

前言

本书是继《房地产开发项目可行性研究与方案优化策略》（中国建筑工业出版社）、《可行性研究与银行贷款项目评估财务评价实务与疑难问题分析》（中国计划出版社）两本专著出版之后，本书作者主编的第三本专著。本书问世与前两本专著有相似之处，即先作为投融资评价专业培训教材，培训取得成功，教材受到欢迎之后，培训教材整理出版，理论方法较好地得到了实践验证，可操作性强。本书不同之处在于，前两本专著与国家规范配套出版，作者是参与国家规范起草或主审的专家，其权威性不言自明，但本书是在国家尚未颁发此类规范的情况下出版，为弥补其权威性的不足，本书作者广泛收集和研究了各银行现行方法，并通过研讨会、学术交流会、书面征求意见等方式广泛征求业内专家意见，邀请了部分银行制定方法或业务部门的专家、大院校金融专家学者、创投机构和担保机构专家等亲自参与编写，使之不仅理论方法上具有一定的超前性，实际操作上也更贴近当前业务需要。

本书以企事业法人为融资主体，独立于项目投融资评价方法体系之外，构建了一个企业投融资评价方法体系。企业投融资评价方法体系与项目投融资评价方法体系并列，构成一个由项目投融资到企业投融资，覆盖整个项目生命周期的完整的投融资评价方法体系。本书视投资与融资为投融资整体的两个面。投融资评价从融资主体、直接投资者、间接投资者多个角度分别设置评价指标，充分反映投融资各方的重大关切，是投融资评价方法体系的整体解决方案。

目前，贷款机构对现有的“调查评价”“有调查”“无评价”的现状不满意。“有调查”的含义是指“调查评价报告”对企业现状的了解和说明能基本做到位，“无评价”的含义是指未能为决策提供合适的评价指标和标准，让决策人员主要依据企业现状材料凭经验和悟性作出决策。尽管对“无评价”的现状不满意，但也质疑“评价”的科学性能否担负起决策依据的重要作用，更担心“评价”会将大量企业从现有贷款对象中筛选出去，使得贷款机构无企业可贷，有款贷不出去。这种担心的确不是

多余的，不科学的评价不仅会剔除可行的企业，还可能对决策起“误导”作用，“误导”决策导致的失误可能比有经验的决策者凭经验和悟性决策导致的损失更严重。

“准确性”是检验评价方法“科学性”的唯一标准，科学的评价方法既要将贷款风险控制在可接受的范围内，又不至于将大量风险可控的企业被剔除。不少人对能否建立起这种科学适用的评价方法体系将信将疑。

本书的答案是肯定的，只要按照一定的程序严格把控主要风险点，精确分析准确决策是可以做到的，相比凭决策者的经验和悟性决策，不仅不会将风险可控的企业排除在贷款对象之外，反之会使那些凭感觉看似有风险，但精确分析后认为风险可控的企业受益，譬如那些关系国计民生、资源或市场被垄断、公益性的低收益低风险行业，不失优质贷款对象。“评价”不仅不会使贷款面收窄，反而会拓宽贷款面，“评价”帮助我们更好地识别风险，合理释放风险，准确度量风险，使决策更加精准。

本书构建了一个企业投融资评价的完整方法体系，方法适用于各个行业，将企业划分为一般企业和小微企业。一般企业的评价方法又分为标准模式（或称详评）和简要模式（或称初评）。整个方法体系由一般企业详评、一般企业初评、小微企业评价等三个层次的企业投融资评价方法构建而成。全书结构共分十二章，分别按照标准模式、简要评价模式、小微模式顺序展开。

第一章为理论方法综述。是全书的理论基础。

第二章至第八章介绍标准模式，其分析论证深度能充分满足贷款和投资决策要求。

第九章将介绍一种简要评价方法，又称为“初评”，用于贷款机构初选客户。内容比“详评”做了简化，假设融资企业提供的资料都是真实的，省略了“真实性验证”内容。客户受理后，在“初评”基础上，增加部分资料即可升级为“详评”。

第十章还将介绍一种比简要评价模式还要简单的小微企业贷款评价模式，简称“微贷模式”，该方法要求收集的资料和评价方法与标准模式有本质区别。与“简要评价”相比，“微贷模式”可以不提供财务报表，其他内容也做了简化。主要用于不能提供财务报表的小微企业，如个体工商户。

第十一章为利率定价。贷款机构接触客户后，客户会试探性地问客户经理三个问题：能不能贷？能贷多少？利率多少？前面10章已完整回答前两个问题，本章将为第三个问题准备答案。

第十二章构建企业投融资评价软件平台。

本书前11章提供的评价方法解决了方法问题，虽然很重要，但还没有解决贷款机构评价决策工作量大、效率低、成本高等问题，中小企业融资难还不能根本解决。需要借助计算机、因特网、云计算等现代科技建立服务平台，创新服务模式，只有当

目 录

第一章 理论方法综述	1
第一节 基本原理和概念	1
第二节 融资需求分析	9
第三节 评价方法体系	13
第四节 决策方法综述	28
第五节 企业投融资评价报表	39
第二章 尽职调查方法	57
第一节 资料收集内容及用途	57
第二节 非财务资料收集与审核	62
第三节 财务报表初审及解读	66
第四节 纳税申报数据收集与审核	79
第五节 产品经营状况与成本数据收集	79
第六节 长期借款还本付息计划	83
第七节 某工业类企业案例数据	85
第八节 某商业类企业案例数据	95
第九节 财务数据真实性验证方法	102
第十节 工业类案例财务报表真实性验证	115
第十一节 商业类案例财务报表真实性验证	126
第三章 财务评价参数确定方法	136
第一节 概述	136
第二节 基本参数	137
第三节 成本估算参数确定方法	140
第四节 流动资金估算参数确定方法	151
第五节 收入预测参数确定方法	158
第六节 企业债务结构分析	170
第七节 财务报表审核结论及说明	181
第八节 商业及其他企业参数确定方法	186

2. 对决策指标的要求

对决策指标的要求可从“科学”、“准确”、“标准能够确定”等三个方面来概括。

关于“科学性”，容易沦为一句笼统的空话，应该放在多个企业或多个方案择优选择的操作层面来衡量，能够用于排队的指标将符合“科学性”要求。

对于“准确性”要求，可以体现在相同的条件下，不同的评价人员得到的评价指标相同或相近。目前，各种评价方法中，财务评价方法采用完全的定量分析，可具备这样的准确性。

关于“标准能够确定”，也是很重要的条件，如果一个评价指标不能确定评价标准，那么计算的评价指标再准确也将形同虚设，将不能用于决策。

3. 企业投融资决策指标

分别站在整个企业、直接投资者、间接投资者等三个不同角度设置评价决策指标，详见表 1.3。这些决策指标符合科学、定量准确和评价标准能够确定等要求。

从表中可见，一些以往常用的指标并未列入决策指标，如反映企业财务效益的指标已由“总投资收益率”代替“总投资利润率”；反映偿债能力的指标，由“偿债备付率”、“利息备付率”代替“资产负债率”和“流动比率”指标。

企业投融资决策指标

表 1.3

角度	指标名称	评价标准及评价准则
整个企业	总投资净收益率	≥ 基准收益率
	全投资税后财务内部收益率	≥ 基准收益率
	信用等级	AAA、AA、A 为主要贷款对象 BBB、BB、B 为慎重贷款对象 CCC、CC、C 级及以下为限制贷款对象
直接投资者	每股价值	≥ 股票价格
	资本金内部收益率	≥ 自有资金基准收益率
间接投资者	贷款偿还期	≤ 银行贷款期限
	利息备付率	≥ 《方法与参数》参考值 200
	偿债备付率	≥ 《方法与参数》参考值 130
	累计平均偿债备付率最低值	≥ 《方法与参数》参考值 130
	授信额度	≥ 贷款额度

四、投融资评价内容与步骤

企业投融资评价一般需要经过六个步骤，最多完成十四项工作内容：

授信评价类型可分为“年度授信评价”、“流动资金贷款评价”和“固定资产贷款评价”三种类型。显然，贷款评价类型与贷款业务类型既有联系，又有区别。每种贷款评价类型评价目的和内容有所不同。具体如下：

（1）年度授信评价

对于采用“先授信后用信”的银行，一般每年给企业核定一个授信额度，年中每次用信时，只要按照“授信额度管理办法”审核，即可发放贷款，不需再评估。

年度授信评价即为授信审批提供决策依据。授信总额再细分为流动资金、固定资产、表外业务等单品种的授信额度。

采用“先授信后用信”方式的企业，先年度授信评价和审批，流动资金贷款只需用信审核，一般不再进行流动资金贷款评价。

（2）流动资金贷款评价

对于只申请流动资金贷款，不存在现有固定资产贷款，也没有新增固定资产贷款和债务优化贷款需求的企业，适宜企业流动资金贷款评价报告模板。

采用“授信即用信”方式的企业，流动资金授信及贷款出具流动资金贷款评价报告，授信与用信同时审批，流动资金贷款评价报告除授信评价内容，还包括用信审核。

（3）固定资产贷款评价

只要存在现有固定资产贷款、新增固定资产贷款和债务优化贷款中的一种，即使企业只申请流动资金贷款，也必须按企业固定资产贷款评价要求评价其偿债能力，固定资产贷款偿债能力与流动资金贷款偿债能力相互影响，根据评价方法原理，偿还固定资产贷款对企业的要求比偿还流动资金贷款对企业的要求高，只要固定资产贷款的偿债能力得以论证，流动资金贷款的偿债能力也可以得出同样的结论。因为，只有当固定资产贷款有偿还能力时，偿还流动资金贷款才有保证。

一般固定资产贷款周期较长，对企业未来预测的计算期不能短于贷款偿还期，评估每年的偿债能力。

小贷因数额小多采用“授信即用信”，担保评价分流动资金贷款与固定资产贷款。

3. 按评价深度分类

若按评价深度分类，可分为标准模式（详评）、简要评价（初评）、微贷模式三种模式。

标准模式，即“详评”，评价内容包括全部六个步骤，提供资料的完整性和真实性验证都是严格按照全面风险控制要求，能够满足银行贷款科学决策要求。若企业自我评价能够达到“详评”程度，同样的资料提供给金融机构评估，“自我评价”与“贷款评估”基本上能够获得相同的评价结论；金融机构受理客户后，需要通过“详评”

续表

风险点	选择	评价标准或选项	标准分值	得分
24. 流动资金建议授信额度	√	1. 符合本年估算流动资金	3	3
		2. 授信额度为 0	3	
		3. 高于本年估算流动资金	0	
25. 表外业务授信额度		1. 根据上年应付票据及本年收入增长幅度测算本年最大授信额度	3	
	√	2. 授信额度为 0	3	3
		3. 其他方法	0	
26. 固定资产授信额度	√	1. 等于“融资需求与筹措计划表”债务优化贷款与新增固定资产投资贷款之和	3	3
		2. 授信额度为 0	3	
		2. 其他情况	0	
27. 单品种授信额度确定	√	1. 授信总额小于或等于综合授信边界控制范围	6	6
		2. 授信总额超过综合授信边界控制范围	-50	
合计			100	91

第五节 企业投融资评价报表

债务结构分析表

表 1.8 单位：万元

序号	项 目	上三年	上二年	上一年	上年同期	本年	备注
		2 × × × - 3	2 × × × - 2	2 × × × - 1	(2 × × × - 1) × ×	2 × × × × ×	
1	资产						
1. 1	流动资产						
1. 1. 1	货币资金						
1. 1. 1. 1	周转现金						
1. 1. 1. 2	盈余资金						
1. 1. 2	应收账款						
1. 1. 3	预付账款						
1. 1. 4	存货						
1. 1. 5	应收其他收益						

续表

序号	项目名称	上二年	上一年	第1年	第2年	第3年	第4年	……
		2×××-2	2×××-1	2×××	2×××+1	2×××+2	2×××+3	……
3.1.7	其他							
3.2	现金流出							
3.2.1	各种利息支出							
3.2.2	偿还债务本金							
3.2.3	应付利润（股利分配）							
3.2.4	其他							
4	净现金流量（1+2+3）							
5	累计盈余资金							

资产负债估算表

表 1.16

单位：万元

序号	项目名称	上二年	上一年	第1年	第2年	第3年	第4年	……
		2×××-2	2×××-1	2×××	2×××+1	2×××+2	2×××+3	……
1	资产							
1.1	流动资产总额							
1.1.1	货币资金							
1.1.2	应收账款							
1.1.3	预付账款							
1.1.4	存货							
1.1.5	其他流动资产							
1.2	在建工程							
1.3	固定资产净值							
1.4	无形及其他资产净值							
1.5	长期投资							
2	负债及所有者权益							
2.1	流动负债总额							
2.1.1	短期借款							
2.1.2	应付账款							
2.1.3	预收账款							
2.1.4	其他流动负债							

续表

序号	项目名称	上二年	上一年	第1年	第2年	第3年	第4年	……
		$2 \times \times \times - 2$	$2 \times \times \times - 1$	$2 \times \times \times$	$2 \times \times \times + 1$	$2 \times \times \times + 2$	$2 \times \times \times + 3$	……
2.2	长期借款债券应付款							
2.3	流动资金借款							
2.4	其他长期负债							
2.5	负债小计							
2.6	所有者权益							
2.6.1	实收资本							
2.6.2	资本公积							
2.6.3	累计盈余公积							
2.6.4	未分配利润							
计算 指标	资产负债率 (%)							
	流动比率							
	速动比率							
	现金比率							

全部投资现金流量表

表 1.17

单位：万元

序号	项目名称	合计	上一年	第1年	第2年	第3年	……
			$2 \times \times \times - 1$	$2 \times \times \times$	$2 \times \times \times + 1$	$2 \times \times \times + 2$	……
1	现金流入						
1.1	营业收入						
1.2	补贴收入						
1.3	回收固定资产						
1.4	回收流动资金						
1.5	其他收入						
2	现金流出						
2.1	建设投资						
2.2	流动资金						
2.3	经营成本						
2.4	营业税金及附加						
2.5	维持运营投资						
2.6	其他现金流出						
3	所得税前净现金流量 (1-2)						

财务评价指标汇总表
(教育机构、医疗机构、其他事业法人)

表 1.19.4

序号	指 标	单位	上二年	上一年	预测指标	
			2×××-2	2×××-1	本年	计算期平均
1	经营状况评价指标					
1.1	主营业务收入	万元				
1.2	主营业务收入增长幅度	%				
1.3	收支比率					
2	获利能力评价指标					
2.1	净利润	万元				
2.2	净利润增长率	%				
2.3	息税折旧摊销前利润	万元				
2.4	息税折旧摊销前利润增长率	%				
2.5	总投资收益率	%				
2.6	总投资净收益率	%				
2.7	全投资税后内部收益率	%				
2.8	权益资金内部收益率	%				
2.9	每股价值	元				
3	财务状况评价指标					
3.1	资产负债率	%				
3.2	流动比率					
3.3	速动比率					
3.4	现金比率					
4	偿债能力评价指标					
4.1	利息备付率	%				
4.2	贷款偿还期	年				
4.3	偿债备付率	%				
4.4	累计平均偿债备付率最低值	%				
4.5	偿债备付率(优化前)	%				
4.6	累计平均偿债备付率最低值(优化前)	%				
5	发展潜力评价指标					
5.1	累计盈余资金	万元				
5.2	净资产	万元				

第二章 尽职调查方法

尽职调查的含义可高度概括为“资料收集”与“真实性验证”。在保证资料完整性的同时，验证资料的真实性。尽职调查能否做到位，极大地影响评价的准确性，决定“评价”实际的意义。如果资料失去真实性，假账真算自欺欺人，可以肯定，误导决策产生的失误比凭经验和悟性决策可能的失误还要大。

第一节 资料收集内容及用途

一、收集资料内容

资料收集的内容必须满足“完整性”要求，即收集的资料能够满足投融资评价需要。投融资评价由定性分析与定量分析相结合，定量分析所需资料目录见表 2.1。表中分“工业类”和“商业或其他”两大类型，资料收集目录略有区别。工业类略为复杂，比商业类多收集了产品经营状况和产品成本数据。

资料收集清单（定量分析）

表 2.1

序号	统计报表名称	工业类	商业或其他类
1	财务报表及验证材料		
1.1	企业连续三年（最少两年）的财务年度报表和最近一期（含上一年同期）的财务月报表	√	√
1.2	企业连续三年（最少两年）的财务审计报告	√	√
1.3	企业连续两年（最少一年）现场验证记录表	√	√
2	企业连续两年年度及本年最近月（含上一年同期）增值税、地税纳税申报表	√	√
3	企业连续两年产品经营状况表	√	
4	企业连续两年产品成本费用统计表	√	
5	企业连续两年及未来长期借款还本付息表	√	√

预测：即预测企业的未来。投资者的决策，主要以预测的企业未来状况作为决策依据，而不是完全看企业的过去和现状。预测一般需经过参数统计、确定合理的预测参数、预测等三个环节。预测未来的关键是合理确定“预测参数”，合理确定“预测参数”需要依据企业历史“统计参数”或“行业参数”。图 2.2 是利润预测流程图。图中清晰勾画了现状数据、参数统计、未来预测的关系。



图 2.2 利润预测流程图

三、参数统计内容

预测未来需要用到三套预测参数，如“收入增长幅度”、“成本估算参数”、“流动资金估算参数”等，这三套预测参数需要以企业历史或现有财务报表统计的参数为依据才能合理确定，根据历史或现有财务报表统计的参数内容详见表 2.3。收入统计参数有上年收入增长幅度（即上年收入与上二年收入比较的结果）和本年收入增长幅度（本年最近月份与上年同期比较的结果），工业类企业还有收入增长幅度限额（生产能力与现有生产能力利用率比较的结果），用于共同预测本年全年或未来多年的“收入增长幅度”。

复印营业执照，将信息摘录于下表。

内 容	摘 要
登记注册号	
企业名称	
注册地址	
法定代表人姓名	
注册资本（万元）	
实收资本（万元）	
经营范围	
工商注册登记日期	
工商注册到期日期	
工商年检印迹最近年份	

2. 组织机构代码证摘要

内 容	摘 要
组织机构代码	

3. 税务登记证摘要

内 容	摘 要
国税登记证号码	
地税登记证号码	

4. 验资报告摘要

验资报告审核，主要审核股东出资额合计是否与营业执照相一致，是否与资产负债表“实收资本”一致。复印验资报告，并将股东出资情况摘录于下表。

序号	股东名称	认缴注册资本（万元）	出资比例（%）	出资方式

5. 贷款卡查询信息摘要

打印贷款卡信息，统计下表数据。

内容	摘 要
贷款卡状态	
上年度借入短期借款（万元）	
上年度偿还短期借款（万元）	
本年借入短期借款（万元）	
本年偿还短期借款（万元）	

6. 高管人员身份信息摘要

提供简历，复印身份证，摘录信息于下表。

职务	姓名	性别	年龄	学历	专业	证件类别	证件号码	从事本行业工作年数
法定代表人								
总经理								
财务负责人								

7. 法定代表人个人征信系统查询资料摘要

通过人民银行征信系统查询，判断结果记入下表。

信用记录	备 注
无不良记录	
存在第三方负面影响	
存在贷款违纪现象	
发生重大事故或经济纠纷	

上述借款人资料摘要，汇总于见表 2.4 企业基本信息表。

企业基本信息表（工业类举例）

表 2.4

一、基本信息							
档案编号		客户名称		法人代表			
客户类型		注册时间		注册资本(元)		实收资本(元)	
主管部门		注册地址					
法定代表人身份证号				法人学历		公司章程	

序号	抵质押物名称	抵质押物类别	价值	价值确认方式
备注	1. 抵质押物类别包括：1 - 房产、地产；2 - 存单；3 - 有价证券 2. 抵质押物价值确认方式：1 - 资产评估；2 - 购买价格；3 - 票面值			

第三节 财务报表初审及解读

一、报表完整性要求

财务报表包括资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表等四张财务报表。连续三年（至少两年）的年度报表和最近一个月份（含上年同期）的月份报表。年度报表一般需要经过会计师事务所审计，提供审计报告。

1. 年度报表

需要收集过去三年（至少两年）的年度审计报告，含资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表等财务报表。

2. 月份报表

(1) 当“最近报表月份 = 12”时

不需收集月份报表。

(2) 当“最近报表月份 = 1 ~ 11”时

需要收集最近月份及上年同期的资产负债表、利润表。

值得注意的是，不少银行客户经理不太重视收集上年同期的财务报表，使本年最近月份的财务报表失去比较对象，降低了本年最近月份财务报表的作用。

二、资产负债表初审与解读

(一) 内容与格式

除了特殊行业，一般行业财务报表的主要内容与格式基本相同，资产负债表常见栏目的内容与格式详见表 2.5。

表中年月排序，年度报表只标注年份不需标注月份，标注年份数字 4 位。表示最近月份如 20 × × × × 中的前四位表示年份，最后两位表示月份。年序表示方法，“上

有，要求作具体说明。

8. 在建工程的审核

当连续两年在建工程占固定资产比例达到 40% 时，应审核在建工程。重点核实说明该企业在建工程的主要项目及金额是否真实存在，并查验“现金流量表”的“投资支付的现金”数据的真实性，查验结果记入“验证记录表”。

说明是否存在已投入使用而未转入固定资产的现象；是否存在已经停工的在建工程；是否存在期间费用长期化现象，利息资本化是否合规。

9. 资本公积的审核

当资本公积占所有者权益的比例达到 10% 或者期末资本公积不等于期初资本公积时，应审核资本公积。主要审核资本公积增加减少的原因。资本公积增加的途径包括资本（股本）溢价、接受捐赠、股权投资准备、拨款转入、外币折算差额等；资本公积减少的主要原因有原评估增值再评估减值、减资、转增资本等。

10. 实收资本的审核

当期初实收资本不等于期末实收资本时，应审核实收资本科目。核实说明企业实收资本增加的真实存在性，是否存在虚增实收资本、抽逃投资现象。

11. 其他应付账款

当其他应付账款占流动负债总额的比例达到 20% 时，应审核其他应付账款科目。重点说明是否存在“应付工程款”、“股东借款”。若存在股东借款，当股东借款还款周期超过一年时，可将数据移至“其他长期负债”栏目。

12. 一年到期的长期负债

如果存在“一年到期的长期负债”，需要说明属于具体长期负债科目，可以将数据移至“长期负债”相关栏目。

（三）资产负债表解读

财务报表是企业经营成果的集中体现，也是所有影响因素综合作用的结果，其信息量极其丰富，以至于无论什么用途和目的都要解读财务报表，所以专家提出了各种各样的解读方法。本书主要研究投融资评价，解读财务报表的方法，主要围绕投融资评价中验证数据真实性、统计参数、计算评价指标等目的展开，有针对性地解读。

在验证数据真实性方面，资产负债表、利润表、现金流量表是财务报表真实性验证的对象，本身也是互为真实性验证的资料。也是本章后半部分需重点解决的问题。

在统计参数方面，资产负债表是统计企业流动资金估算参数的主要数据来源，统

营成本又称付现成本，即生产经营过程付出的现金。回收的流动资金可以继续用于周转，也是偿还到期的流动资金贷款的资金来源。包含在销售成本、管理费用、营业费用中的折旧和摊销，收入实现即意味着回收了固定资产投资，回收的固定资产投资可用于偿还到期的固定资产贷款，或回收了资本金。即：

回收投资 = 回收流动资金 + 回收固定资产投资

利润表（举例）

表 2.7 单位：万元

序号	项目	金额	计算公式	备注
1	营业收入	10000	= 2 + 3 + 4	意味着销售实现
2	总成本费用	7000	= 2. 1 + 2. 2 + 2. 3 + 2. 4 + 2. 5	意味着投资回收
2. 1	外购材料及半成品	4000	经营成本 = 4000 + 700 + 500 = 5200	①回收流动资金 “经营成本” 又称“付现成本”
2. 2	工资及福利费	700		
2. 3	其他费用	500		
2. 4	折旧及摊销	1000		②回收固定资产投资
2. 5	财务费用	800		③间接投资者增值
3	营业税金及附加	102		④国家税收
4	利润总额	2898	= 1 - 2 - 3	
5	所得税	724. 5	= 2898 × 25% = 724. 5	④国家税收
6	净利润	2173. 5	= 2898 - 724. 5 = 2173. 5	⑤直接投资者增值

3. 政府税收

在利润表中，政府税收也包含“营业税金及附加”、“所得税”两部分，是通过营业收入，政府获得了税收。即：

政府税收 = 营业税金及附加 + 所得税

4. 投资增值

在利润表中，投资增值包含利润和利息两部分，利润是直接投资者的增值，利息是间接投资者的增值。

通常，可将企业的投资者区分为直接投资者和间接投资者。企业通过股权融资吸收直接投资者的资金，通过债务融资吸收间接投资者的资金。财务费用中的利息属于间接投资者的增值，将以间接投资者的收益支付给投资者，是支付利息的资金来源；净利润属于企业直接投资者的增值。即：

投资者增值 = 利息 + 净利润

生的经营成本全部应付款项已付清，也不存在预收和预付账款。即：

△资产负债表！存货 = 0；

△资产负债表！应收账款 = 0；

△资产负债表！应付账款 = 0；

△资产负债表！预收账款 = 0；

△资产负债表！预付账款 = 0

“△”表示年末数减年初数的增量。

(2) 现实情况

现实并非如此理想，通常资产负债表中的存货、应收账款、应付账款、预收账款、预付账款等栏目，其增量等于 0、大于 0 或小于 0 都有可能。当增量不等于 0 时，可将“息税折旧摊销前利润 - 所得税”调整为“经营活动净现金流量”。

经营活动现金流量 = 利润总额 + 折旧 + 摊销 + 财务费用 - 所得税 - (△应收账款 + △存货 + △预付账款) + (△应付账款 + △预收账款)

五、财务报表验证数据

对财务报表的审核，在现场要重点验证有关现金流向的几个关键数据，即验证息税折旧摊销前利润的关键数据，经验证的数据记录于表 2.9。

验证记录表

表 2.9

单位：万元

序号	项目名称	单位	上二年	上一年
			20 × × - 2	20 × × - 1
1	查验资产负债表“货币资金”金额	万元		
2	查验资产负债表“应收账款”金额	万元		
3	查验现金流量表“股利分配及支付利息”金额	万元		
4	查验现金流量表“偿还债务所支付的现金”金额	万元		
5	查验现金流量表“投资支付的现金”金额	万元		

资产负债表“货币资金”金额，对照打印的银行对账单进行查验，资产负债表中的货币资金可能还包括一部分现金，若不能证实则现金可以忽略，因为，验证允许一定误差。

资产负债表“应收账款”金额，包括应收账款、应收票据、应收利息、应收股利等资产负债表栏目内容。主要通过审计报告或企业账本查验，将查验数据填入验证记录表中。当“应收账款”年末值减年初值的增量很小或小于 0 时，可以直接将财务报