

张 燕 张樟德◎编著

最实用的 120种 财务分析工具

(150个案例·全新增强版)

本书特点：

1. 用于一线财务人员查阅、学习，适用于企业管理人员快速掌握财务管理基本技巧，适用于财会人员自修，也适用于个人投资者按图索骥，洞悉公司财务指标背后的秘密
2. 本书在过去的版本进行了重新修订，增加了大量最新案例，结合案例分析有利于读者深入把握财务分析的难点和精华
3. 编排合理，内容详略得当，可以有针对性地查阅，一目了然，并适合快速学习
4. 覆盖全面。本书介绍了日常财务分析中最为常见的财务指标和基本分析方法，共有一百二十个，尽可能地给出了每个指标较为详尽的指标应用说明并举例



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

最实用的 120 种财务分析工具 (150 个案例分析·全新增强版)

张 燕 张樟德 编著

中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

最实用的 120 种财务分析工具: 150 个案例分析·全新增强版/张燕, 张樟德编著

北京: 中国经济出版社, 2013. 8

ISBN 978 - 7 - 5136 - 2543 - 2

I. ①最… II. ①张…②张… III. ①会计分析 IV. ①F231. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 109676 号

责任编辑 聂无逸

责任审读 霍宏涛

责任印制 常 毅

封面设计 华子图文设计

出版发行 中国经济出版社

印刷者 三河市佳星印装有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 17.5

字 数 259 千字

版 次 2013 年 8 月第 1 版

印 次 2013 年 8 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 2543 - 2/F · 9267

定 价 39.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

前 言

《最实用的 118 种财务分析工具》5 年前出版以后,深受广大读者欢迎和好评。应读者强烈要求,我们结合财务工作实际,增强了大量案例分析,修订而成此书。众所周知,财务分析是一项专业性、综合性和实践性都很强的工作。管理人员以及财务人员需以公司等组织的财务报表及相关资料为依据,运用科学合理的方法对公司等组织的财务状况、经营成果、发展能力及风险等做出系统、专业的分析和评价。在这一过程中,最必不可少的环节、最基础的工具即是财务分析指标。

《最实用的 120 种财务分析工具》一书就是针对以上公司财务分析的需求,详细介绍了一百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。各部分都深入浅出的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,便于投资者做出正确的投资决策,从而实现更好的资源配置。

《最实用的 120 种财务分析工具》一书的主要特点在于:

1. 全面性。一方面体现在数量上,编者尽可能全面的介绍了日常财务分析中较为常见的财务指标和基本分析方法,共有近一百二十个;另一方面体现在质量上,编著尽可能的给出了每个指标较为详尽

的指标应用说明并予以举例。

2. 实用性。在内容上,财务分析工具作为应用日益广泛和必要的公司财务分析的基础部分,其实用性和重要性不言而喻;在形式上,该书略去了系统繁杂的介绍财务分析理论的环节,而专注于财务分析指标和方法的介绍,使得该书极具实用性,方便读者查阅和检索。

当然,由于时间仓促,加之水平有限,书中不足甚或错误之处在所难免,恳请广大读者提出宝贵意见并批评指正。为本书编写付出心力的还有张宇、立勇、吕胜、孙清、张井莲、唐宇、陈其异、李向波、聂藻藻、师玮、郑玮、王妍、张伟、赵明芹、刘亚我,尤其还要感谢中财会计学院的黄秋婵、严亚洲、彭智、乔开帅等同志,他们为本书修订做了大量工作,在此一并致谢!

编者

目 录

短期偿债能力	1
1. 流动比率	(1)
2. 速动比率	(4)
3. 现金比率	(7)
4. 现金流量比率	(9)
5. 现金净流量比率	(11)
6. 现金流动负债比率	(12)
7. 应付账款平均付账期	(14)
8. 速动资产够用天数	(15)
9. 营运资本对总资产的比率	(17)
10. 企业支付系数	(18)
11. 营运资金	(19)
12. 营运比率	(22)
13. 现金流动比率	(23)
14. 经营活动的现金流量本期到期债务率	(24)
15. 现金偿付能力比率	(25)
16. 债务现金支付率	(26)
17. 现金流量对资本支出的比率	(27)
18. 现金自给率	(28)
19. 外部融资比率	(29)
20. 现金流量充足率	(31)

长期偿债能力	33
21. 资产负债率	(33)
22. 有形资产负债率	(36)
23. 产权比率	(39)
24. 公积金与权益资本比率	(41)
25. 有形净值负债率	(43)
26. 股东权益比率	(45)
27. 权益乘数	(46)
28. 长期资产适合率	(48)
29. 利息保障倍数	(50)
30. 长期负债与固定资产比率	(53)
31. 或有负债比率	(55)
32. 长期负债与营运资金的比率	(56)
33. 债务保障比率	(57)
34. 长期负债比率	(58)
35. 现金负债总额比	(60)
36. 利息本金保障倍数	(61)
37. 债务本息偿付保障倍数	(63)
38. 固定费用保障倍数	(64)
营运能力	67
39. 存货周转率	(67)
40. 存货周转天数	(71)
41. 应收账款周转率	(73)
42. 应收账款周转天数	(77)
43. 应收账款平均占用变动率	(79)
44. 营业周期	(80)
45. 营运资本周转率	(83)

46. 流动资产周转率.....	(84)
47. 流动资产周转天数.....	(87)
48. 流动资产产值率.....	(90)
49. 流动资产利润率.....	(92)
50. 固定资产产值率.....	(94)
51. 固定资产收入率.....	(97)
52. 固定资产利润率	(101)
53. 固定资产增长率	(102)
54. 资产周转率	(106)
55. 资产产值率	(110)
56. 资产收入率	(112)
57. 总资产利润率	(114)
58. 加速资产周转所节约的资金	(117)
59. 加速流动资产周转所增加的收入	(119)
获利能力	121
60. 资产报酬率	(121)
61. 资产净利率	(123)
62. 流动资产利润率	(127)
63. 流动资产营业净利率	(129)
64. 资产现金回报率	(131)
65. 所有者权益现金回报率	(134)
66. 主营业务收现率	(137)
67. 销售现金比率	(139)
68. 营业活动收益质量比率	(141)
69. 盈利质量比率	(143)
70. 盈余现金保障倍数	(144)
71. 营运指数	(145)
72. 全部资产现金回收率	(147)

73. 经营现金比率	(150)
74. 经营性资产利润率	(153)
75. 社会贡献率	(155)
76. 附加值	(158)
77. 净资产收益率	(159)
78. 资本金利润率	(162)
79. 资本保值增值率	(165)
80. 销售毛利率	(167)
81. 销售利润率	(169)
82. 销售净利率	(171)
83. 现金流量净利率	(175)
84. 销货收现率	(178)
85. 成本费用利润率	(180)
86. 全部成本费用利润率	(183)
87. 普通股每股股利	(187)
88. 股利支付率	(188)
89. 每股净资产	(190)
90. 市盈率	(191)
91. 市净率	(193)
92. 每股收益	(195)
93. 每股经营现金流量比率	(199)
94. 留存盈利率	(201)
95. 股利收益率	(203)
96. 股利保障倍数	(204)
97. 托宾 Q	(206)
98. 主营业务利润率	(207)
99. 营业利润率	(210)
100. 投资收益率	(212)
101. 公司价值	(213)

102. 市场价值增量·····	(215)
103. 资产现金报酬率·····	(217)
发展能力 ·····	220
104. 市场占有增长率·····	(220)
105. 资产增长率·····	(222)
106. 资本积累率·····	(226)
107. 销售增加额及增长率·····	(228)
108. 三年销售平均增长率·····	(230)
109. 人均产值增长率·····	(232)
110. 利润增长率·····	(233)
111. 人均利润增长率·····	(237)
112. 净收益增长率·····	(240)
113. 股利增长率·····	(242)
114. 主营业务鲜明率·····	(244)
115. 可持续增长率·····	(246)
综合分析方法 ·····	251
116. 比较分析法·····	(251)
117. 趋势分析法·····	(256)
118. 财务比率综合评分法·····	(260)
119. 杜邦分析法·····	(263)
120. 因素分析法·····	(267)

短期偿债能力

1. 流动比率(Current Ratio)

【定义】

流动比率是企业流动资产与流动负债的比率。

其计算公式如下:流动比率 = 流动资产(净)/流动负债

计算公式中流动资产包括现金、短期投资、应收及预付款项、存货、待摊费用和一年内到期的长期债券投资等,一般用资产负债表中的期末流动资产总额,其中流动资产通常指流动资产净额,比如应收账款应是扣除坏账准备后的应收账款净额、存货应是扣除存货跌价准备后的净额等;流动负债包括短期借款、应付及预收款项、各种应交款项、一年内即将到期的长期负债等,通常也用资产负债表中的期末流动负债总额。

【指标说明】

流动比率是衡量企业短期偿债能力最通用的比率。它表明企业的短期债务可由预期在该项债务到期前变为现金的资产来偿付的能力。一般情况下,流动比率越高,反映企业短期偿还债务的能力越强,债权人权益越有保证,表明企业可以变现的资产数额大,债权人遭受损失的风险小。对流动比率的分析应该结合不同的行业特点,企业流动资产结构及各项流动资产的

实际变现能力等因素。同时,流动比率并非越高越好,流动比率过高也可能是由于存货过多所引起的。另外,从优化资本结构和提高资本金利用效率方面考虑,该比率值也并非越高越好。因此,流动比率应当保持在一个合适的水平上。根据西方的经验,一般认为流动比率应维持 2 比 1,才足以表明企业财务状况稳妥可靠。从理论上讲,只要流动比率大于 1,企业便具有偿还短期债务的能力。因为流动资产的变现能力与流动负债的偿还速度大致是相互对称的,只要流动资产都能及时足额地实现其变现能力,流动负债的清偿就是有保证的。我国目前较好的水平为 1.5 比 1。

在确定合理的流动比率时,要考虑以下两个方面:

第一,流动资产的实际变现能力。如果流动资产都是优良的,即不存在不良的资产,则流动资产的变现能力强,合理的流动比率值就可以低于不良流动资产较多的企业。

第二,流动负债的时间结构,流动负债都是有偿还时间的,如果各项流动负债的加权平均偿还时间小于各项流动资产的预期加权平均变现时间,则流动比率的实际数值可以比还债迫切的企业低一些。

【例 1】 甲公司 2012 年 12 月 31 日的流动资产净额为 5390299 元,流动负债为 3523071 元。计算该企业的流动比率并分析其短期偿债能力。

$$\text{流动比率} = 5390299 / 3523071 = 1.53$$

分析:该企业的流动比率为 1.53。表明企业每 1 元钱的流动负债有 1.53 元的流动资产作为支付的保障。从理论上讲,该企业的流动比率大于 1.5,小于公认标准 2,表明该企业具有一定的短期偿债能力,具体还应结合企业所处行业及其周期、企业流动资产结构进一步分析。

【注意事项】

(1)较高的流动比率仅仅说明企业有较多的可变现资产用来还债,但并不足以表明有足够的现金来还债。因为,较高的流动比率有可能是由于存货的积压或应收账款的呆账造成的,在此情况下,如果现金不足,仍会出现偿债困难。

(2)从合理利用资金的角度而言,各行各业、各不同企业应根据自身的情况和行业特点,确定一个流动比率的最佳点。

(3)流动资产中虚资产的问题。在资产负债表的流动部分,有一些项目如待摊费用等,实际是虚资产,已经不能用于偿还债务,计算流动比率时最好也要扣除。考虑到这些,账面的流动比率就有可能高估企业的短期偿债能力。

(4)流动比率还会掩盖流动资产或流动负债的内部结构性矛盾,这也是流动比率指标的又一个缺陷。

(5)流动资产的变现时间结构与流动负债的偿还时间结构很难做到一致,即使流动比率较高,有时也难以满足偿付流动负债的需要。

(6)流动资产与流动负债在期间上必须相一致,并且需要按资产负债表的项目分类标准严格其范围界限。流动资产与流动负债均为一年内或者长于一年的一个营业周期内的资产与负债。

(7)流动比率没有考虑法律上的清偿顺序。流动比率的计算包含着清算的观点,并且假设流动资产以外的非流动资产的变现价值恰好足以清偿非流动负债。但是,实际上公司在遇到清算时,对其债务的清偿中依法行使优先受偿权或其他特权的债权,不受此限制。例如,清算费用、抵押债权人、税金、职工工资等需优先清偿。

(8)流动比率并未考虑企业流动资产的结构。

流动比率相同的企业在不同流动资产结构的作用下,会导致企业的短期偿债能力不同,或者同一企业在不同时期的短期偿债能力不尽相同。举例说明:

【例2】 有A、B两家公司,为简化问题,假设上述两家企业的流动资产仅包括货币资金和存货两项,其具体构成如表1所示:

表1 A、B两家公司的相关数据

项目	A	B
货币资金	200000	100000
存货	100000	200000
流动资产合计	300000	300000
流动负债合计	200000	200000
流动比率	1.5	1.5

从上表可知,A、B 公司的流动比率均为 1.5,但是从分析其流动资产入手,可以看出 B 公司存货所占流动资产比例较大,而经由存货产生的未来短期现金流入量具有一定的不稳定性,因此,在相同的流动比率下,A 公司相比于 B 公司拥有更强的短期偿债能力。可以看出,流动比率高并不一定能够保障企业有足够的现金来偿还债务,其原因为,流动比率不能反映出存货积压、应收账款增加、收款期延长等问题。

2. 速动比率(Quick Ratio)

【定义】

速动比率(Quick Ratio),又称酸性试验,又称酸性试验比率。是企业速动资产与流动负债的比率。

其计算公式如下:速动比率 = 速动资产/流动负债 = (流动资产 - 存货 - 预付账款 - 待摊费用 - 待处理流动资产损失)/流动负债

所谓速动资产又称账户资产,是指将那些“放久了容易变酸的项目(指存货及预付费用)”予以剔除后剩下的流动资产,包括现金(含银行存款及其等价物)、短期投资及应收款项。存货、预付账款、待摊费用等不计入速动资产,因为这些项目的变现性极差。对于预付货款,一旦取得货物,即存在变现的可能,而对预付租金及预付保险费等项目,如在租赁契约上载有不可撤回条款,则其清算价值等于零。存货在清算时因被迫出售,其净变现价值与正常售价相差极大,更何况在存货中,基于安全存量的考虑,有一部分具有恒久性,其变现性更差。待摊费用是一种预付费用,基本不存在收回的可能性。因此,在计算速动比率时,将存货、预付账款、待摊费用等项目扣除。

【注意事项】

速动比率用以衡量企业流动资产中可以即刻用于偿付流动负债的能

力,速动比率越高,说明企业的短期偿债能力越强。它是流动比率的一个重要的辅助指标。有时企业流动比率虽然较高,但是流动资产中易于变现、具有即刻支付能力的资产却很少,则企业的短期偿债能力仍然较差。因此,速动比率较之流动比率能够更加准确、可靠地评价企业资产的流动性及其偿还短期债务的能力。根据经验,一般认为速动比率等于或稍大于1较为合适,表明企业的每1元流动负债,都有1元易于变现的资产作为抵偿。如果速动比率过低,说明企业的短期偿债能力存在问题;速动比率过高,则又说明企业因拥有过多的速动资产,而可能失去一些有利的投资和获利机会。

一般认为,企业的速动比率至少应维持在1,但这个比例并不是绝对的,各行业和企业之间应有所差别,有的行业或企业应超过1,尤其是那些长期化的速动资产占较大比重的企业,而有的行业或企业则可以低于1,假如这个行业或企业资金流动性和变现能力较好的话。我国目前较好的水平约为0.8。

【例】 甲公司2012年12月31日的流动资产为5390299元,流动负债为3523071元,预付账款为89735元,存货为1874693元,待摊费用为139749元,待处理流动资产损失为985558元。计算该企业的速动比率并分析其短期偿债能力。

速动资产 = $5390299 - 69735 - 1274693 - 139749 - 485558 = 3420564$
(元)

速动比率 = $3420564 / 3523071 = 0.97$

分析:该企业的流动比率为0.97,表示其每1元的流动负债,有0.97元的速动资产保障用以偿付。该企业速动比率0.97接近公认标准1,说明该企业的短期偿债能力较强。但具体分析时,还需要结合企业所属行业及其自身的经营特点进一步分析。

【注意事项】

为了更好地理解和掌握速动比率,需要进一步从以下几个方面把握其特征:

(1) 如果将数期的速动比率,特别是将流动比率与速动比率放在一起,则更能全面分析企业短期偿债能力状况。

(2) 速动比率与流动比率一样没有考虑法律上的清偿顺序。

(3) 速动比率同样不应有绝对合理的考核标准,将速动比率的标准定为 1 并无充分的根据,企业应根据现金流量等情况作出具体的分析。

(4) 虽然速动比率比流动比率能更准确的反映流动负债偿还的稳定性及安全性,但并不能简单的认为速动比率低的企业流量负债绝对不能偿还。如果企业的存货周转顺畅,变现能力较强,那么即使其速动比率较低,只要能够保证其拥有较高的流动比率,企业仍然能够偿还到期的债务。同样,尽管速动比率高,企业能够偿还短期到期债务的保障程度越强,但也不能认为企业已有足够的现金或银行存款用以偿还债务。影响速动比率可信性的重要因素是应收账款的变现能力,账面上的应收账款不一定都能变成现金。因此,该比率应结合应收账款周转率及坏账准备率进行分析,如果应收账款的流动性存在问题,实际坏账可能比计提的坏账准备多时,就要求企业有更高的速动比率。

(5) 速动比率与流动比率一样极易被粉饰而又不受法规、制度所制约。在分析企业偿债能力时应特别注意。

【技巧拓展】

超速动比率:

超速动比率与速动比率类似,又称为保守速动比率,是由现金、有价证券和应收账款之和与流动负债的比率。其在速动资产中剔除了坏账以及其他与当期现金流量无关的因素,较之速动比率更为保守,因而它可作为是对速动比率的补充。其计算公式如下:

超速动比率 = (现金 + 有价证券 + 应收账款) / 流动负债

3. 现金比率(Cash Ratio)

【定义】

现金比率(Cash Ratio)是企业现金类资产与流动负债的比率。

其计算公式为:现金比率 = (现金 + 现金等价物) / 流动负债

或现金比率 = (速动资产 - 应收账款 - 其他应收款) / 流动负债

现金类资产包括企业的库存现金、随时可以用于支付的存款和现金等价物,即现金流量表中所反映的现金。另外一种计算现金类资产的方法是:现金类资产是速动资产扣除应收账款和其他应收款后的余额,由于这两个项目存在着发生坏账损失以及延期收回的可能,因此,速动资产扣除应收账款和其他应收款后计算出的金额,意味着作为偿还债务担保的资产是变现力几乎为 100% 的资产,是最能反映企业直接偿付流动负债能力的。由此而计算的现金比率来衡量企业的短期偿债能力则更为保险和安全。

【指标说明】

现金是企业偿还债务的最终手段,如果企业现金缺乏,就可能发生支付困难,将面临财务危机,因而现金比率越高,说明企业有较好的支付能力,对偿付债务是又保障的。因此,该比率是最能反映企业直接偿付流动负债能力的,由此而计算的现金比率来衡量企业的短期偿债能力则更为保险和安全。但是如果这个比率过高,可能意味着企业拥有过多的获利能力较低的现金类资产,企业的资产未得到有效的运用。

一般情况下,当企业财务发生困难时现金流动比率指标就会显得十分重要,在某些行业现金比率总是很重要,这些行业的存货和应收账款的期间相当长,而且经营活动又具有较强的投机性和风险性。对于这类企业,应当重视观察、分析其现金比率。