

即查即用、方便快捷的**财务分析工具书**

财务工作者晋升的阶梯，财务人员必备的案头实务手册

乐 桐◎编著

最实用的 80种财务分析工具

本书将教你：

如何将财务分析转化为绩效指标，如何将成本中心升级为利润中心，

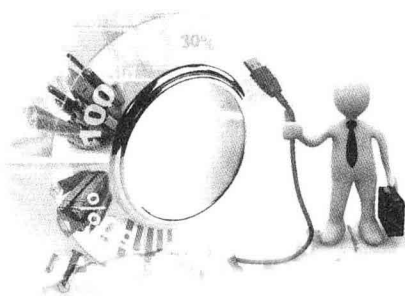
如何实现企业价值的最大化！



 中国时代经济出版社

最实用的 80种财务分析工具

乐 桐◎编著



中国时代经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

最实用的 80 种财务分析工具 / 乐桐编著. —北京:

中国时代经济出版社, 2011.11

ISBN 978-7-5119-0394-5

I. ①最… II. ①乐… III. ①会计分析 IV. ①F231.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 009123 号

书 名: 最实用的 80 种财务分析工具

出 版 人: 王鸿津

作 者: 乐 桐

出版发行: 中国时代经济出版社

社 址: 北京市丰台区右安门外玉林里 25 号

邮政编码: 100069

发行热线: (010)83910203

传 真: (010)83910203

邮购热线: (010)83910203

网 址: www.cmepub.com.cn

电子邮箱: zgsgdj@hotmai.com

经 销: 各地新华书店

印 刷: 北京东海印刷有限公司

开 本: 787×1092 1/16

字 数: 210 千字

印 张: 15.25

版 次: 2011 年 11 月第 1 版

印 次: 2011 年 11 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5119-0394-5

定 价: 29.80 元

本书如有破损、缺页、装订错误,请与本社发行部联系更换

版权所有 侵权必究

前言

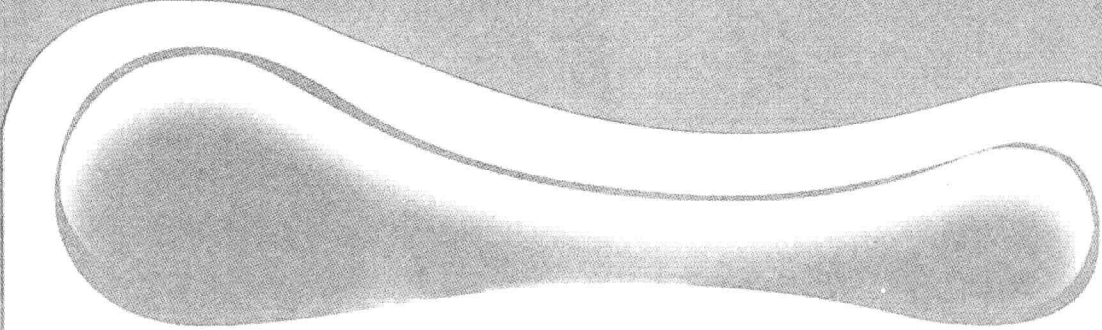
QIAN YAN

企业管理的核心是财务管理，而管理的关键在于决策，财务分析则是财务决策的基础。只有在透彻的财务分析的基础上才能作出财务管理的最优决策，所以，财务分析就显得尤其重要。

财务分析是一门新兴的交叉学科，它吸收了现代微观经济学的理论与方法，是财务学与微观经济学的有机结合，是现代企业科学管理的一项重要内容和工具。企业财务管理人员的一项重要工作是编写财务分析报告，以供企业领导人作为经营管理决策的一份重要参考依据。财务分析的产生与发展有助于企业改善经营管理，提高企业经济效益。

财务分析不仅是一门科学，更是一门艺术。它建立在庞杂的会计数据系统之上，但又不局限于数字的堆砌，而是归纳、分析与推理的巧妙结合。对于许多并非科班出身的公司经营者、投资者而言，掌握这门艺术绝非易事。

财务分析是公司等组织经营管理的重要组成部分，其专业性、科学性、综合性突出，技术性、艺术性、实践性极强。本书紧紧围绕公司等组织的经营战略及财务活动，深度跟进财务分析的理论前沿和新型实践，探讨财务分析的整体



框架及重点领域，阐述财务分析的主要内容和重要方法，构建现代财务分析理论与方法体系。

本书着重于全面、系统地讲述企业财务分析的基本理论与方法，书中阐述偿债能力指标、盈利能力指标、营运能力指标、现金流分析、发展能力指标、财务分析方法等内容，涵盖了财务分析学科的各个重要领域，并努力做到理论联系实际。财务分析站在财务与会计学的高端，拥有良好的应用与发展前景。

在这浩繁的理论中，作者倾力搭建一道财务分析理论与实践更紧密联系的桥梁，力图使读者能够在实践中轻车熟路地应用。本书的价值，取决于能够给读者带来多少领悟、启迪。

本书适合作为高等院校经济管理、企业管理、财会专业师生的教材，研究生参考用书；大专、中专师生参考用书；适合作为企业集团、公司、工商业高层领导、管理干部、培训人员的教材；以及各级政府经济管理部门的管理人员、各级各类图书馆、资料室以及经济管理、企业管理科研工作者等阅读。

由于时间仓促，书中难免有不妥之处，恳请广大读者批评指正。

编 者

目 录

第1章 偿债能力指标

一、短期偿债能力指标 /3

1. 流动比率 = 流动资产合计 ÷ 流动负债合计 × 100% /3
2. 速动比率 = (流动资产 - 存货 - 预付账款 - 待摊费用) / 流动负债总额 × 100% /9
3. 速动资产够用天数 = 速动资产 ÷ 预计每天营业支出 /13
4. 现金流动负债比率 = 年经营现金净流量 ÷ 年末流动负债 × 100% /14
5. 现金比率 = (货币资金 + 有价证券) ÷ 流动负债 × 100% /17
6. 现金流量比率 = 经营活动产生的现金净流量 / 流动负债 × 100% /20
7. 营运资金 = 流动资产 - 流动负债 /21
8. 营运比率 = 营运资金 / 流动负债 /25

CONTENTS

二、长期偿债能力指标 /26

9. 资产负债率 = (负债总额 ÷ 资产总额) × 100% /26
10. 有形资产负债率 = 负债总额 ÷ (资产总额 - 无形资产) /30
11. 产权比率 = $\frac{\text{负债总额}}{\text{所有者权益总额}} \times 100\%$ /31
12. 有形净值负债率 = 负债总额 ÷ 有形净值总额 × 100% /34
13. 股东权益比率 = 所有者权益总额 / 资产总额 /36
14. 权益乘数 = 资产总额 / 股东权益总额 /37
15. 长期资本负债率 = 非流动负债 ÷ (非流动负债 + 股东权益) /38
16. 长期负债比率 = (长期负债 ÷ 资产总额) × 100% /39
17. 或有负债比率 = 或有负债余额 ÷ 股东权益总额 × 100% /40
18. 已获利息倍数 = 息税前利润总额 ÷ 利息支出 /42
19. 现金流量利息保障倍数 = 经营现金净流量 ÷ 利息费用 /43
20. 长期资产适合率 = (所有者权益 + 长期负债) ÷ (固定资产 + 长期投资) × 100% /44
21. 利息保障倍数 = (利润总额 + 利息费用) / 利息费用 /45
22. 利息本金保障倍数 = (利润总额 + 利息费用) / [(利息费用 + 年度还本额) / (1 - 所得税税率)] /48
23. 固定费用保障倍数 = (税前利润 + 租借债务) ÷

(息税前利润 + 租借债务) /49

三、杠杆分析 /51

24. 经营杠杆系数 = (销售收入 - 变动成本) / (销售收入 - 变动成本 - 固定成本) /51

25. 财务杠杆系数 (DFL) = (ΔEPS/EPS) / (ΔEBIT/EBIT) /57

第2章 盈利能力指标

一、经营盈利能力指标 /63

26. 主营业务利润率 = 主营业务利润 ÷ 主营业务收入 × 100% /63

27. 主营业务毛利率 = 销售毛利 ÷ 主营业务收入净额 × 100% /65

28. 营业毛利率 = 营业毛利额 / 营业净收入 × 100% /66

29. 营业利润率 = 营业利润 ÷ 营业收入 (商品销售额) × 100% /68

30. 营业净利率 = 净利润 ÷ 营业收入 × 100% /70

31. 成本费用利润率 = 利润总额 ÷ 成本费用总额 × 100% /72

二、资产盈利能力指标 /75

32. 总资产报酬率 = (利润总额 + 利息支出) ÷ 平均资产总额 × 100% /75

33. 总资产净利率 = 净利润 ÷ 平均资产总额 /78

三、资本盈利能力指标 /79

$$34. \text{净资产收益率} = \frac{\text{净利润}}{\text{净资产平均额}} \times 100\% \quad /79$$

$$35. \text{资本收益率} = \text{净利润} \div \text{实收资本平均额} \times 100\% \quad /85$$

$$36. \text{每股收益} = \frac{\text{可供普通股股东分配的净收益}}{\text{发行在外的普通股股数}} =$$

$$\frac{\text{净利润} - \text{优先股股利}}{\text{发行在外的平均普通股股数}} \quad /86$$

$$37. \text{每股净资产} = \text{股东权益} / \text{股本总额} \quad /102$$

$$38. \text{市盈率} = \text{普通股每股市价} \div \text{普通股每股收益} \quad /103$$

$$39. \text{市净率} = \text{股票市价} \div \text{每股净资产} \quad /105$$

四、收益质量指标 /108

$$40. \text{盈余现金保障倍数} = \text{经营现金净流量} \div \text{净利润} \quad /108$$

第3章 营运能力指标

一、生产资料营运能力指标 /117

$$41. \text{营运资金周转率} = \text{销售收入净额} \div \text{平均营运资本} \quad /117$$

$$42. \text{应收账款周转率} = \text{赊销收入净额} \div \text{应收账款}$$

$$\text{平均余额} \quad /119$$

$$43. \text{应收账款周转天数} = 360 \div \text{应收账款周转率} = \text{平均应收} \\ \text{账款} \times 360 \text{天} / \text{销售收入} \quad /122$$

$$44. \text{存货周转率} = \text{销货成本} \div \text{平均存货余额} \quad /123$$

$$45. \text{存货周转天数} = 360 \div \text{存货周转次数} \quad /128$$

46. 营业周期 = 存货周转天数 + 应收账款周转天数 /130
47. 流动资产周转率 = 主营业务收入净额 ÷ 平均流动资产
总额 × 100% /131
48. 流动资金产值率 = 年度产值 ÷ 年度流动资金平均
占用额 × 100% /134
49. 固定资产周转率 = 营业收入 ÷ 平均固定资产净值 /135
50. 固定资产产值率 = 总产值 / 固定资产平均总值 /138
51. 固定资产折旧率 = 固定资产累计的折旧额 ÷ 固定资产原值
总额 /142
52. 固定资产收入率 = 销售收入 / 固定资产平均总值 (或固定资
产平均净值) /143
53. 非流动资产周转率 = 销售收入 ÷ 非流动资产 /144
54. 股东权益周转率 = 销售收入 ÷ 平均股东权益 /145
55. 总资产周转率 = 主营业务收入净额 / 平均资产
总额 × 100% /146
56. 全部资产产值率 = 总产值 / 平均总资产 × 100% /149
57. 全部资产收入率 = 总收入 / 平均总资产 × 100% /150

二、资产质量分析 /152

58. 不良资产比率 = 年末不良资产总额 ÷ 年末资产
总额 × 100% /152
59. 全部资产现金回收率 = 经营活动现金流量净额 ÷ 企业资产
总额 × 100% /153

第4章 现金流分析

60. 销售现金比率 = 经营现金净流量 ÷ 营业收入 /157

61. 每股经营现金流量 = (经营活动现金净流量 - 优先股股利) ÷
发行在外的普通股平均股数 /158

62. 净利润现金含量 = 现金净流量 ÷ 净利润 /159

63. 现金再投资比率 =

$$\frac{\text{经营活动现金净流量}}{\text{固定资产原值} + \text{对外投资} + \text{其他资产} + \text{营运资产}} \times 100\% /164$$

64. 现金股利保障倍数 = (每股营业现金净流量 ÷ 每股现金股利) × 100% /165

65. 现金营运指数 = 经营现金净流量 ÷ 经营现金毛流量 /166

第5章 发展能力指标

66. 营业收入增长率 = 本年营业收入增长额 ÷ 上年营业收入总额 × 100% /177

67. 营业利润增长率 = 本年营业利润增长额 ÷ 上年营业利润总额 × 100% /180

68. 应收账款增长率 = (考查期应收账款 - 上期应收账款) ÷
上期应收账款 × 100% /181

69. 净利润增长率 = 本年利润增长额 ÷ 上期净利润 × 100% /184

70. 每股收益增长率 = (本期净利润 ÷ 本期总股本 - 上年同期净利润 ÷ 上年同期总股本) ÷ ABS (上年同期净利润 ÷ 上年同期总股本) × 100% /186
71. 总资产增长率 = 本年总资产增长额 / 年初资产总额 × 100% /188
72. 固定资产增长率 = [(本期增加的固定资产总值 (原值) - 本期减少的固定资产总值 (原值)) / 期初固定资产总值 (原值)] × 100% /190
73. 资本积累率 = 本年所有者权益增长额 ÷ 年初所有者权益 × 100% /196
74. 资本保值增值率 = (年末所有者权益 ÷ 年初所有者权益) × 100% /197
75. 技术投入比率 = 当年技术转让费支出与研究开发投入 / 当年主营业务收入净额 × 100% /200
76. 经济附加值 = 税后净营业利润 - 资本成本 (机会成本) /201

第6章 财务分析方法

77. 趋势分析法 /207
78. 比率分析法 /210
79. 因素分析法 /211
80. 杜邦分析法 /213



章

偿债能力指标



本章主要内容

一、短期偿债能力指标

1. 流动比率 = 流动资产合计 ÷ 流动负债合计 × 100%

2. 速动比率 = (流动资产 - 存货 - 预付款项 - 待摊费用) / 流动负债总额 × 100%

3. 速动资产够用天数 = 速动资产 ÷ 预计每天营业支出

4. 现金流动负债比率 = 年经营现金净流量 ÷ 年末流动负债 × 100%

.....

企业的偿债能力是指企业用其资产偿还长期债务与短期债务的能力。企业有无支付现金的能力和偿还债务能力，是企业能否健康生存和发展的关键。

企业偿债能力是反映企业财务状况和经营能力的重要标志。偿债能力是企业偿还到期债务的承受能力或保证程度，包括偿还短期债务和长期债务的能力。企业偿债能力，静态地讲，就是用企业资产清偿企业债务的能力；动态地讲，就是用企业资产和经营过程创造的收益偿还债务的能力。企业有无现金支付能力和偿债能力是企业能否健康发展的关键。企业偿债能力分析是企业财务分析的重要组成部分。

一、短期偿债能力指标

$$1. \text{流动比率} = \frac{\text{流动资产合计}}{\text{流动负债合计}} \times 100\%$$



流动比率的定义

流动比率（current ratio, CR）指流动资产总额和流动负债总额之比。其计算公式为：

$$\text{流动比率} = \text{流动资产合计} \div \text{流动负债合计} \times 100\%$$

上式中流动资产包括货币资金、短期投资、应收票据、应收账款、存货等。其中短期投资能否被当作流动资产处理需要采取以下原则：这类短期投资必须是很具有流动性的有价证券，也就是说这类投资能够在短期内价格保持稳定并且能够快速的卖出变现。应收账款，顾名思义就是客户欠企业的钱。存货是指没有销售完的成品或者仍在生产过程中的半成品。

各个项目一般指净额，这样才能更真实的反映流动资产的变现能力。比如应收账款是指扣除坏账准备之后的应收账款净额，存货是指扣除了存货跌价准备之后的净额。而流动负债就是主要包括短期借款、应付款项、应付福利费等项目。



1-1

一家公司在期末的流动资产净额为 200 万元，流动负债为 80 万元，那么该公司的流动比率就是 2.5 (200/80)。也就是说该公司每 1 元的流动负债都有 2.5 元的流动资产相对应。

流动比率的意义

流动比率是衡量企业短期偿债能力的最通用的比率，是衡量企业短期风险的指标。用来衡量企业流动资产在短期债务到期以前，可以变为现金用于偿还负债的能力。

从该指标的计算可见：流动比率越高，说明资产的流动性越大，短期偿债能力越强。不过，由于各行业的经营性质不同，对资产的流动性的要求也不同。例如，商业零售企业所需的流动资产往往要高于制造企

业，因为前者需要在存货方面投入较大的资金。另外企业的经营和理财方式也影响流动比率。比如，采用宽松信用政策，以赊销为主的企业，其所需的流动比率就高于那些以现金销售为主的企业。

从理论上讲，只要流动比率大于等于1，企业便具有偿还短期债务的能力。因为一般来说流动资产和流动负债在期间上是基本一致的，流动资产和流动负债都是一年内或者一个营业周期内的资产与负债。此外流动资产与流动负债存在着内在的联系。作为重要的短期资金来源，企业短期债务获取的资金一般应该用于短期用途，流动资产的变现能力与流动负债的偿还速度基本上是一致的。

从实际上看，流动比率高的企业并不一定偿还短期债务的能力就很强，因为流动资产之中虽然现金、有价证券、应收账款变现能力很强，但是存货、待摊费用等也属于流动资产的项目则变现时间较长，特别是存货很可能发生积压、滞销等情况，流动性较差。一般认为流动比率不宜过高也不宜过低。过高的流动比率说明企业有较多的资金滞留在流动资产上未加以更好的运用，如出现存货超储积压，存在大量应收账款，拥有过分充裕的现金等，资金周转可能减慢从而影响其获利能力。

流动比率的局限性

(1) 无法评估未来资金流量。

流动性代表企业运用足够的现金流入以平衡所需现金流出的能力。而流动比率各项要素都来自资产负债表的时点指标，只能表示企业在某一特定时刻一切可用资源及需偿还债务的状态或存量，与未来资金流量并无因果关系。因此，流动比率无法用以评估企业未来资金的流动性。