

本书适用于一线财务人员、各级财务主管、相关领导者、
从事财务分析和相关研究的广大读者，
是一本即查即用、快捷方便的财务工具书。

最实用的 118种 财务分析工具

张燕 张樟德/主编

ZUISHIYONGDE
118ZHONG
CAIWUFENXIGONGJU



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PRESS

最实用的 118种 财务分析工具

张燕 张樟德/主编

ZUISHIYONGDE
118ZHONG
CAIWUFENXIGONGJU



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 118 种财务分析工具/张燕、张樟德主编. - 北京: 中国经济出版社, 2008. 1

ISBN 978 - 7 - 5017 - 8372 - 4

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 203940 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 聂无逸 (电话: 13701326619)

责任印制: 常毅

封面设计: 清水工作室

经 销: 各地新华书店

承 印: 三河市佳星印装有限公司

开 本: 880 × 1230mm A5

印张: 10.375 字数: 208 千字

版 次: 2008 年 3 月第 1 版

印次: 2008 年 3 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 8372 - 4/F · 7364

定价: 29.80 元

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282

国家版权局反盗版举报中心电话: 12390

服务热线: 68344225 68341878



前 言

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 118 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 118 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,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、郑玮诸同志,在此一并致谢!



[目 录] >>> CONTENTS

最实用的118种财务分析工具

短期偿债能力

1. 流动比率	3
2. 速动比率	7
3. 现金比率	11
4. 现金流量比率	16
5. 现金净流量比率	18
6. 现金流动负债比率	20
7. 应付账款平均付账期	22
8. 速动资产够用天数	24
9. 营运资本对总资产的比率	26
10. 企业支付系数	27
11. 营运资金	29
12. 营运比率	31
13. 现金流动比率	32
14. 经营活动的现金流量本期到期债务率	34
15. 现金偿付能力比率	35
16. 债务现金支付率	37

17. 现金流量对资本支出的比率	38
18. 现金自给率	40
19. 外部融资比率	42
20. 现金流量充足率	44

长期偿债能力

21. 资产负债率	49
22. 有形资产负债率	52
23. 产权比率	56
24. 公积金与权益资本比率	59
25. 有形净值负债率	61
26. 股东权益比率	64
27. 权益乘数	66
28. 长期资产适合率	68
29. 利息保障倍数	71
30. 长期负债与固定资产比率	75
31. 长期负债与营运资金的比率	77
32. 债务保障比率	79
33. 长期负债比率	81
34. 现金负债总额比	83
35. 利息本金保障倍数	85
36. 债务本息偿付保障倍数	87
37. 固定费用保障倍数	89

营 运 能 力

38. 存货周转率	95
39. 存货周转天数	100
40. 应收账款周转率	103
41. 应收账款周转天数	108
42. 应收账款平均占用变动率	112
43. 营业周期	114
44. 营运资本周转率	117
45. 流动资产周转率	119
46. 流动资产周转天数	125
47. 流动资产产值率	129
48. 流动资产利润率	132
49. 固定资产产值率	136
50. 固定资产收入率	142
51. 固定资产利润率	148
52. 固定资产增长率	151
53. 资产周转率	156
54. 资产产值率	161
55. 资产收入率	164
56. 总资产利润率	168
57. 加速资产周转所节约的资金	172
58. 加速流动资产周转所增加的收入	175

获利能力

59. 资产报酬率	179
60. 资产净利率	182
61. 流动资产利润率	186
62. 流动资产营业净利率	188
63. 资产现金回报率	190
64. 所有者权益现金回报率	192
65. 主营业务收现率	194
66. 销售现金比率	195
67. 营业活动收益质量比率	197
68. 盈利质量比率	198
69. 盈余现金保障倍数	199
70. 营运指数	201
71. 全部资产现金回收率	203
72. 经营现金比率	205
73. 经营性资产利润率	207
74. 社会贡献率	209
75. 附加值	211
76. 净资产收益率	212
77. 资本金利润率	215
78. 资本保值增值率	218
79. 销售毛利率	221



80. 销售利润率	223
81. 销售净利率	224
82. 现金流量净利率	227
83. 销货收现率	229
84. 成本费用利润率	230
85. 全部成本费用利润率	233
86. 普通股每股股利	235
87. 股利支付率	237
88. 每股净资产	240
89. 市盈率	241
90. 市净率	243
91. 普通股每股收益	245
92. 每股经营现金流量比率	248
93. 留存盈利率	250
94. 股利收益率	252
95. 股利保障倍数	254
96. 托宾 Q	255
97. 主营业务利润率	257
98. 营业利润率	260
99. 投资收益率	262
100. 公司价值	264
101. 市场价值增量	266
102. 资产现金报酬率	268

发展能力

103. 市场占有率	271
104. 资产增长率	273
105. 资本积累率	275
106. 销售增加额及增长率	277
107. 三年销售平均增长率	280
108. 人均产值增长率	283
109. 利润增长率	284
110. 人均利润增长率	286
111. 净收益增长率	287
112. 股利增长率	289
113. 主营业务鲜明率	291
114. 可持续增长率	293

综合分析方法

115. 比较分析法	301
116. 趋势分析法	308
117. 财务比率综合评分法	314
118. 杜邦分析法	318



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在 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 2006 年 12 月 31 日的流动资产净额为 572753600 元,流动负债为 520685091 元,计算该企业流动比率并分析其短期偿债能力。

分析:流动比率 = $572753600 / 520685091 = 1.10$

则该企业流动比率为 1.10。即该企业的每 1 元流动负债,拥有流动资产 1.10 元以资偿付。理论上讲,该企业的流动比率大于 1,具有偿还短期债务的能力,小于 1.5(或 2),与我国较好水平及国外经验相比偏低,具体还应结合企业所处行业及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。