1 成本费用分析概述	255
10.2 产品成本分析	259
10.3 制造成本项目分析	267
10.4 期间费用分析	276
10.5 质量成本分析	285
主要名词和术语	296
本章小结	296
第 11 章 可持续增长分析	298
学习目的与要求	298
重点与难点	298
11.1 可持续增长内涵与模型	298
11.2 增长能力分析	307
11.3 市场竞争力分析	317
主要名词和术语	329
本章小结	329
第 12 章 财务状况综合分析	331
学习目的与要求	331
重点与难点	331
12.1 杜邦分析法	331
12.2 系数分析法	338
12.3 趋势分析法	341
12.4 图示分析法	345
12.5 财务综合分析的其他方法	350
主要名词和术语	357
本章小结	357
评 价 篇	
第 13 章 财务预测	361
学习目的与要求	361

重点与难点	361
13.1 财务预测内涵	361
13.2 销售百分比预测	363
13.3 加权平均与回归预测法	373
主要名词和术语	377
本章小结	377
第 14 章 企业绩效评价	378
学习目的与要求	378
重点与难点	378
14.1 企业绩效评价原理	378
14.2 中国企业绩效评价体系	385
14.3 平衡计分卡	397
14.4 经济增加值	410
主要名词和术语	427
本章小结	428
第 15 章 企业信用评价	429
学习目的与要求	429
重点与难点	429
15.1 信用评价内涵与特点	429
15.2 信用评价程序与方法	433
15.3 信用评级	438
15.4 信用评价内容	443
主要名词和术语	449
本章小结	450
第 16 章 企业价值评估	451
学习目的与要求	451
重点与难点	451
16.1 企业价值内涵	451
16.2 企业价值评估理论基础	456
16.3 企业价值评估模型	463

16.4 企业价值评估应用	472
主要名词和术语	484
本章小结	484
附录 综合案例	486
主要参考文献	493

基础篇

第 1 章 资本市场、经济信息与财务分析

学习目的与要求

学习本章后，您应该做到：

1. 了解经济环境对于企业的影响；
2. 熟悉企业经济活动过程；
3. 掌握有效市场与财务信息的内在联系；
4. 理解财务分析的基本框架；
5. 认识不同利益相关者对会计信息的需求。

重点与难点

市场经济中企业开展财务活动特点；有效市场种类与特征；经营活动与财务信息的关系；财务分析基本框架；不同利益相关者对会计信息的需求。

1.1 经济活动与财务信息

1.1.1 经济环境与财务信息

21 世纪社会和经济环境发生了巨大变化，经济全球化特征鲜明，市场信息化程度不断提高，网络技术发展迅速，资本的国际流动更加频繁。这一切给企业未来持续发展提出严峻的挑战，同时也带来无限商机。如何应对新的经济环境？如何根据瞬息万变的市场作出科学决策，是每个企业都需要考虑的现实问题，也是提高企业核心竞争力的重要手段之一。