



信毅教材大系

企业财务分析

• 章卫东 主编
袁业虎 张绪军 副主编

Corporate Financial
Analysis



复旦大学出版社



信毅教材大系

企业财务分析

• 章卫东 主编
袁业虎 张绪军 副主编

Corporate Financial
Analysis



 复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

企业财务分析/章卫东主编. —上海:复旦大学出版社,2014.2
信毅教材大系
ISBN 978-7-309-10190-4

I. 企… II. 章… III. 企业管理-会计分析-高等学校-教材 IV. F275.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 276526 号

企业财务分析

章卫东 主编

责任编辑/王联合 王雅楠

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路 579 号 邮编:200433

网址:fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853

外埠邮购:86-21-65109143

上海浦东北联印刷厂

开本 787×1092 1/16 印张 19.75 字数 422 千

2014 年 2 月第 1 版第 1 次印刷

印数 1—5 100

ISBN 978-7-309-10190-4/F·1989

定价:40.00 元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。

版权所有 侵权必究

“信毅教材大系”编委会

主 任 王 乔

副 主 任 卢福财 王秋石 刘子馨

秘 书 长 陈 曦

副秘书长 王联合

编 委 陆长平 严 武 胡宇辰 匡小平 章卫东

袁红林 陈富良 汪 洋 罗良清 方志军

吴志军 夏家莉 叶卫华 陈家琪 邓 辉

包礼祥 郑志强 陈始发

联络秘书 罗 翔 欧阳薇

内容提要

本书从财务活动分析、财务状况分析、财务综合分析与企业绩效评价等方面系统阐述了企业财务分析的理论体系；在体例结构上，本书按篇、章、节的层次组织整个教材的主体内容结构，同时还在每章安排了本章的教学目的与要求、小结、概念归纳、复习思考题、练习题、案例、参考文献，从而形成了完整的结构体系。在编写方法上，本书以一家上市公司的财务报告数据贯穿全书进行分析，使得理论与实际结合更加紧密。

本书不仅适用于在校本科生和专业学位硕士研究生（MPAcc、MAUD、MBA）进行财务分析知识的学习，而且广泛适用于实务界人士学习和掌握企业财务分析知识和技能。

总序

世界高等教育的起源可以追溯到 1088 年意大利建立的博洛尼亚大学,它运用社会化组织成批量培养社会所需要的人才,改变了知识、技能主要在师徒间、个体间传授的教育方式,满足了大家获取知识的需要,史称“博洛尼亚传统”。

19 世纪初期,德国的教育家洪堡提出“教学与研究相统一”和“学术自由”的原则,并指出大学的主要职能是追求真理,学术研究在大学应当具有第一位的重要性,即“洪堡理念”,强调大学对学术研究人才的培养。

在洪堡理念广为传播和接受之际,德国都柏林天主教大学校长纽曼发表了“大学的理想”的著名演说,旗帜鲜明地指出“从本质上讲,大学是教育的场所”,“我们不能借口履行大学的使命职责,而把它引向不属于它本身的目标。”强调培养人才是大学的唯一职能。纽曼关于“大学的理想”的演说让人们重新审视和思考大学为何而设、为谁而设的问题。

19 世纪后期到 20 世纪初,美国威斯康星大学查尔斯·范海斯校长提出“大学必须为社会发展服务”的办学理念,更加关注大学与社会需求的结合,从而使大学走出了象牙塔。

2011 年 4 月 24 日,胡锦涛总书记在清华大学百年校庆庆典上,指出高等教育是优秀文化传承的重要载体和思想文化创新的重要源泉,强调要充分发挥大学文化育人和文化遗产创新的职能。

总而言之,随着社会的进步与变革,高等教育不断发展,大学的功能不断扩展,但始终都在围绕着人才培养这一大学的根本使命,致力于不断提高人才培养的质量和水平。

对大学而言,优秀人才的培养,离不开一些必要的物质条件保障,但更重要的是高效的执行体系。高效的执行体系应该体现在三个方面:一是科学合理的学科专业结构,二是能洞悉学科前沿的优秀师资队伍,三是作为知识载体和传播媒介的优秀教材。教材是体现教学内容与教学方法的知识载体,是进行教学的基本工具,也

是深化教育教学改革,提高人才培养质量的重要保证。

一本好的教材,要能反映该学科领域的学术水平和科研成就,能引导学生沿着正确的学术方向步入所向往的科学殿堂。因此,加强高校教材建设,对于提高教育质量、稳定教学秩序、实现高等教育人才培养目标起着重要的作用。正是基于这样的考虑,江西财经大学与复旦大学出版社达成共识,准备通过编写出版一套高质量的教材系列,以期进一步锻炼学校教师队伍,提高教师素质和教学水平,最终将学校的学科、师资等优势转化为人才培养优势,提升人才培养质量。为凸显江财特色,我们取校训“信敏廉毅”中一前一尾两个字,将这个系列的教材命名为“信毅教材大系”。

“信毅教材大系”将分期分批出版问世,江西财经大学教师将积极参与这一具有重大意义的学术事业,精益求精地不断提高写作质量,力争将“信毅教材大系”打造成业内有影响力的高端品牌。“信毅教材大系”的出版,得到了复旦大学出版社的大力支持,没有他们卓越视野和精心组织,就不可能有这套系列教材的问世。作为“信毅教材大系”的合作方和复旦大学出版社的一位多年的合作者,对他们的敬业精神和远见卓识,我感到由衷的钦佩。

王 乔

2012年9月19日

企业财务分析主要是指基于企业财务报表的分析。财务报表是企业的利益相关者了解与评判企业财务状况与经营成果的主要工具,如企业的投资者了解与评判企业的盈利状况及经营业绩、债权人了解与评判企业的资产质量与偿债能力、企业的管理者与员工了解与评判企业的生存与发展状况等,并在此基础上做出相应的决策。因此,准确而全方位地解读财务报表信息,对企业的各方利益相关者都至关重要。也正是在此意义上,笔者认为编写《企业财务分析》教材不仅只是为了满足高校会计、财务管理及相应财经专业学生学习的需要,而且也应为实践中企业的利益相关者了解与评判企业的财务状况与经营成果提供帮助。

本书系江西财经大学“信毅教材大系”的规划教材,既体现了课程组多年来的教学成果,又站在理论与实务的前沿,吸取众家所长而具有自身特色,主要表现在以下几方面。

第一,体系独特而全面。本书在详细介绍企业财务分析理论、方法及资料的基础上,形成了财务活动分析、财务状况分析、财务综合分析 & 业绩评价的全面的、系统的分析体系。

第二,内容新颖。首先,本书在编写内容上吸收了国内外财务分析学术界最前沿的研究成果,如资产与利润质量、现金流量的信息与管理功能以及杜邦财务分析体系的发展与完善、运用 EVA(经济增加值)与 BSC(平衡计分卡)的业绩评价等。其次,本书实务数据按照最新会计准则的要求,应用金融市场与上市公司的最新信息,数据真实、可靠。

第三,注重实用性。本书所用数据取材于上市公司实例,并以此贯穿全书而形成综合性分析案例;还在各章节配以习题,有利于读者进行财务分析的训练。

第四,体例结构完整。本书按篇、章、节的层次组织主体内容结构,还在每章安排了本章的教学目的与要求、小结、概念归纳、复习思考题、练习题、案例、参考文献,从而形成了完整的结构体系。

第五,采用了大量的案例。本书每章都安排了一个财务分析案例,使教材使用者能更好地学习利用财务分析的理论来解决实践问题。

基于以上特点,本书将不仅适用于在校本科生和专业学位硕士研究生(MPAcc、MAUD、MBA)进行财务分析知识的学习,而且广泛适用于实务界人士学习和掌握企业财务分析的知识和技能。

本书由章卫东教授任主编,袁业虎、张绪军任副主编。各章的编写分工如下:第四、七章由章卫东撰写;第十、十一章由袁业虎撰写;第五、八章由曹玉珊撰写;第一、三、六章由刘剑民撰写;第二章由黄蕾撰写;第九章由张绪军撰写。章卫东、张绪军负责本书的总审稿。赵璐与甘如彦担任了部分书稿资料的整理与撰写工作。

最后,感谢财务分析课程组在写作过程中的支持与帮助;感谢江西财经大学“信毅教材大系”评审专家及复旦大学出版社的大力支持与鼓励。

尽管我们已经作了最大努力,但由于我们水平有限,书中纰漏,甚至错误在所难免,敬请读者批评和指正。

编者

2013年8月

第一篇 财务分析的基础理论

第一章 财务分析理论概述	003
第一节 财务分析的产生与发展	003
第二节 财务分析的内涵、目的与功能	007
第三节 财务分析的体系与内容	013
第四节 财务分析的标准与程序	017
第二章 财务分析方法	024
第一节 财务分析方法概述	024
第二节 比较分析法	028
第三节 趋势分析法	031
第四节 比率分析法	032
第五节 因素分析法	034
第六节 综合分析法	039
第七节 财务分析方法的局限性与改进	043
第三章 财务分析信息基础	050
第一节 财务分析信息概述	050
第二节 财务报表	056
第三节 审计报告	069
第四节 其他信息	071

第二篇 财务活动分析

第四章 筹资活动分析	081
------------------	-----

第一节	筹资活动的内涵	081
第二节	筹资活动的全面分析	086
第三节	负债筹资分析	089
第四节	所有者权益筹资分析	094
第五节	筹资规模与结构优化分析	099
第五章	投资活动分析	107
第一节	资产项目分析	107
第二节	资产结构分析	115
第三节	资产质量分析	120
第六章	经营活动分析	143
第一节	收入分析	143
第二节	企业成本费用分析	151
第三节	收益质量分析	159
第三篇 财务状况分析		
第七章	偿债能力分析	171
第一节	偿债能力的内涵及衡量	171
第二节	短期偿债能力分析	174
第三节	长期偿债能力分析	182
第八章	资产管理效率分析	197
第一节	资产管理效率的内涵及衡量	197
第二节	各资产项目的管理效率分析	200
第三节	资产管理效率趋势分析	211
第九章	盈利能力分析	223
第一节	盈利能力分析的意义和内容	223
第二节	资本经营盈利能力分析	225
第三节	资产经营盈利能力分析	228
第四节	商品经营盈利能力分析	231
第五节	上市公司盈利能力分析的特定指标	239

第六节 盈利能力分析应注意的问题	246
------------------------	-----

第四篇 财务综合分析 with 业绩评价

第十章 财务综合分析	261
------------------	-----

第一节 综合评分法	261
-----------------	-----

第二节 杜邦财务分析体系	266
--------------------	-----

第三节 传统杜邦财务分析体系应用中的改进	273
----------------------------	-----

第十一章 业绩评价	285
-----------------	-----

第一节 企业业绩评价体系	285
--------------------	-----

第二节 基于 EVA 的企业业绩评价	288
--------------------------	-----

第三节 基于 BSC 的企业业绩评价	295
--------------------------	-----

第一篇

财务分析的基础理论

第一章 财务分析理论概述

【教学目的与要求】

本章概括地阐述了企业目标、财务报告体系、财务会计报告分析的起因、概念和目标以及财务会计报告分析的程序和方法,是对全书内容的概括介绍,是以后各章学习的基础。通过本章的学习,应深刻理解财务分析的目的和功能;重点掌握财务分析的概念与目标;理解财务报表分析的标准、程序;了解财务分析体系及其局限性。

第一节 财务分析的产生与发展

一、西方财务分析的产生与发展

(一) 外部分析为主的阶段

1. 财务分析产生于银行对企业的信用分析

财务分析起源于美国银行家对企业进行的所谓信用分析。19 世纪末 20 世纪初,以美国为首的发达资本主义国家出现了生产过剩现象,破产企业数目急剧增加,经营理财能力成了决定企业生存的关键因素。美国银行为确保发放贷款的安全性,对申请贷款的企业要求它们提供资产负债表。银行根据企业的财务状况分析企业是否具有偿债能力。银行的着眼点是了解企业的财务状况和掌握企业的偿债能力。1919 年,美国银行家亚历山大·沃尔(Alexander Wall)首开财务分析和评价的先河,创立了比率分析体系,他批评银行家仅仅依靠流动比率进行信用分析以防范贷款的违约风险,对贷款人进行信用调查和分析,据以判断客户的偿债能力。所以,信用分析又称资产负债表分析,主要用于分析企业的流动资金状况、负债状况和资金周转状况等。起初,银行只是根据企业资产和负债的数量对比来判断企业对借款的偿还能力和还款保障程度。随后银行将分析范围扩展到对企业资产结构、负债结构和资金平衡的分析,初步形成了一系列的分析方法和分析指标。1923 年,James H. Bliss 认为信用分析要考虑行业因素,财务分析比率要通过行业标准比率来比较和分析,并计算了许多行业 and 公司的标准比率。

2. 投资领域财务分析的产生与发展

到了 20 世纪 20 年代,随着资本市场的形成,出现了盈利分析,财务分析由主要为



贷款银行服务扩展到为投资人服务。在资本市场上,随着社会筹资范围的扩大和非银行的贷款人和股权投资人的增加,公众开始进入资本市场和债券市场,投资人对财务信息分析的要求更为广泛,为确保和提高投资收益,广大投资者纷纷利用银行对不同企业及行业的分析资料进行投资决策;于是,财务会计报告分析由信用分析阶段进入投资分析阶段,使财务分析涵盖了偿债能力、盈利能力、筹资结构、利润分配等分析内容,发展到比较完善的外部财务分析体系。从财务分析技术来看,不仅仅依赖于比率分析,更注重采用趋势分析、结构分析等来预测和分析企业财务状况和财务成果等。这一阶段财务分析以为企业之外的银行或其他投资者提供信用分析和盈利分析为主,但只能做到对财务数据的事后分析。

(二) 内部分析的产生与深化阶段

1. 外部分析向内部分析的拓展

财务会计报告分析的开始阶段只是用于外部分析,即企业外部利益者根据各自的要求而进行的分析。后来,企业在接受银行的分析与咨询过程中,逐渐认识到财务会计报告分析的重要性,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,特别是公司制的企业组织形式出现后,经营活动日趋复杂。经理人员为改善盈利能力和偿债能力,以取得投资人和债权人的支持,开发了内部分析。借助于财务会计报告所提供的有关资料进行全面、系统的筹资、投资和经营管理分析,企业资产管理、成本分析、业绩评价、价值评估等内部财务分析也成为财务分析的主要内容。内部分析不仅可以使使用公开报表的数据,而且可以利用内部的数据(预算、成本数据等)进行分析,找出管理行为和报表数据的关系,通过管理来改善未来的财务报表。这些都说明,财务分析由外部分析拓展到内部分析,以改善内部管理为目标进行服务。

2. 内部分析的扩大与深化

20世纪70年代之后,伴随着世界经济一体化趋势,国际投资迅速增加,国际融资规模不断扩大,财务分析揭示财务信息的广度和深度在很大程度上影响着投资者对投资期望报酬的评估和风险程度的预测,通过对财务信息的比较分析,可以引导投资者做出有利于公司的投资决策。这一阶段内部分析不断扩大和深化,与外部分析共同成为财务会计报告分析的重心。内部分析所需和所用的资料非常丰富,为扩大分析领域、提高分析效果、发展分析技术提供了前提条件。通过财务会计报告分析掌握企业的经营状况,实现企业事前、事中、事后的评价,预测企业未来的发展前景。内部财务分析的广度扩大,体现在对企业偿债能力、业绩评价、成本费用、现金流量、盈利能力、营运能力、经营协调能力、发展潜力等全方位的分析;财务分析功能的深度加强要求对企业中存在的问题进行深入的研究探讨,从而找到问题的解决之道。这一阶段的财务分析非常强调发挥专业判断的作用,并且越来越注重对非财务指标的分析评价(如市场占有率、质量控制、生产效率、员工素质、劳动生产率、社会贡献和研发状况等)。

现代财务分析的重心由外部分析转向内部分析。财务分析的内、外信息使用者进行财务分析时虽有不同的侧重,但也有共同的要求,都要求财务分析能够揭示出企业的经营趋势、资产与负债及资产与所有者权益之间的关系、企业的盈利能力等。因此,企

业的内部分析内容往往也包括外部分析内容;反之,则不然。这主要是因为外部信息需求者目标的不同及对内部信息资料的不可得。企业的外部分析是企业外部利益集团根据各自的要求对企业进行分析,内部分析则主要为管理当局制定政策提供依据。此外,针对企业具体情况还可设置专题分析。

二、我国财务分析的产生与发展

我国财务分析的思想出现较早,财务分析的雏形产生于19世纪50年代,主要是通过政府对企业的资金报表和成本报表的分析来考核企业的成本升降情况和资金节约情况,但真正开展财务分析工作是在20世纪初。当时,一些外国洋行和中国金融资本家开始进行经济活动分析,涉及企业的经营效益和偿债能力。新中国成立之前,只存在财务分析的某些内容,但不具备经济活动分析的整体知识,分析方法也主要是比率分析法,主要的财务分析包括决算报表分析、成本变动分析和销售毛利变动分析等。

中华人民共和国成立后,财政部于1951年11月召开了第一次全国财务管理及会计工作会议,对国营企业会计报表格式和种类做了统一规定。1952年初,国家颁布了《国营企业决策报告编制暂行办法》的通知,为开展企业会计报表分析奠定了基础。1953年前后,高校开设经济活动分析课程。1957年10月,正式出版第一本经济分析教科书《工业企业经济活动分析》。同时,在全国范围内也开始发表一些财务分析文章。在该时期我国实行的是与计划经济相适应的会计制度,财务评价指标是计划经济的产物,它围绕着计划完成展开,主要是为上级主管部门和企业内部服务。财务分析的主体单一,财务分析指标主要使用销售、产值、利税、资产结构等绝对额指标。这一阶段的财务分析属于经济活动分析中无足轻重的一部分。从总体来看,这一阶段企业财会工作基本上是重核算、轻分析,这种状况造成企业资源的大量浪费,不适应经济发展的要求。

自改革开放以来,随着企业自主权的扩大,企业财务分析越来越受到重视。财政部1981年颁发的《国营工交企业经济核算工作试行办法》中再次强调了开展经济活动分析,并强调企业要实行生产经营全过程的经济核算。此时的会计信息系统对满足会计核算的要求来说已经足够,但在业务流程的监控和与包括财务分析在内的其他系统的集成性上还需要加以完善。1984年的十二届三中全会以后,企业逐步成为相对独立的商品生产者和经营者,企业经营和财务自主权的不断扩大使财务分析的内容大为扩展,财务分析方法不断创新。财务分析的功能不再停留在按国家下达的产量指标、成本降低指标、加速流动资金周转指标进行分析,而是参与到经营目标和财务目标的预测和制定中,为其提供依据。

1992年,我国进行会计制度改革,颁布了“两则、两制”,建立了与社会主义市场经济相适应的会计制度,《企业财务通则》中设置了一些相对数指标,对企业的偿债能力、营运能力、盈利能力等方面能力进行评价。这一时期,我国学者在西方全面财务分析理论以及我国《企业会计准则》和《企业财务通则》的基础上构建了财务分析体系。1999年,财政部等四部委联合发布《国有资本金效绩评价规则》,其目的在于科学地解析和真实地反映国有独资企业和国家控股企业的资产运营效果和财务效益状况,是以政府为