



Comprehensive Financial Index

综合财务指数

——理论、编制与实践

王保平 著



中国财政经济出版社

综合财务指数

——理论、编制与实践

王保平 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

综合财务指数: 理论、编制与实践/王保平著. —北京: 中国财政经济出版社, 2015. 7

ISBN 978 - 7 - 5095 - 5976 - 5

I. ①综… II. ①王… III. ①企业管理 - 财务会计 IV. ①F275. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 011872 号

责任编辑: 宋学军 杨 光
封面设计: 耕 者

责任校对: 杨瑞琦
版式设计: 董生平

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 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 960 毫米 16 开 18.5 印张 270 000 字

2015 年 7 月第 1 版 2015 年 7 月北京第 1 次印刷

定价: 45.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 5976 - 5/F · 4811

(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

课题主持人：王保平

课题高级顾问：

贾 康 研究员、博士生导师
财政部财政科学研究所前所长
华夏新供给经济学研究院院长

王君彩 教授、博士生导师
中央财经大学会计学院

蒋振成 教授级高级会计师
浙江省会计学会秘书长

课题组成员：

王榛楠 加拿大麦吉尔大学
应 佳 中央财经大学
杨 萍 中央财经大学
唐一玉 浙江工商大学

序

经济越发展，管理越进步，会计也就越重要。自从会计活动诞生以来，人们对会计核算与财务管理的认识也经历了一个不断演变、不断进化的漫长过程，从服务于内部管理人员的技术方法到服务于相关利益者的专业信息系统，再到直接参与企业管理控制与价值增值的决策支持系统。如今，大数据（big data）时代已经到来，在商业、经济及其他领域中，决策将日益基于数据和分析而作出，而并非基于经验和直觉。最早提出“大数据”时代到来的全球知名咨询公司麦肯锡认为，大数据带来的信息风暴正在变革我们的生活、工作和思维，它开启了一次重大的时代转型，包括大数据时代的思维变革、商业变革和管理变革。着眼于此，财务管理与会计核算在动态的商业环境中，肩负起价值管理与价值增值的特殊使命，这也是其始终深受相关方面关注的生命力所在。进一步看，过往的岁月，人们关注更多的是会计对企业微观个体的信息支撑系统，而本书的主题则有所区别。本书试图走出企业微观个体，从中观或宏观的企业群体的会计视角，探索企业群体的财会数据如何更加简约地面对更多受众、走向更高平台、辐射更宽视野，从而提供一种更加集成化、指针化、简约化的动态信息。与常见的财会专业图书不同，作者致力于与精细化财务指标的常规思维逆向

而行，力主构建一个集成化的中国企业综合财务指数，将以往众多局限于企业个体范围的封闭式财会数据统一到中国企业综合财务指数这一总体信息系统之中，呈现给更多的受众群体。这种从微观而宏观、从个体而群体、从封闭而开放的财会数据宏观化破冰之路，自然是一种有益的尝试。

基于大数据时代的思维变革，数据更多，因为不是随机样本，而是所有数据；数据更杂，因为不是精确性，而是混杂性；数据更好，因为不是因果关系，而是相关关系。我们务必从海量财会数据中产生会计能量，这就是价值。因此，面对“取之不尽，用之不竭”的财会数据创新，必须确定新的角色定位，即数据、技术与思维的三足鼎立。“只见树木，不见森林”，这在以前的财会数据领域中是一种极为常见的现象。人们时常津津乐道于单个企业范围内的财务分析，然而，那些来自于一线的价值连城的财会数据却没有在宏观层面找到应有的位置，来源于大量企业个体的有价值信息没能被有效挖掘出来。没有一个由点集成线、由线集成面的提升过程，其财会数据的价值是不可能被积极开发的。要知道，“春江水暖鸭先知”，宏观经济的跌宕起伏一定是天然地植根于微观企业的筹资、投资和经营活动中的。国内外会计学界的财务分析大多针对单个企业而没有从企业群体进行综合评价，采用单个财务指标而没有采用集成性的综合财务指数。这必然在时间和空间上制约了财务分析效能的拓展运用。其实，我们不仅对“星星点点”的单体财会数据抱有兴趣，而且早已期待着能够直接目睹宏观管理里“众星捧月”的“月”是如何演绎其阴晴圆缺景象的。有鉴于此，几位年轻的会计学者将这种微观的财务分析拓展到宏观经济领域，期待实现财务分析的转型升级，将“个体研究”转变为

“系统研究”，将“时点研究”转化为“时期研究”，完成研究视点“点→线→面”的逻辑思维转移，这无疑是一件具有学术价值和应用价值的探索之旅。

简单地看，通过将来自于一个个企业主体的财会数据整合转化为集成性的企业综合财务指数，可能进一步增强宏观经济分析的可靠性。因为，财会数据源于《企业会计准则》的支配且多为专业审阅或审计的，其客观性和可靠性自然相比其他任何渠道产生的信息具有更加殷实可信的依赖基础。通过财务指数，有助于拓宽财会数据的应用范畴。因为在微观企业基础上的集成数据可以反映某一行业、整体企业乃至宏观经济的运行状况，为相关部门分析、决策提供增量信息和参考依据。当然，凭借财务指数来分析宏观经济运行情况、预测前景走势，可以进一步在更大范围、更高层面来提升会计的决策支持作用和地位，从而增强财会数据的社会影响力。总之，如果说对单个企业的财务分析，已经是我们能够驾轻就熟地掌握微观经济行为的“体温计”，从而引导企业主体在市场运行中的投资、筹资、经营更加科学和稳健的话，那么，我们同样可以满怀信心地说，由一大批企业的个体财务指标集合而成的中国企业综合财务指数，就是微观经济集结而成的中国宏观经济的运行“晴雨表”，众多企业构成一个行业、众多行业构成一个中国企业群体的财务指数自然构成了整体经济活动着力推进的“指南针”，从而帮助相关方面采取更加合适的决策与管理行为。

王保平博士的新著《综合财务指数——理论、编制与实践》是在其两年前完成的专著《综合财务指数——大数据时代的会计新能量》基础上，进一步在综合财务指数领域深耕细作的精品。如果说三年之前的专著是侧重于指数理论探索的，那么，

这次是他在持续进行理论探索的同时，原汁原味地采摘了浙江省县级市——富阳的数据，编制了全市 2009、2010、2011 三年间的整套综合财务指数。数据原汁原味、分析活灵活现、指数潮起潮落，可以通过次贷危机之后这一特殊时期的综合或分类财务指数，及时了解该市企业的综合性或分行业的经济运行态势，针对企业财务管理活动中存在的问题透视其相应的决策。

在书稿基本敲定付印之际，翻阅作者送来成型样稿，欣然前论，是作为序。经济领域正在发生着巨大的变化，信息时代对财会数据提出了多元化的要求。本书在财会数据的综合开发与利用理论上，也是一种创新性的探索。当然，也期待更多的有识之士主动参与到这样的开拓创新之中，共同为中国企业界财会数据研发与利用的百花齐放作出新的贡献。



2015 年 6 月

目 录

第一乐章	序曲	(1)
第一节	财务分析：从传统走向现代	(2)
第二节	管控进化：数据成为主宰	(18)
第二乐章	理念前行：开启财务指数之路	(28)
第一节	财务指数研究的基本出发点：知冷暖、强预警	(30)
第二节	财务指数理论的应用动态：融经济、嵌社会	(46)
第三乐章	理论建构：财务透视的价值观判断	(62)
第一节	企业财务“质量观”探析：从“一元”到“多元”	(63)
第二节	企业财务“评价观”探析：从“单一价值”到“多元集成”	(74)
第三节	企业财务“目标观”探析：从“利润至上”到“持续发展”	(87)
第四节	三个核心观念的内在联系及方法论意义	(101)
第四乐章	理论建构：财务透视的方法论基础	(106)
第一节	研究样本的选择	(107)
第二节	财务指标的遴选	(116)

第三节	数据转换的逻辑	(146)
第四节	财务数据的价值挖掘	(151)
第五乐章	编制技术：基于现代综合评价方法	(159)
第一节	基本流程与技术	(160)
第二节	权重系数的确立	(163)
第三节	无量纲化方法介绍	(169)
第四节	财务指数编制步骤	(173)
第六乐章	编制案例：基于县域经济综合案例	(181)
第一节	相关说明	(181)
第二节	2009 年度行业与综合财务指数	(185)
第三节	2010 年度行业与综合财务指数	(213)
第四节	2011 年度行业与综合财务指数	(238)
第五节	指数变异简析与小结	(263)
第七乐章	终曲	(266)
第一节	提升综合财务指数理论严谨性的思考	(267)
第二节	强化综合财务指数成果实战性的思考	(269)
附录：	县域经济的综合样本编制之行业大类	(272)
主要参考文献		(279)
后 记		(281)

第一乐章

序 曲

“在信息社会，数据将成为核心资源，就像农业时代的土地、工业时代的能源。”^① 这已经成为当今社会有识之士的共识。越来越多的企业也进一步认识到“信息就是生产力，信息中蕴含着社会和企业发展的巨大能量。”因此，一个从数据尤其是象征着“真金白银”的财务数据中挖掘财富的浪潮正在渐行渐近。

在正式开始我们的财务指数探索之旅前，对企业财务数据分析、企业管理与控制等主题与互联网时代、大数据潮流进行交互式解读是至关重要的。因此，本书的序曲便以财务分析如何从传统走向现代、管理控制如何利用大数据技术开场。

互联网技术正在以迅雷不及掩耳之势横扫众多传统行业，与此相伴随的是，大数据时代也正在扑面而来。在数据量爆发增长和数据结构多样性突飞猛进之时，零碎散布于各个领域、各个主体的数据通过某个点联结起来，并通过集中和专业处理发现其中的规律，可以有针对性地采取应对行为，进而提升相应的工作效率和质量，这就是我们眼中的互联网与大数据，是我们财会战线必将面对的大数据态势。对于我们这样一群财会专业领域的耕耘者来说，在 2013 年完成专著《综合财务指数——大数据时代的会计新能量》之后，我们依然觉得在综合财务指数之路上不能停下步

① 引自“数据就是生产力”，载于中国网 www.china.com.cn, 2013 年 4 月 19 日。

伐，应该进一步有所深思、有所作为。因为当我们走出书斋、走向基层企业之林、畅游经济主战场时，发现还有许多问题值得进一步去分析和研究，为此，我们情不自禁地开始了本专著所定位的以县域经济指数之旅的研究征程，并期待着能够进一步挖掘其研究深度、分析精度和操作力度。

面向企业群体的财务管理与会计核算，一个始终不变的重要问题，就是在激烈的市场竞争中，企业如何充分利用相关的会计信息来优化自身的相关决策，以便保持企业生存、获利和发展征程中的活力、核心竞争力，并保持可持续发展态势。与此同时，政府相关机构和社会有关组织也需要基于企业系统生成的会计信息来安排与企业之间的良性互动关系。数据的内在价值应该得到体现。经过前后五年的积极筹划、潜心钻研、协同进取和轮回而战，由我们全力而为并得到有关各方关注的专业会计科研课题——《综合财务指数——理论、编制与实践》终于出版面世了。作为这一研究项目自始至终的积极倡导者、主动参与者和全力推进者，当然需要将伴随这一课题研究前行中的点点滴滴简要地追踪记录一下。我们不遗余力地推进这一项目，除了一种使命、一份荣幸和一股自豪之外，还怀有一些对创新时代的深切感触和相关体会。通过简短的文字追踪传达给本书的读者，期待它能够抒发我们的一种创作情怀，表达我们的一种耕作感悟，还有寄托我们对指数应用未来的祝福和期盼。

第一节

财务分析：从传统走向现代

这是一个最好的时代，这是一个最坏的时代；这是一个充满机会的年代，这是一个遍布挑战的年代；这是一个需要“真金白银”的季节，这是一个需要谋划策略的季节；这是一个不论管控风险或应对危机，还是掌控运营或应对挑战，都需要“借我一双慧眼，去看个清清楚楚、明明白

白”的商业时代。

不论是企业生产经营与市场竞争的直接担当者，还是相关理论研究等间接支持者，全都在凭借专业数据（尤其是财务数据）分析而应对危机、管控风险，去进一步适应时代的春天，奔向更精、更准、更深、更透的理想天地。

翻阅企业财务数据分析^①的久远家谱，可以说，源远流长，纷繁更迭。伴随着财务数据分析所处时代的变迁、相关要求的升级、自身思路的改进、专业水平的提高与技术工具的更新，关于企业财务数据分析的思维、观念、技术、方法也在持续不断地发生着变化。

一、常用分析方法的回顾

现对几种比较流行的财务数据分析方法与情形，按照其相应的应用基础、专业技术含量等特征从三个层面进行回顾与展望。

（一）基于传统会计思维的企业财务分析技术

财务数据分析带给分析者所期盼的理想境界从传统会计思维就开始了。企业经营活动与财务收支的数据分析是一种深层次的企业经济活动的数据梳理与市场解剖，通过分析来揭示数据背后所表示的产品与市场、投入与产出的趋势、规律、问题、原因等，并据此提出相应的改善对策和提升建议。毋庸置疑，高水平的企业财务数据分析可以成为领导决策的重要依据和参考，成为企业重要管理情报而进入到领导决策的“高大上”视野。我们既要看到数据所显示的“是非曲直”，更要看透数据背后所隐藏的“实质问题”。财务数据分析除了要以财务数据为基础，遵循“全面、真实、客观、有效”的原则外，关键是要掌握和应用科学的分析技术和

^① 本书着眼于财务数据的创新性分析研究，尽管传统财务分析与统计分析之间存在着明显的边界线，但是为了叙述方便，我们不特别强调其各自特点，而在于强化其相通相融之处，亦即利用统计分析的专业技术来适当改造传统财务分析，从微观经济出发，着眼于中观、宏观视角的分析，书中除非特别指出，财务分析、财务数据分析、统计分析皆有相同或相近的内在意义。

分析方法，使财务数据分析尽可能做到深入、准确，从而使我们对数据背后所隐含的问题、原因、趋势和规律的认识能更接近于真理。

财务数据分析的功能决定了财务数据分析的方法应用。通过财务数据分析，可全方位展示“现状”，告诉你过去发生了什么；可以全流程透视“原因”，告诉你为什么发生；还可以全天候预测未来，告诉你将来发生什么。明确财务数据分析这三大功能后，我们来简明扼要地回顾一下常用的数据分析方法。

1. 对比分析法

“有比较才能有鉴别，有鉴别才能有选择和发展。”这句名言众人皆知。所谓对比分析法，是指将两个或两组以上具有某种内在联系的数据进行比较。这种对比得出的差异性，直接揭示着相关数据所代表事物的发展变化情况和相关规律性。

对比分析法可分为静态比较和动态比较两类。静态比较是在同一时间条件下对不同总体指标的比较，如不同部门、不同责任主体的比较，也叫横向比较；动态比较是在同一总体条件下对不同时期指标数值的比较，也叫纵向比较。这两种方法既可单独使用，也可结合使用。进行对比分析时，可以单独使用总量指标、相对指标或平均指标，也可将它们结合起来进行对比。比较的结果可用相对数表示，如百分数、倍数等指标。目前，企业对比分析常用的有以下两个维度：一是与目标对比，即实际完成值与目标值进行对比。比如，每个公司每年都有自己的业绩目标（KPI）或事业计划，通过其实际业绩与全年的业绩目标进行对比，看完成目标的进度如何。二是不同时期对比，即选择不同时期的相同指标数值作为对比标准。与去年同期对比简称同比，与上一期间完成情况对比简称环比。通过这种纵向比较就可知道自身是进步了？还是退步了？当然，还可以是同级部门、主体对比或者行业内对比。对比分析的维度可以根据不同地区情况选择更有价值的标杆。

2. 结构分析法

“龙生九子，各不相同”，这也是普遍存在的道理。所谓结构分析法，就是通过分析数据的构成情况，即分析构成某一数据的各子数据的情况和

权重,从而揭示构成某一事物的各方面因素在其中的作用大小和变化情况。通过结构分析法,有利于发现和把握事物的主要矛盾和矛盾的主要方面。对企业而言,可以据此确定工作重点或经营的主攻方向。在实际工作中,当我们需要对企业的某一数据作深入分析时,常常需要用到结构分析法。比如:我们分析某保险公司保费收入的来源结构,以便考核各省公司所获得的收入情况。为了直观地反映某一数据的构成情况,结构分析法一般采用圆饼图来表示分析的结果。结构分析法是指研究总体内各部分与总体之间关系的分析方法,即总体内各部分占总体的比例。一般而言,某构成部分的比例越大,说明其重要程度越高,对总体的影响也就越大。比如:通过对某集团所属子公司 2007 年度实现利润额的构成分析,可以得到各家子公司对集团整体利润的影响力,而这个比例的高低也与该集团年终聚会时主座的座位顺序直接相关,尽管好像是个笑话,但却是事实。风云突变,三四年之后,利润构成变化了,开会座位也随之变化了。结构分析法的优点是简单实用,在实际的企业运营分析中,市场占有率也是一个非常经典的应用实例。在编写企业数据分析时,往往不是单一地使用一种数据分析方法,为了使数据分析更透彻、更深入,更多时候我们都需要采用综合分析的方法。

3. 分组分析法

财务数据分析不仅要占总体的数量特征和数量关系进行分析,还要深入总体内部进行分组分析。分组分析法是一种重要的数据分析方法,这种方法是根据数据分析对象的特征,按照一定的标志(指标),把数据分析对象划分为不同的部分和类型来进行研究,以揭示其内在的联系和规律。分组的目的是为了进行组间对比,是把总体中具有不同性质的对象区分开,把性质相同的对象合并在一起,保持各组内对象属性的一致性、组与组之间属性的差异性,以便进一步运用各种数据分析方法来解构内在的数量关系,因此分组分析法必须与对比分析法结合运用。分组分析法的关键在于确定组数与组距。在数据分组中,各组之间的取值界限称为组限,一个组的最小值称为下限值,最大值称为上限值;上限与下限的差值称为组距;上限值与下限值的平均数称为组中值,它是一组变量值的代表值。

上述几种方法,经常被用于对现状分布情况的分析。同时,传统的财务分析,还可以采用因素替代法、连环代替法来分析其变化的影响因素及各个因素的影响程度。

当然,随着数据分析的进一步专业化,还可以采用交叉分析法和矩阵分析法。

交叉分析法通常用于分析两个或两个以上分组变量(字段)之间的关系,以交叉表形式进行变量间关系的对比分析,所以也叫交叉表分析法。交叉分析的原理就是从数据的不同维度综合进行分组细分,以进一步了解数据的构成、分布特征。

矩阵分析法是指根据事物(如产品、服务等)的两个重要属性(指标)作为分析的依据,进行分类关联分析,进而找出解决问题的一种分析方法,也称为矩阵关联分析法,简称矩阵分析法。矩阵以属性A为横轴,属性B为纵轴,组成一个坐标系,在两坐标轴上分别按某一标准(可取平均值、经验值、行业水平等)进行刻度划分,构成4个象限,将要分析的每个事物对应投射至这4个象限内,进行交叉分类分析,直观地将两个属性的关联性表现出来,进而分析每一个事物在这两个属性上的表现,因此它也称为象限图分析法。

(二) 基于专业方法改进的企业财务分析技术

随着对企业运转规律探索的日益加强,数据分析也进一步朝着更加深入浅出的方向进化。人们发现,企业财务状况的指标是互相联系、互相作用的整体。此情此景下,如何从一个整体出发去逐一剖析形成整体的各个部分的优劣?或者如何从各个构成部分的优劣去综合判断一个整体处于何种水平?这些诉求都要求进一步改进原有的财务数据分析方法。于是便管理实践与理论基础研究中产生了改进工作的技术方法。目前,在这方面的财务数据分析方法已有多种,不过,其中最为经典的代表就是杜邦分析法和沃尔综合评分法。

1. 杜邦分析法

杜邦分析法是用来评价公司赢利能力和股东权益回报水平,从财务角

度评价企业绩效的一种经典方法。其基本思想是将企业净资产收益率逐级分解为多项财务比率乘积，这样有助于深入分析比较企业经营业绩。

其基本的财务逻辑如下：

$$\begin{aligned}\text{净资产收益率} &= \text{总资产净利率} \times \text{权益乘数} \\ &= \text{销售净利率} \times \text{总资产周转率} \times \text{权益乘数}\end{aligned}$$

其中：销售净利率 = 净利润 / 销售收入

总资产周转率 = 销售收入 / 平均资产总额

权益乘数 = 资产总额 / 所有者权益总额

$$= 1 / (1 - \text{资产负债率})$$

$$= 1 + \text{产权比率}$$

其进一步的分析原理直观表达如图 1-1 所示。

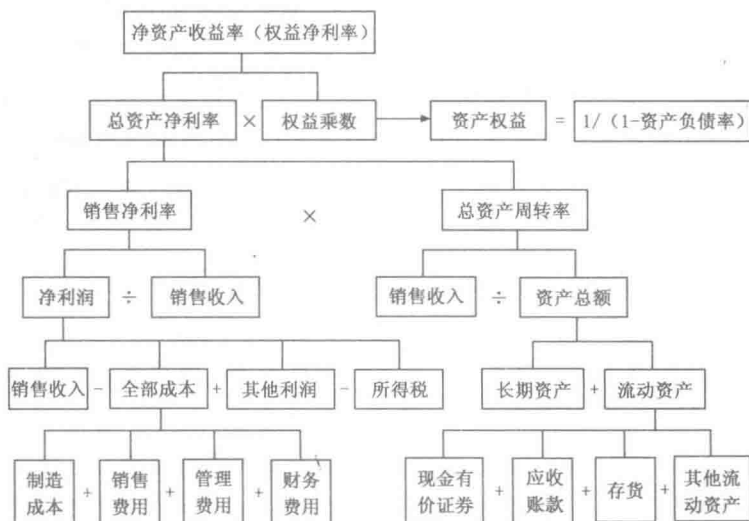


图 1-1 杜邦分析体系图

在具体运用杜邦分析法进行分析时，可以采用因素分析法，首先确定销售净利率、总资产周转率和权益乘数的基准值，然后顺次代入这三个指标的实际值，分别计算分析这三个指标的变动对净资产收益率的影响方向和程度，还可以使用因素分析法进一步分解各个指标并分析其变动的深层