



详细具体的分析技巧，通俗易懂的语言风格
标准实用的内文讲解，精彩纷呈的案例分析

财务分析 工具箱

高春雷 编著



最实用的100种财务分析技巧

从财务分析的
实际出发，由浅入深、
循序渐进，通俗易懂，
便于操作。

以最基础的
财务知识为起点，
诠释各种财务
分析指标。

全面性
有效性
易分析性

最实用的财务分析工具箱

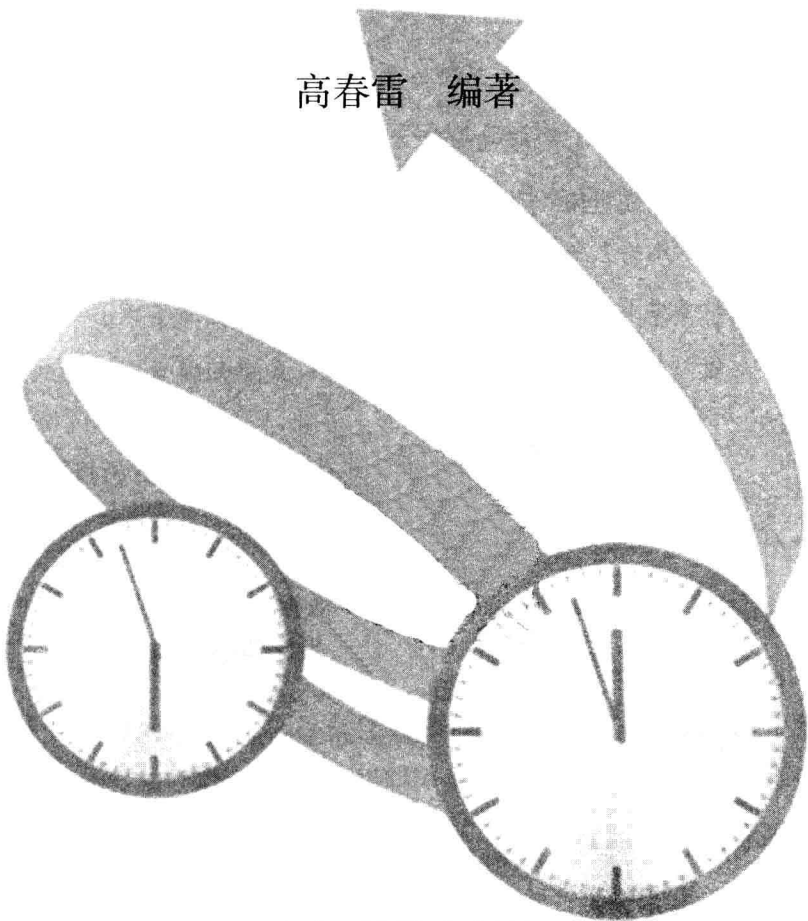
=如何了解财务报表中的内在信息+如何进行财务预测分析+如何衡量企业内在价值+
如何进行资本选择+如何评估项目风险合理安排企业资本结构+如何实现企业价值最大化

经济科学出版社

财务分析工具箱

最实用的111种财务分析技巧

高春雷 编著



经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析工具箱 / 高春雷编著. —北京: 经济科学出版社, 2013.1

ISBN 978-7-5141-2888-8

I. ①财… II. ①高… III. ①会计分析 IV.

①F231.2

中国版本图书馆CIP数据核字 (2012) 第318234号

策划编辑: 张 力

责任印制: 王世伟

财务分析工具箱: 最实用的111种财务分析技巧

高春雷 编著

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: 88191217 发行部电话: 88191537

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

香河县宏润印刷有限公司印装

710×1000 16开 16.5印张 210000字

2013年3月第1版 2013年3月第1次印刷

ISBN 978-7-5141-2888-8 定价: 38.00元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 88191657)

(版权所有 翻印必究)

前 言

QIAN YAN

任何一个企业的发展都离不开财务分析，而财务分析不仅是一门科学，更是一门艺术。艺术与人结合应该是一件快乐的事情，如果你觉得毫无乐趣可言，那就是你还没有掌握好财务分析工具与操作方法。

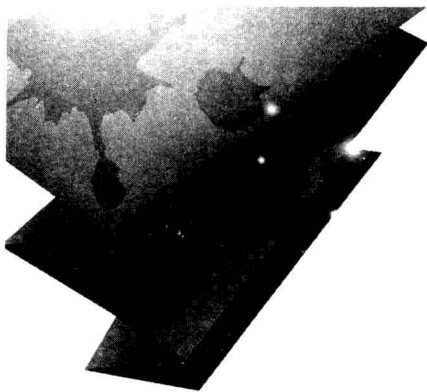
本书为广大财务人员提供了多种财务分析工具和成熟的财务分析模型，可以使财务人员在实践中，特别是日常工作中快速地掌握应用。

同时，本书也为企业的财务管理人员提供了全面分析自身各项能力的指标，以帮助其作出更好的决策，促进企业更好地发展，最终达成企业战略目标!

拥有本书，你将会在与艺术的共舞中体会前所未有的快乐与成功! 本书就是针对公司财务分析的需求，详细介绍了多个财务分析指标和基本分析方法。这些指标和方法紧紧围绕长短期偿债能力、营运能力、获利能力、发展能力等几个部分展开。各部分都深入浅出地阐述了各项指标和方法的定义、应用条件、合理值域、注意事项等，并对重要指标和方法给出了举例说明。该书一方面为公司等组织内部的管理人员和财务人员提供了全面分析自身各项能力的指标，以促进组织更好的决策和发展；另一方面也为组织外部的投资者提供分析公司等组织经营的效果和效率的工具，便于投资者作出正确的投资决策，从

而实现更好的资源配置。

本书在编写过程中参考了大量的文献资料，由于时间仓促，其中难免有不足之处，恳请读者批评指正。



目 录

CONTENTS

第 1 章 盈利能力指标

1. 主营业务利润率：反映了企业主营业务获利能力 /3
2. 主营业务毛利率：反映产品销售的初始获利能力 /4
3. 营业毛利率：衡量企业经营效率的指标 /6
4. 营业利润率：反映企业净利润与营业收入的关系 /8
5. 营业净利率：衡量企业经营效率的指标 /9
6. 成本费用利润率：体现经营耗费所带来的经营成果 /11
7. 总资产报酬率：反映企业资产总和利用效果的指标 /14
8. 总资产净利率：分析企业的盈利能力的重要指标 /17
9. 净资产收益率：衡量公司运用自有资本的效率 /18
10. 资本收益率：投资者进行投资决策的重要依据 /24

11. 每股收益：测定股票投资价值的重要指标 /25
12. 每股净资产：支撑股票市场价格的重要基础 /36
13. 市盈率：比较不同股票的价值 /38
14. 市净率：评估高风险企业的指标 /39
15. 盈余现金保障倍数：评价公司现金流量状况的重要指标 /41
16. 加速资产周转所节约的资金：加速流动资产周转所节约的资金 /44
17. 三年销售平均增长率：体现企业的持续发展态势 /46
18. 销货收现率：提高质量收入 /47
19. 现金流量充足率：综合反映企业的持续经营能力 /48

第 2 章 营运能力指标

20. 营运资金周转率：表明企业营运资本的运用效率 /51
21. 应收账款周转率：反映公司应收账款周转速度 /53
22. 应收账款周转天数：衡量公司需要多长时间收回账款 /56
23. 存货周转率：反映企业存货管理水平的高低 /57
24. 存货周转天数：衡量企业存货的变现能力 /61
25. 营业周期：提高营业效益的有效途径 /63

- 26. 流动资产周转率：揭示企业资产质量的主要因素 /64
- 27. 流动资金产值率：表明企业流动资金的利用效果 /67
- 28. 固定资产周转率：反映固定资产的利用效率的指标 /68
- 29. 固定资产产值率：反映生产设备能力和时间的利用效果 /70
- 30. 固定资产折旧率：表明固定资产目前的技术情况 /74
- 31. 固定资产收入率：反映固定资产利用效果 /75
- 32. 非流动资产周转率：反映非流动资产的管理效率 /76
- 33. 股东权益周转率：说明企业所有者权益的获利能力 /77
- 34. 总资产周转率：考察企业资产运营效率的重要指标 /78
- 35. 全部资产产值率：分析全部资产产值对资产营运效果的影响 /81
- 36. 全部资产收入率：反映企业与资产占用之间的关系 /82
- 37. 不良资产比率：对企业资产营运状况进行修正 /83
- 38. 全部资产现金回收率：说明企业全部资产产生现金的能力 /84
- 39. 债务本息偿付保障倍数：考虑债务本金和折旧的指标 /86

第 3 章 偿债能力指标

- 40. 流动比率：衡量短期偿债能力最通用的指标 /89
- 41. 速动比率：直接反映企业的短期偿债能力强弱 /94

42. 速动资产够用天数：表明企业具有较高的自我保护能力 /97
43. 现金流动负债比率：保障企业按期偿还到期债务 /98
44. 现金比率：表明支付当前债务的能力 /100
45. 营运资金：衡量企业偿还短期债务的风险 /103
46. 营运比率：表明企业运营资金是否高效 /107
47. 资产负债率：反映在总资产中借债筹资的比例 /108
48. 有形资产负债率：建立企业偿债安全性分析 /112
49. 产权比率：长期偿债能力的指标 /113
50. 有形净值负债率：衡量企业的风险程度和对债务的偿还能力 /115
51. 股东权益比率：反映了企业每1元资产中，企业所有者提供的份额 /117
52. 权益乘数：衡量企业财务风险 /118
53. 长期资本负债率：表明长期资本中非流动负债所占的比例 /119
54. 长期负债比率：从总体上判断企业债务状况的一个指标 /120
55. 或有负债比率：一经确认将会增加公司的偿债负担 /121
56. 已获利息倍数：反映企业的经营收益支付债务利息的能力 /122
57. 现金流量利息保障倍数：经营现金净流量为利息费用的倍数 /124
58. 长期资产适合率：反映了企业财务结构的稳定程度 /124
59. 利息保障倍数：反映了企业获利能力的大小 /126
60. 利息本金保障倍数：能更准确地表达出企业偿债能力的保证程度 /128

- 61. 固定费用保障倍数：表明了企业支付其全部固定债务的能力 /129
- 62. 经营杠杆系数：评价经营风险的高低 /130
- 63. 财务杠杆系数：反映财务杠杆的大小和作用程度 /136
- 64. 现金流量比率：说明企业的短期偿债能力 /139
- 65. 公积金与权益资本比率：说明了企业权益资本的构成 /140
- 66. 有形净值负债率：客观地评价企业偿债能力的指标 /141
- 67. 债务保障比率：衡量企业偿付本金的能力 /141
- 68. 外部融资比率：体现对外部资金的依赖程度 /142
- 69. 债务保障比率：对其全部债务偿还的满足程度 /143
- 70. 长期债务与营运资金比率：反映公司偿还债务能力的指标 /144

第 4 章 发展能力指标

- 71. 营业收入增长率：表明企业营业收入的增长速度 /147
- 72. 营业利润增长率：反映企业营业利润的增减变动情况 /149
- 73. 应收账款增长率：反映主营业务和应收账款增长幅度 /150
- 74. 净利润增长率：衡量企业经营效益的重要指标 /153
- 75. 每股收益增长率：反映中期业绩增长的预期 /154
- 76. 总资产增长率：反映企业本期资产规模的增长情况 /156

77. 固定资产增长率：反映固定资产增减变动的一项动态指标 /158
78. 资本积累率：评价企业发展力的指标 /162
79. 资本保值增值率：评价企业财务效益状况的辅助指标 /163
80. 技术投入比率：反映企业发展潜力和可持续发展能力的指标 /166
81. 经济附加值：平衡企业绩效的方法 /167
82. 市场增长率：判断产品生命周期的基本指标 /170
83. 主营业务贡献率：反映主营业务贡献能力 /171
84. 可持续增长率：反映企业持续增长能力 /173
85. 净资产收益率：反映股东权益的收益水平 /181
86. 社会贡献率：衡量企业运用全部资产为社会创造的能力 /186
87. 社会积累率：反映企业的社会责任 /187
88. 经济内部收益率：反映项目对国民经济的贡献的相对指标 /190
89. 经济净现值：项目对国民经济所作净贡献的绝对指标 /190
90. 生产能力利用率：衡量经济发展质量状况 /191
91. 固定资产成新率：反映企业所拥有的固定资产的新旧程度 /192
92. 资产流动性比率：反映商业银行资产流动性强弱的指标 /193
93. 固定资产成新率：体现企业固定资产持续发展的能力 /195
94. 经营亏损挂账比率：反映对所有者权益的侵蚀程度 /196
95. 存款与资产比率：反映发展潜力的指标 /197

96. 资本积累率：评价企业发展潜力的重要指标 /198

第5章 财务分析方法

97. 趋势分析法：有利于分析企业的耗费和盈利水平 /203

98. 比率分析法：解决对财务分析的局限性 /206

99. 杜邦分析法：使财务分析更加清晰化 /207

100. 因素分析法 /224

101. 经济分析 /227

102. 沃尔评分法 /232

103. 指数分析法 /234

104. 单一分析法 /235

第6章 现金流分析

105. 销售现金比率：反映企业销售质量的高低 /239

106. 每股经营现金流量：反映平均每股所获得的现金流量 /240

107. 净利润现金含量：表明销售回款能力 /241

108. 现金再投资比率 /245

109. 现金股利保障倍数：反映企业用年经营活动净现金流量支付现金股利的能力 /246

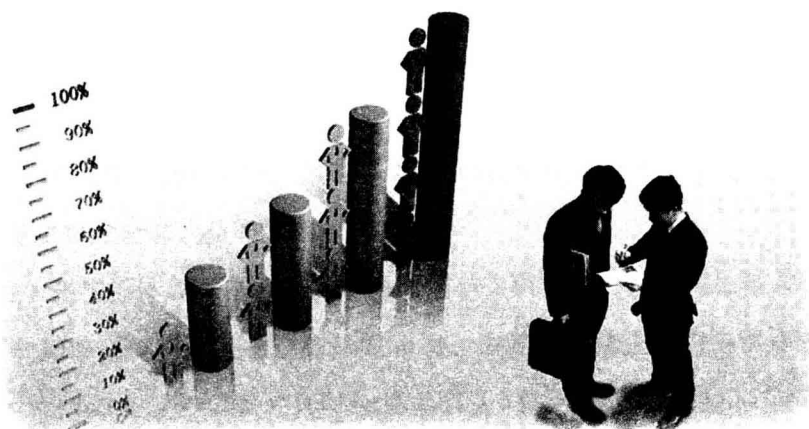
110. 现金营运指数：警醒新近流量与经营所得现金的比值 /247

111. 现金再投资比率：反映企业有多少现金用于资产更新和企业发展 /249

参考书目 /250

盈利能力指标

第 1 章



中国财政经济出版社



本章主要内容

1. 主营业务利润率：反映了企业主营业务获利能力
2. 主营业务毛利率：反映产品销售的初始获利能力
3. 营业毛利率：衡量企业经营效率的指标
4. 营业利润率：反映企业净利润与营业收入的关系

.....



1. 主营业务利润率：反映了企业主营业务获利能力

主营业务利润率的定义

主营业务利润率是指企业一定时期主营业务利润同主营业务收入净额的比率。它表明企业每单位主营业务收入能带来多少主营业务利润，反映了企业主营业务的获利能力，是评价企业经营效益的主要指标。其计算公式为：

$$\begin{aligned}\text{主营业务利润率} &= \text{主营业务利润} \div \text{主营业务收入} \times 100\% \\ &= (\text{销售收入} - \text{销货成本} - \text{管理费} - \text{销售费}) \div \text{销售收入} \times 100\%\end{aligned}$$

该指标反映公司的主营业务获利水平，只有当公司主营业务突出，即主营业务利润率较高的情况下，才能在竞争中占据优势地位。

主营业务利润率的指标意义

(1) 主营业务利润率是从企业主营业务的盈利能力和获利水平方面对资本收益率指标的进一步补充，体现了企业主营业务利润对利润总额的贡献，以及对企业全部收益的影响程度。

(2) 该指标体现了企业经营活动最基本的获利能力，没有足够大的主营业务利润率就无法形成企业的最终利润，为此，结合企业的主营业务收

入和主营业务成本分析，能够充分反映出企业成本控制、费用管理、产品营销、经营策略等方面的不足与成绩。

(3) 该指标越高，说明企业产品或商品定价科学，产品附加值高，营销策略得当，主营业务市场竞争力强，发展潜力大，获利水平高。

2. 主营业务毛利率：反映产品销售的初始获利能力

主营业务毛利率的定义

主营业务毛利率是销售毛利与主营业务收入净额之比。主营业务毛利率指标反映了主营业务的获利能力。其公式可以表示为：

$$\text{主营业务毛利率} = \text{销售毛利} \div \text{主营业务收入净额} \times 100\%$$

其中：
$$\text{销售毛利} = \text{主营业务收入净额} - \text{主营业务成本}$$

主营业务毛利率指标反映了产品或商品销售的初始获利能力。该指标越高，表示取得同样销售收入的销售成本越低，销售利润越高。

与主营业务毛利率相关的一个盈利性指标是主营业务净利率。