

21世纪高等院校财经类专业
实训教材

财务管理

实训教程

(第三版)

傅丹 姜毅 主编



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



21世纪高等院校财经类专业
实训教材

财务管理

实训教程

(第三版)

傅丹 姜毅 主编



东北财经大学出版社

Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理实训教程 / 傅丹, 姜毅主编. —3 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2017.9 (2018.5 重印)

(21 世纪高等院校财经类专业实训教材)

ISBN 978-7-5654-2916-3

I. 财… II. ①傅… ②姜… III. 财务管理-高等学校-教材
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 205135 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连雪莲彩印有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm 字数: 374 千字 印张: 18

2017 年 9 月第 3 版

2018 年 5 月第 6 次印刷

责任编辑: 李 彬 王 斌

责任校对: 贺 莉

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

定价: 38.00 元

教学支持 售后服务 联系电话: (0411) 84710309

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

如有印装质量问题, 请联系营销部: (0411) 84710711

总 序

20世纪90年代末以来,我国高等教育取得了跨越式的发展,正在由“精英教育”向“大众化教育”转变。在高等教育大众化背景下,培养学生实践能力和创新能力逐步成为各高等院校提高本科教学质量的重要目标。财经类专业作为当前经济社会中最具发展性和最具时代活力的专业之一,本身就具有极强的实践性和应用性特点。随着经济社会形势的发展,大学生就业形势日益严峻,用人单位对财经类专业毕业生的实际操作能力的要求也越来越高。学生不但要有比较坚实的理论功底,更要有较强的实践能力和创新能力。

在财经类应用型人才的培养过程中,实践教学具有不可或缺的作用。高等教育的教学过程主要由理论教学和实践教学两部分组成。理论教学以教师讲授为主,主要任务是传授知识;实践教学包括军训、社会实践、实习、实验、实训、毕业论文(设计)等内容,主要任务在于培养能力与素质。为实现人才培养过程中传授知识、培养能力和提高素质的协调统一,学校在注重理论教学的同时,也必须高度重视实践教学。在理论教学中传授的知识需要在实践教学中验证、消化与巩固,同时,实践教学还发挥着培养学生动手能力,形成专业素养,启发学生创新思维,增强创新意识,提升创新能力的重要作用。可以说,没有高质量的实践教学,培养高素质的财经类应用型人才这一目标就难以实现。

随着大众化教育的推行,高校的学生规模急剧扩大,实习资源日益紧缺,实训作为实践教学的重要组成部分,在培养学生实践能力方面起着越来越重要的作用。与实习相比,实训的地点和形式更为灵活,可以在校内进行,也可以在校外进行,克服了实习过程中实习单位、实习岗位等因素的限制,可以较好地解决目前学生实习难的问题。实训在教师的指导下,按照人才培养规律与目标,通过全真的角色模拟、岗位轮换,让学生亲身体验,从而切实达到提高动手能力和训练职业技能等目的。实训不仅具有巩固学生所学的理论知识,使学生获得实践知识和管理知识,培养学生的实际工作能力,完成实践教学目标的功能,还具有引导学生了解社会、接触实际,增强学生的职业道德意识、团队精神和社会责任感的育人功能。

目前,很多财经类院校已经意识到实训教学的重要性,开始建立实训中心或基地,开设相关实训课程。要真正搞好实训教学,必须遵循实训教学规律,创立一个目的明确、层次分明、系统完整的实训教学体系。作为教学过程中一个不可缺少的

重要环节,实训教学有其自身的科学性、系统性和衔接性,与理论教学平行而又相互协调、相辅相成。为更好地推动实训教学的发展,除了建立良好的实训条件,创造较为逼真的实训情境和环境外,还必须切实可行、可操作性较强的实训教程,并以此为基础逐步形成学生为主体、教师为主导,多层次、系列化、模块化、开放式的实训教学体系。因此,在理论教材的基础上结合社会需求,编写出要求一致、规范统一的实训配套教材成为推动实训教学发展的关键。

为更加有效地开展实训教学,我们组织编写了这套“21世纪高等院校财经类专业实训教材”,具体包括《旅游管理实训教程》《市场营销实训教程》《人力资源管理实训教程》《成本会计实训教程》《财务管理实训教程》《审计实训教程》《电算化会计实训教程》《国际贸易实务实训教程》《国际贸易单证实训教程》《经济法实训教程》10本,涉及旅游管理、人力资源管理、市场营销、会计学、财务管理、国际经济与贸易等专业。本套教材注重实训教学与理论教学的衔接,突出实训教材的实用性、适用性、仿真性、可操作性等特点,适用于高等院校经济管理类专业本科生的实训教学,也可作为相关从业人员的学习、培训用书。

在本系列教材的编写过程中,我们力求精益求精,但由于经验不足、时间有限,教材中难免存在不妥之处,恳请读者给予指正。

“21世纪高等院校财经类专业实训教材”编审委员会

第三版前言

随着经济环境的不断变化、金融工具的创新、企业组织的日益复杂以及价值创造理念的深入人心，财务管理成为工商管理最具活力的一门学科。从长期的财务教学与实践工作中我们发现，财务管理的许多理论已经走出高等院校的象牙塔，越来越广泛地被应用于公司理财的实践中。这要求我们在财务管理教学中不仅要注重对学生基础理论知识的传授，更要注重对学生在专业领域实际工作能力和基本技能的培养，从单纯的理论知识学习转到多层面、多角度的能力训练上来，使学生学会怎样思考、怎样判断和怎样行动，成为应用型、复合型的财务管理专业人才。因此，本书通过财务管理模拟实训构建起财务管理理论与财务管理实务工作之间的一座桥梁，使学生能够从理论起点顺利地过渡到实际工作中。

本教程第三版是对财务管理工作的仿真和模拟，提供的是形象生动和具体真实的资料。本书以某一企业真实的经济业务为实例，做到实训资料准确，实训设计科学，实训步骤合理，实训内容具有一定的实践性、启发性和应用性。本书的特点主要体现在以下两个方面：

第一，实训经典、针对性强。本书实训内容都是经过精心挑选与设计的，具有一定的代表性和针对性，能够反映财务管理实务中需要解决的问题。

第二，软件应用性、实用性强。目前，越来越多的公司使用商务软件来解决实际问题，实务界期望学生能够熟练掌握工作表、数据库等相关软件。为此，本书在进行财务决策时，提供了 Excel 或财务函数的具体操作技术，以提高决策效率。

本书的实训内容主要是在实训教师组织与指导下，由学生独立完成。本书的实训要求具体包括：

(1) 财务管理实训最好与财务管理课程的讲授同步进行，即在教师讲授完毕相关财务理论之后，直接组织学生进行模拟实训。如果受实际教学学时所限，也可以在课程讲完以后，集中安排时间实训。

(2) 除了个别需要学生实地考察以外，大多数实训在财务管理模拟实验室中进行。该实验室应配备计算机，装有 Excel 等软件，并与互联网相联，以便学生能够浏览相关网站、搜集相关资料，确保每人一台计算机。

(3) 在财务管理实训上课前，指导教师应要求学生对实训相关的财务管理理论进行复习。学生应提前阅读本书的相关内容，掌握每一实训的目的与要求，熟悉模

拟公司的基本情况以及相关资料,并结合本教材认真预习。

(4) 实训过程中,以学生独立完成实训内容为主。对于复杂、工作量大的实训,可由学生自行组成实训小组完成。实训教师有侧重地讲授相关理论知识,适当指导学生查找相关数据与决策分析过程。

(5) 实训结束后,由实训教师统一考评并总结。

本书的考核标准如下:

每个模块实训结束后,由实训教师对学生独立完成的实训资料进行评价。一般评分参考标准为:决策计算过程是否正确、完整占50%;决策分析过程中逻辑是否清晰、结论是否恰当占40%;提供的电子文档及纸介质是否齐全、工整占10%。

本书涉及的内容几乎涵盖了财务管理的所有实训内容,包括财务比率综合分析、本量利分析、全面预算、证券价值评估、风险与收益、短期筹资、长期筹资、固定资产管理、流动资产管理、股利分配、兼并与收购、跨国公司财务等。

本书第二版自2014年出版以来,承蒙广大读者的厚爱,已经连续多次印刷。近年来,随着财务管理实践教学的深入开展,《财务管理实训教程》的适时更新与不断完善也势在必行。本次修订本着实用、管用、够用的原则,在尽量保持《财务管理实训教程》第一版特色的基础上,更新了部分财务管理实训案例。修订的内容主要包括:

第一,对第二版中有关排版、编辑、内容等方面的纰漏和差错进行了订正。通过修订,力求做到表述准确、数字清楚。

第二,对第一、二、三、四、五、六、七、十三等模块的案例资料进行了更新。通过修订,力求达到资料翻新、思路清晰。

第三,对第八、九、十、十一、十二模块的理论知识点进行了修订。通过修订,力求理论知识点能够更好地辅助实训内容。

第四,增加了第十四模块企业价值评估的内容,充实了财务管理实训的内容。

全书由傅丹教授、姜毅教授任主编,各模块具体分工如下:第一、第二模块由傅丹教授(东北财经大学)编写,第三、第四模块由张桂杰副教授(大连财经学院)编写,第五、第六模块由孙晓琳副教授(大连工业大学)编写,第七、第十一模块由戴致光副教授(大连海洋大学)编写,第八、第十三模块由宋淑琴副教授(东北财经大学)撰写,第九、第十、第十四模块由姜毅教授(大连财经学院)撰写,第十二模块由高凤岩高级会计师(东北财经大学)编写,最后由姜毅教授对全书进行修改和总纂。

本书可作为高等院校财务管理、会计学、金融学等专业的财务管理基础教材,也可以作为银行、证券保险等相关企业金融从业人员的培训教材或参考书。

任何一本教材的架构和写作不仅源于作者的知识积累和创造,更来自于许多学者的研究成果和贡献。本书在写作过程中,参阅了国内外许多财务专家、学者的最新研究成果,他们的思想和观点对本书的完成极为重要。为了反映这些学者和专家的贡献,书中对引用的案例尽可能标注了出处,对于这些学者和专家,我们再次表

示诚挚的谢意!

本书的完成是与东北财经大学出版社的编辑和出版人员辛勤工作分不开的,正是他们一直秉承“为教育服务”的出版原则,在推动经济管理类教材的出版中倾注了大量的心血,为经济管理类教学发展作出了突出的贡献。

本书虽然经过各位老师的精心撰写,反复推敲,但限于时间仓促,作者水平有限,不当之处在所难免,敬请读者批评指正。

编 者

2017年6月于大连

目 录

模块一 财务比率综合分析	1
模块二 杜邦财务分析	20
模块三 本量利分析	34
模块四 全面预算	47
模块五 证券价值评估	66
模块六 风险与收益	97
模块七 短期筹资	126
模块八 长期筹资	141
模块九 固定资产管理	156
模块十 流动资产资产管理	191
模块十一 股利分配	216
模块十二 兼并与收购	231
模块十三 跨国公司财务	251
模块十四 企业价值评估	256
主要参考文献	275

模块一 财务比率综合分析

一、实训目的

理解和掌握报表分析方法，通过使用财务报表中的数据，运用和解释财务分析比率，使分析人员能够根据会计报表数据进行偿债能力分析、营运能力分析和盈利能力分析，评估企业过去及现在的财务状况、经营成果、现金流量和公司风险，为报表使用者作出投资决策提供有用的信息。

二、理论知识点

（一）财务分析目的

财务分析主要以财务报表为依据，采用系统的、专门的方法分析评价企业的经营成果、财务状况并预测未来的发展趋势，以帮助企业的投资者、债权人、政府、供应商、经理和员工等利益相关者进行决策。不同的人员进行财务分析的目的是不同的，归纳起来，财务分析的主要目的体现在以下几方面：

1. 评价企业的财务状况

通过对企业的财务报表等核算资料进行分析，可以了解企业资产的流动性、负债水平以及偿还债务的能力，从而评价企业的财务状况和经营风险，为企业管理者、投资者提供财务信息。

2. 评价企业的资产管理水平

企业的生产经营过程就是利用资产取得收益的过程。资产是企业生产经营活动的经济资源，资产管理水平直接影响到企业的收益，它体现了企业的整体素质。进行财务分析，可以了解企业对资产的管理水平和资金周转状况，为评价企业经营管

理水平提供依据。

3. 评价企业的获利能力

获取利润是企业的主要经营目标, 获利能力也反映了企业的综合素质。企业要生存和发展, 必须争取获得较高的利润, 这样才能在竞争中立于不败之地。投资人和债权人都十分关心企业的获利能力。

4. 评价企业的发展趋势

无论是企业的经营管理者, 还是投资人、债权人, 都十分关心企业的发展趋势, 这关系到他们的切身利益。通过对企业进行财务分析, 可以判断企业未来的发展趋势, 预测企业的经营前景, 从而避免决策方向失误。

(二) 财务报表分析方法

财务报表分析常用的方法有:

1. 比较分析法

比较分析法是指对两个或者几个相关可比数据进行比较, 从而得出有关结论的分析方法。比较分析法还可以具体分为以下四种方法:

(1) 比较分析, 又称横向分析, 是指对同一企业前后不同期间财务报表的相同项目进行的比较分析。

(2) 结构百分比分析, 又称纵向分析, 是指对同一期间财务报表中的不同项目进行的比较分析。

(3) 趋势百分比分析, 是指对同一企业连续多年的报表数据进行比较分析, 从而揭示各期间财务状况的发展趋势。趋势百分比分析包括财务状况、经营成果及财务状况变动的分析。

(4) 财务比率分析, 是指将两个相关的会计项目相除, 得出一个财务比率, 从而揭示同一张财务报表或者不同财务报表的相关项目之间的内在联系的分析方法。财务比率分析包括资产、负债、所有者权益以及损益各项目的比率分析。

2. 因素分析法

因素分析法是依据财务指标及其所包含的驱动因素之间的数量依存关系, 通过有顺序地替换各因素, 从数量上确定各驱动因素对指标影响程度的一种方法。

(三) 财务比率分析指标体系

财务报表相关使用者对企业提供的财务报表进行研究, 最常用的方法是根据需要计算各种财务比率, 进而从偿债能力、营运能力、盈利能力和成长能力四个方面来了解企业的整体经营情况和财务状况。

1. 偿债能力分析

反映企业偿债能力的指标主要用于评价企业按时履行其财务义务的能力, 由于债务按到期时间分为短期债务和长期债务, 所以偿债能力分析也分为短期偿债能力分析和长期偿债能力分析。

(1) 短期偿债能力分析

分析企业短期偿债能力的指标, 常用的有营运资本、流动比率、速动比率、现

金比率、现金流量比率等。

①营运资本

营运资本是指公司可以长期自由支配的流动资金，是流动资产超过流动负债的部分。其计算公式如下：

$$\text{营运资本} = \text{流动资产} - \text{流动负债} \quad (1.1)$$

计算该指标时，流动资产和流动负债的金额可以直接从资产负债表中取得，且一般用的是资产负债表中的年末余额。

营运资本金额越多，表示流动负债的偿还越有保障，企业的流动性越好，企业的短期偿债能力越强。营运资本的分析主要是与本企业以前年度数据比较，由于营运资本是一个绝对数值，不同企业间存在着显著的规模差异，因此在不同企业之间比较营运资本是没有意义的。

②流动比率

流动比率是在某一特定时点的全部流动资产与流动负债的比，表示每1元流动负债的偿还究竟有多少流动资产作保障。其计算公式如下：

$$\text{流动比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}} \quad (1.2)$$

计算该指标时，流动资产和流动负债的金额可以直接从资产负债表中取得，且一般用的是资产负债表中的年末余额。

流动比率可以反映企业以流动资产抵偿流动负债的程度，流动比率越高，表示企业的流动性越好，短期偿债能力越强，通常认为流动比率为2时最理想。但过高的流动比率可能表明企业货币资本未得到有效运用，因此过高的流动比率并不意味着企业的财务状况良好。流动比率受很多因素的影响，一般来说流动比率与企业的营业周期有很大的关联，企业的营业周期越短，其流动比率可能越低。另外，虽然不同流动比率间的比较可以反映差异，但不能够解释差异原因。

③速动比率

速动比率是指速动资产与流动负债的比，表明对于每1元流动负债，有多少速动资产可以作为偿还保障。其计算公式如下：

$$\text{速动比率} = \frac{\text{速动资产}}{\text{流动负债}} \quad (1.3)$$

计算该指标时，流动负债可直接从资产负债表中取得。速动资产是指货币资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和各种应收、预付款项等各项可立即或者迅速变现并用于偿还流动负债的资产。速动资产的金额等于流动资产总额减去存货、待摊费用、一年内到期的非流动资产等变现缓慢和数量不确定的流动资产。公式中涉及的各报表项目全部采用年末余额。

速动比率比流动比率更能够反映企业的短期偿债能力，一般认为当速动比率等于1时，企业具有良好的财务状况，比较容易筹措到现金以满足经营需要。速动比率与行业具有密切关系，不同行业的速动比率有很大的差别，采用大量现金销售的

企业，速动比率可能低于1，应收账款较多的企业速动比率可能大于1。影响速动比率的最重要因素是应收账款的质量，在计算分析速动比率之前，要对企业应收账款的账龄结构和周转率有所了解，从而更准确地理解该指标。

④现金比率

现金比率是指现金资产与流动负债的比率，表明对于1元流动负债，有多少现金资产可以作为偿还保障。其计算公式如下：

$$\text{现金比率} = \frac{\text{现金资产}}{\text{流动负债}} \quad (1.4)$$

计算该指标时，流动负债可直接从资产负债表中取得。所谓现金资产是指流动资产中流动性最强，可以直接用于偿债的那一部分，其金额等于资产负债表中的货币资金与以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产之和。公式中涉及的各项报表项目全部采用年末余额。

现金比率计量的是可用于偿还流动负债的现金，衡量的是企业实时偿还流动负债的能力，是最保守的短期偿债能力比率。一般情况下企业的现金比率会低于1，因为企业为避免现金得不到充分利用的情况，一般不愿意持有太多的现金类资产。这一指标在一般情况下很少用到。

⑤现金流量比率

现金流量比率是经营现金流量和流动负债的比，表明对于1元流动负债，有多少经营现金流量可以作为保障。其计算公式如下：

$$\text{现金流量比率} = \frac{\text{经营现金流量}}{\text{流动负债}} \quad (1.5)$$

计算该指标时，流动负债可从资产负债表中取得，一般采用期初余额和期末余额的平均值。公式中的经营现金流量金额是现金流量表中的“经营活动产生的现金流量净额”，它是企业可以用来偿债的现金流量。

现金流量比率反映了企业通过经营活动产生的净现金流量对于短期债务偿还的保障程度，该比率越高，表明企业的流动性越强，企业的偿债能力越好。如果该指标过高，则表明企业没有很好地利用现金资源，造成资源浪费；但如果该指标过低，则表明企业可能出现了现金危机。

⑥其他影响因素

公司的流动性和短期偿债能力并非完全反映在基本的财务比率中，还有一些报表外因素也会影响企业的短期偿债能力。在进行报表分析时，我们也应当尽可能地了解这些能够反映企业流动性和短期偿债能力的表外信息。当存在以下几种情况时，企业的偿债能力比财务比率所反映的情况要好：可动用的银行贷款指标、一些长期资产可以在短期内变现、企业偿债信誉较好容易筹集到新的贷款；当存在以下几种情况时，企业的偿债能力比财务比率所反映的情况要差：数额较大并且可能发生的或有负债、有追索权的已贴现票据、长期资产购置合同中的分阶段付款等。

(2) 长期偿债能力分析

分析企业长期偿债能力的指标,常用的有下列各项:资产负债率、产权比率、权益乘数、利息保障倍数、现金流量利息保障倍数、现金流量债务比以及其他影响因素。

① 资产负债率

资产负债率是指全部负债占全部资产的百分比,表明企业在清算时保护债权人利益的程度。其计算公式如下:

$$\text{资产负债率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}} \times 100\% \quad (1.6)$$

计算该指标时,负债和资产总额均可直接从资产负债表中取得,一般用的是期末余额。

有关经验表明,资产负债率的适当范围介于30%~70%,事实上如果资产负债率高于50%时,债权人的利益就缺乏保障。资产负债率过高,表明企业面临巨大的偿债压力;资产负债率过低,表明企业没有很好地利用财务杠杆,不利于实现企业的价值最大化。资产负债率越低,企业偿债越有保障。资产负债率还表示企业的举债能力,一个企业的资产负债率越低表明其越有借款能力。不同资产的变现能力有很大区别,因此不同行业的资产负债率存在差异,不同行业之间不具可比性,在分析资产负债率时,一般与行业平均值比较从而得出结论。

② 产权比率

产权比率实质上是资产负债率的另一种表现形式,表明1元股东权益借入的债务数额。其计算公式如下:

$$\text{产权比率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{股东权益}} \quad (1.7)$$

计算该指标时,负债总额和股东权益的数值可以直接从资产负债表中取得,一般用的是期末余额。

该指标用于衡量企业筹措的负债占自有资本的比重,从而确定债权人在企业破产时的受保护程度。产权比率随企业的理财政策而定,该指标越低表明企业借入的资金比率越低,自有资金的比率越高,企业的财务风险越低。

③ 权益乘数

权益乘数实质上同产权比率一样也是资产负债率的另一种表现形式,表明1元股东权益所拥有的资产。其计算公式如下:

$$\text{权益乘数} = \frac{\text{资产总额}}{\text{股东权益}} \quad (1.8)$$

计算该指标时,资产和股东权益的数值可以直接从资产负债表中取得,一般用的是期末余额。

权益乘数与产权比率的关系是:权益乘数=产权比率+1,因此权益乘数总比产权比率大1,权益乘数和产权比率是两种常用的财务杠杆。权益乘数大小所表示的

意义与对应的产权比率相同,在此不再说明。

④利息保障倍数

利息保障倍数是指企业年度获得的息税前利润与所支付固定利息费用的倍数关系,表明对于1元债务利息,有多少倍的息税前利润可以作为保障。其计算公式如下:

$$\text{利息保障倍数} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{利息费用}} \quad (1.9)$$

在计算该指标时,息税前利润的金额可以由净利润加上利息费用加上所得税费用得到。利息费用的金额如果直接用利润表中的财务费用是不合适的,因为该指标中的利息费用与财务费用是不同的,它不仅包括费用化的利息费用,还包括资本化的利息费用,但它不包括财务费用中的汇兑损益,因此利息费用的具体数额需要根据报表附注资料来准确确定。

利息保障倍数反映的是企业的付息能力,利息费用若为负,则分析该指标便无任何意义了;若该指标小于1,则表明企业目前的债务规模过大,自身产生的经营收益无法保证按时偿还利息;当利息保障倍数为3或者以上时,表明企业不能偿付其利息的可能性较小;该比率达到4时,表明公司支付其利息的能力为良好。利息保障倍数越大,企业的利息支付越有保障,在举借新债时也比较容易,因为利息保障倍数越大,企业拥有的偿还利息的缓冲资金就越多,会给债权人留下一个比较好的印象。另外,利息保障倍数在时间上往往有大的波动,因为经济周期和产业周期往往会对企业的盈利和利息产生影响。

⑤现金流量利息保障倍数

现金流量利息保障倍数是指经营现金流量与利息费用的比,表明1元的利息费用有多少倍的经营现金流量作为保障。它的计算公式如下:

$$\text{现金流量利息保障倍数} = \frac{\text{经营现金流量}}{\text{利息费用}} \quad (1.10)$$

在计算该指标时,经营现金流量可以从现金流量表中取得,利息费用的计算同利息保障倍数中的利息费用相同,一般需要根据报表附注资料分析确定。

现金流量利息保障倍数比利息保障倍数更可靠,因为它是以支付利息的现金为基础来分析的。现金流量利息保障倍数越大,表明用于支付利息的现金越多,企业的偿债信誉越好,企业的财务风险就越小。

⑥现金流量债务比

现金流量债务比是指经营活动产生的现金流量与债务总额的比率,表明对于1元的债务,有多少倍的经营现金流量作为保障。其计算公式如下:

$$\text{现金流量债务比} = \frac{\text{经营现金流量}}{\text{负债总额}} \quad (1.11)$$

在计算该指标时,经营现金流量可以从现金流量表中取得,负债总额是负债的期末余额与期初余额的平均值。

现金流量债务比表示企业的经营现金流量偿付债务总额的能力,该比率越高,表明企业用于偿还债务的资金越多,企业不会出现现金短缺,企业的财务风险

越小。

⑦其他影响因素

同短期偿债能力分析一样,有些表外因素也会对企业长期偿债能力产生重大影响,必须引起我们的重视。企业的长期租赁、债务担保、未决诉讼都会影响企业长期偿债能力。在对企业的长期偿债能力进行分析时,必须考虑到表外因素,关注财务报表附注,真正地了解企业真实的长期偿债能力,更准确地做出决策。

2. 营运能力分析

分析企业营运能力的指标,常用的有下列各项:应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、非流动资产周转率、总资产周转率。

(1) 应收账款周转率

应收账款周转率是销售收入与应收账款的比率,表示应收账款1年中的周转次数,也表示1元应收账款所支持的销售收入。应收账款周转天数表示从销售开始到全部收现所需要的平均天数。其计算公式如下:

$$\text{应收账款周转次数} = \frac{\text{营业收入}}{\text{应收账款}} \quad (1.12)$$

$$\text{应收账款周转天数} = \frac{365}{\text{应收账款周转次数}} \quad (1.13)$$

在计算该指标时,销售收入一般可以从利润表中直接获取,应收账款的金额应当使用未提取坏账准备的应收账款平均数来计算,同时应收票据也应当考虑到。

应收账款周转率是衡量应收账款变现能力的指标,周转率越高,表明企业的收账速度越快、坏账损失越少。应收账款周转天数一般来说越短越好,天数越多表明企业发生坏账损失的风险越大,企业的信用政策过于宽松,应当及时修改。若周转次数过低,则表明企业的营运资金过多地呆滞在应收账款上,影响资金的正常运转,企业的信用政策过紧,不利于提高企业的销售额。此外,应收账款周转率应当与其他问题联系起来分析,比如销售商品的信用期间、销售额和现金的分析等。应收账款周转率分析的最终目的是使企业确定合理的信用期间,正确地协调企业的现金销售和销售收入额之间的关系。

(2) 存货周转率

存货周转率是销售收入与存货的比率,表示存货在一年中的周转次数,也表示1元存货所支持的销售收入。其计算公式如下:

$$\text{存货周转次数} = \frac{\text{营业收入}}{\text{存货}} \quad (1.14)$$

$$\text{存货周转天数} = \frac{365}{\text{存货周转次数}} \quad (1.15)$$

在计算该指标时,销售收入一般可以从利润表中直接获取,存货的金额应当取资产负债表中期初余额和期末余额的平均数。

存货周转率是衡量和评价企业购入存货、投入生产、销售收款等环节管理状况的综合指标。存货周转率反映企业存货管理水平。存货周转率过慢,表明企业有过多的流动资本用于存货;周转率过高,表明企业存货水平太低。存货周转率越快,表明存货占用的资本就越少,公司的存货管理水平越高。在特定的生产经营条件下存在特定的最佳存货水平,存货过多会浪费资金,不能够更好地用于业务经营;存货过少会不能满足流转需要,企业可能由此丧失了许多销售机会。分析存货周转率的最终目的是使企业的存货管理在保证企业能够连续经营的基础上尽可能地减少占用的流动资金,提高资金的利用程度,从而提高企业的经营管理水平。

(3) 流动资产周转率

流动资产周转率是销售收入与流动资产总额的比率,表示流动资产在一年中的周转次数,也表示1元流动资产所支持的销售收入。其计算公式如下:

$$\text{流动资产周转次数} = \frac{\text{销售收入}}{\text{流动资产}} \quad (1.16)$$

$$\text{流动资产周转天数} = \frac{365}{\text{流动资产周转次数}} \quad (1.17)$$

在计算该指标时,销售收入一般可以从利润表中直接获取,流动资产的金额应当取资产负债表中期初余额和期末余额的平均数。

流动资产周转率表明资产负债表中的期末流动资产转换成现金平均所需要的天数,反映流动资产的周转速度。周转速度越快,越节约流动资金,企业便可以相对扩大资产投入,增强企业的盈利能力;相反,周转速度越慢,越需要补充流动资金参加周转,从而会形成资金浪费,大大降低企业的盈利能力。在流动资产中存货和应收账款占很大的比重,所以二者对流动资产周转率的影响也是最大的,在分析流动资产周转率时要关注二者的周转状况。

(4) 非流动资产周转率

非流动资产周转率是销售收入与非流动资产总额的比率,表示非流动资产在一年中的周转次数,也表示1元非流动资产所支持的销售收入。其计算公式如下:

$$\text{非流动资产周转次数} = \frac{\text{营业收入}}{\text{非流动资产}} \quad (1.18)$$

$$\text{非流动资产周转天数} = \frac{365}{\text{非流动资产周转次数}} \quad (1.19)$$

在计算该指标时,销售收入一般可以从利润表中直接获取,非流动资产的金额应当取资产负债表中期初余额和期末余额的平均数。

非流动资产是决定企业可持续发展实力的核心因素,它决定着企业创造现金流量的能力。非流动资产周转率反映公司非流动资产的使用效率和利用效率。非流动资产一般反映的是企业的历史成本,因此在分析非流动资产周转率指标时会面临通货膨胀所带来的问题。非流动资产中固定资产占有大多数比重,因此在分析非流动资产周转率时,要多关注固定资产的状况。