

简易经营分析法

原 著：[日]森田松太郎

翻 译：冯 宝 曾

校 对：赵 毅 甫

一九八五年五月



简易经营分析法

原著：[日]森田松太郎

翻译：冯 宝 曾

校对：赵 毅 甫

内 部 发 行

一九八五年四月

原 序

不久前人们还把“经营分析”看作是学者或是会计士的教师们的专长，但近来却成为各阶层的人们普遍关心的事了。我想这是非常好的倾向。

也许可以说，经营分析已从启蒙时代进入了实际运用并追求实利的时代。中小企业的经理们，积累了几年经验，并熟练的掌握了常规业务之后，下一步就要进行经营分析了，也有的是从管理会计的实践开始的。还有些经营者是想知道怎样掌握自己公司的成就，才引起关心的。因此，今后打算使用经营分析的人，一定会相当多。

但是，虽然人们都想学，却怎么也找不到一本好书。尽管有关经营分析的书很多，但都是非常专门的，非常难消化。一般的书也都各有长短，难于选择。

有些经营分析的书，胡乱列出些乏味的计算式，怎样利用这种分析结果去归纳和评价却不太涉及，因此很多都受到批评。

响应这种呼声，本书拟写成一本简易的经营分析的入门书，体现在以下几方面：

第一 对于经营分析来说，数量众多的比率计算是没有意义的，只选择几个核心指标，说明其含意和判断的方法就足够了。因此，没有列出全部的财务关系，只有十分重要的才加以解说。

第二 外行的经理若想分析时，只注意用图表，掌握一些数据，一看就能明白。

第三 本书不能只是读一读，旁边必须放着你的公司的财务报表和铅笔，在本书上填写些数字，经过计算然后才能理解。经营分析如果仅停留在知识上就没有意义了，要在实践中应用才行。

第四 不偏重财务比率分析，而是将损益分界点分析、实数分析、成本、资金分析以及从人的方面进行分析的方法，通过实地应用，加以说明。

第五 将这些单个指标分析的结果，进行汇总、加工、具体的说明综合评价方法。

因此，即使完全外行的人，有了这样一本书，对于经营分析是怎么回事，怎样作才好，也能很快理解。还可以用自己公司的数据，对自己的公司进行实际的经营分析。

请你务必充分利用这本书，也来掌握经营分析吧。

1983年4月

著者

目 录

序 章	对经营分析的理解	
1.	有关经营的基础知识	1
2.	公司的基本数据	2
第一章	利润与资本、销售额的关系	
1.	投资的利润比率	7
2.	销售额与利润的关系	14
3.	资本周转与利润的关系	21
第二章	资本、资产的周转	
1.	评价资本周转的方法	22
2.	资产周转的个别评价法	24
3.	不增加总资本的扩大经营法	29
第三章	怎样分析财务上的稳定性	
1.	稳定性的五率	32
2.	稳定性的综合判断法	37
3.	比率分析结果的解释	39
第四章	损益分界点的求法和用法	
1.	损益分界点的求法	41
2.	变动费与固定费的划分法	44
3.	损益分界点与临界利润	47
4.	损益分界点与成本的降低	56
5.	损益分界点与设备投资	58
第五章	利润增减与资金收支的实例分析	
1.	实数增减分析的具体方法	60
2.	资金收支分析的具体方法	77
第六章	人的因素与附加价值分析	
1.	年龄与业绩的关系	81
2.	薪金和士气的关系	89
3.	职工与收益的关系	95
4.	关于附加价值	101
第七章	怎样进行公司的综合评价	
1.	公司的评价与指标确定方法	108
2.	公司评价检查	109

3. 综合评价指标和综合分数的计算方法.....	112
第八章 理想的公司决算书	
1. 借贷对照表的理想状态.....	121
2. 损益计算书的理想状态.....	123
3. 借款对照表与损益计算书的关系.....	124
附 录：各项标准指标	126

序 章 对经营分析的理解

—基本数据的意义

1. 有关经营的基础知识

经营是人力、物力和资金的平衡

公司的问题就是以金钱为资本，如何充分运用人力，使利润得到增长。不增利的公司是没有存在价值的，因此就要研究资本与利润到底是什么关系。

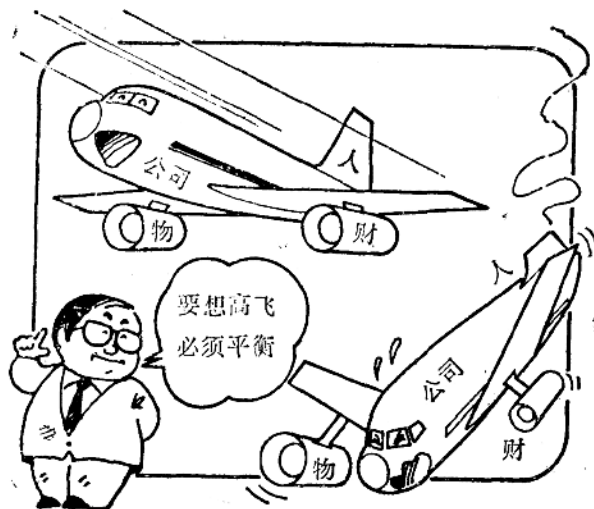
公司还是人的集合。人集合在一起，在法律上就叫集团法人。集团法人之中，以盈利为目的的组织叫有限公司。现今，我们所说的公司都是指有限公司。有限公司在世界上是很多的。没有公司的社会是难以想像的。

有别于经济体制不同的社会主义，在资本主义体制下，要想搞活经济非有公司不可。成立公司，最重要的是善于经营。常言说，不知道公司就像是不懂得人生，此言并不过分。

一个公司在如何使资本增殖，即在增利方面是倾注了人的能力的。按说判断人的能力是很难的，但经营者的优劣，却很容易从其对公司经营的影响上想像出来。拥有优秀的经营者的公司，往往会获得意外大利。

人、财、物中的“物”，也可以看作是金钱的变形。例如用现金买了机械，金钱就变成了叫作机械的物的形态。结果，公司的经营就成了如何有效的发挥人和金钱的作用。人才齐备，如果没有金钱就什么也作不成；但如只有金钱而得不到人，公司也发展不了。

对经营来说最重要的是人和金钱的平衡。这种人、财平衡的方法，就叫“经营分析”。



资本来自自身和他人

公司必须有资本。股东拿出来的资本是最初的资金。

资金的初形是现金。因此，如果把金钱看成是现金，那么金钱同资本就是同一个东西。可是如果认为贷款也是金钱。那么资本就不只是由股东拿出来的了。

如果这么看，就会有贷款和股东拿出来的两种金钱。股东拿出的叫做资本。这种资本一旦获利就会逐渐增多。增加的这部分就成为增殖的本钱。就是说，股东原有的这部分可以增殖。

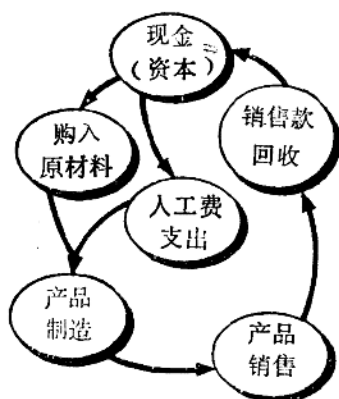
股东所有的这部分（本钱和本钱增多部分的合计）就叫就“自有资本”。与股东自有资本相对应的是借来的钱，叫做“他人资本”。

因此，资本就是自有资本与他人资本的总合。

资本的循环

资本是公司经营的源泉。在公司经成立之初，资本是以现金形式投入的。投入的现金，经过循环，又以现金的形式收回。这就是资本的运动。经营管理的数据就是由于这种资本活动而积聚起来的。

资本的运动很易说明。请看下图。



最初在原材料、人工费上投入的现金，形成产品以后，通过销售回收上来。在此期间，由于有利润，回收的现金额多于当初的投入。就是说，多余的现金是以现金形式收回的利润。如果公司亏损，回收的现金就会少于当初的投入，其差额就是损失，这种差额表现为现金亏损。

以上是将资本用现金的形式来说明的，不过资本并不只限于现金形式。由于时间不同，会形成原材料，产品、赊销贷款等形式。不过可以认为，在一定期间，资本从现金的形式经过几回变化，仍以现金的形式再现出来，这就是资本的反复周转。如

果这样的周转在一定期间实现，就叫营业循环（business cycle）。

2. 公司的基本数据

数据从哪里求得

经营的数据是从公司的各种活动中产生出来的。所以，如果是自己公司需要的数据，只有在本公司内部去寻求。除此之外，从哪里也找不到。

经营的数据，多数是从主要的经营管理范围内取得的。因此有人就认为，与经营有关的数据是经营中产生的，或者说是不会从管理外取得，其实这是不对的。实在说，在管理

部门，数据是由于计数才积累的，其数据量并不是最多的，因此数据并不是管理部门才有。

例如，与销售有关的详细数据，就由营业部或销售部所据有。与生产有关的在制造部或工厂，原材料价格动向等在资材部，与工资或人有关的则在人事部或总务部，这些地方都有着丰富的数据。经理部据有与资金有关的数据和用金额反映公司动态的数据。也有的地方是用控制室将所有数据集中起来。

经营资料用金额来表示，看起来有信赖感，也容易表示，但也因此受到局限。有些情况是用金额表示不了的。例如，要表示本月销售了多少打、多少吨、或是以品种区分的物量等。

因此，表示公司的规模时，如果销售额用若干亿元，资产总额若干亿元，那么职工就用若干名、生产能力用多少吨、面积用若干平方米来表示。反正不尽相同，时间空间等是必须区分的。总之，金额和物量表示方法，彼此是互为补充的。

判定公司规模时，知道了销售额、资产总额、利润额、职工数、生产能力、分支工厂的数量、配置等，就差不多抓住了全貌。有关经营的数据对于综合判断也是重要的。

充分运用一切数据

所谓数据是指经营方面的、销售方面的、生产方面的和其他数字的总合。

经营数据以决算书的形式表示出来。这是最引人注目的，而且发表后客观上也会引来信赖。

经营以外的数据，姑且不管公司内部怎样利用，在外部几乎是不会有机会知道的。只在新闻情报、有价证券报告书等处可以大体上知道一些。外面要利用公司数据时，只有已发表的决算书是数据的唯一来源。

与此相反，在公司内部对公司进行分析时，可以利用丰富的数据。不仅利用经营数据，还应该充分利用一切数据来判断公司的能力。过去，所谓经营分析，只限于分析经营数据，这一直是个缺陷。进行公司内部的经营分析时，应该根据所据有的数据宝库，从广阔的视野上去分析。

那么，怎样充分利用数据呢？

将未加工的计数原封不动地观察一番，大体上也能看出点什么来，是可以从中有所感受的。不过，如果只是将未加工的计数原封不动的观察，是不会看出这些数字的真正意义的。要想知道数字的真义，必须进行比较。

比较才能知道长短

看来，世界上的一切事物都处于比较之中。

自认为是穷是富，一定是同某人进行了比较。从国家来看，如与美国相比，日本的国民生产总值是小的，但如与东南亚诸国相较，则又是非常大的了。

高度、长度、重量、速度等也都是同样的，与别个相比，高的、长的、重的、快的才能显示出来。在通常情况下，由于有共同的尺度，比较就很简单。长度就是以米为单位来进行比较的。就是说以指定物为基准进行长度测量，是通过它来相互比较的。现在，为了

生活方便，确定了各种各样的物的单位。高度、长度用米，重量用克，速度用单位时间的距离等。因此，比较是容易的，比较的结果可立即得出。这也是人类智慧的多年积累。

人们对金钱也规定了单位，但世界各国各不相同。日本是以“日元”为单位的，所以在日本，表示金钱或金额时必须使用“日元”。

公司的决算、尤其是决算书中的金额，都要用“日元”来表示（注：本书中一律简译为“元”——译者）。例如资本若干亿元，建筑物若干亿元等。

通过金额，我们还可利用任何方法与它物进行比较，但必须注意这些数字的内在涵义。

公司必须经常对必要的数据进行测定、比较、分析。公司与人同样是有机体，其健康状况每日都有不同的变化。如果出现意外，别人都知道了而本人却不觉察，这种情况可不能不引起注意。

通过数据探测公司的体质

人类有肥胖型和消瘦型两种体质，同样公司也有肥瘦两类。有趣的是，在人间，肥胖型的人虽然看起来很好，但很多情况下隐藏着意外的弱体质。俗话说，皮带长一厘米，寿命缩短一年。

公司毕竟与人类不同，只有若干相似性。肥胖型公司有的体质脆弱，这种情况一般看不出来，同大树一样，有问题的肥胖型公司，只有当其外况恶化时，才显露出缺陷来。

刮台风时，中空的大树就会倒下来。同样，流感大流行时，有的肥胖型心脏弱的人就会丧命。公司也有同样的现象，一遇到大肖条的情况，银根突然紧缩，体质弱的公司马上就跨了，而体质弱的公司，肥胖型的居多。

那么，要想知道自己的公司是肥胖型的还是消瘦型的，体质是强是弱，就必须掌握有关的数据。如果实行以数据为前提，对公司的体质逐点进行分析，就可以预防未来的事故，并给以警告。

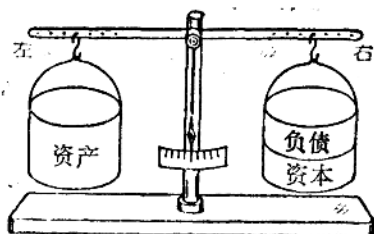
古语说“良药苦口”。即便是苦的，如果确是好药，对于强化公司的体质也是非常必要的。用数据进行经营分析，可以说就是用药的处方。

财务数据的三个源泉

公司的有关数据是各种各样的，有资本、资金活动等财务上的数据，与生产设备、销售活动、地区条件、职工等有关的则是财务以外的数据。一般认为，财务上的数据，由于用金额表示，分析起来是方便的。

财务上的数据主要是从借贷对照表、损益计算书和制造成本报告书上取得。这三种报表也叫财务数据的三源泉。下面就将这三种报表，作简单说明。

借贷对照表



借贷对照表是用来记入公司的资产、负债和资本的，这些数字表明了公司的财政状态。

借贷对照表，英语叫balances sheet（即资产负债表一译者）。所谓平衡，就是说表的右侧与左侧的金额应当是相等的。

借贷对照表的表示方法有两种。一种是“报告书式”的，从资产开始，然后把负债、资本顺序写下来。一种是“账单式”的，表的左侧是资产，右侧则罗列着负债和资本。通常所用的形式是左右对照的账单式的，这种形式容易把平衡状况显示清楚。

借贷平衡表就像上图的天平那样，左（资产）和右（负债、资本）是均衡的。例如，左边如是100，右边也是100。左边如是金额100元，右边也是100元。重量应完全相同。

这种借贷对照表，受簿记上的约束，必须是左借、右贷。借与贷在表上对照，就形成了借贷对照表。借贷是怎样平衡的，如果学了簿记就会明白。简单地说，负债、资本就是置办资产的资金的源泉。也就是说，供应的各部分与运用的结果是平衡的。例如，用贷款买了资产，就在负债栏表示出贷款，在资产栏表示出买到的资产的种类。公司是以资本为中心来经营的，贷款也认为是资本的一部分。增殖的资本、积累的资本叫“自有资本”，从外部筹措的资本叫“他人资本”。如果将自有资本和他人资本统称为资本，则在借贷对照表上，资本和作为资本运用形态的资产，就可用下图所示方式简单地表示出来。

（资本的运用） （资本的筹措）

资 产	他人 资本	资
	自有 资本	本

在资产方面，要表现资本运用的具体形态，有现金存款、赊销贷款、产品、原材料、土地、建筑物、机械等科目。在资本来源方面，有付款票据、赊购贷款、未付款、借款、资金等。

损益计算书

损益计算书就是将营业期间的营业成绩显示出来的报表。从销售额中除去与其相当的成本、推销费、一般管理费等，就可计算出本期利润。

销售额	
一) 销售成本	
销售总利润	
一) 推销费	
一) 一般管理费	
营业利润	
十) 营业外收入	
一) 营业外支出	
经常利润	
十) 特别利润	
一) 特别损失	
本期利润	

在损益计算书上可以计算各种利润。

从销售额扣除其直接成本后余额为“销售总利润”。销售总利润也叫“毛利”，是观察公司营业成绩的最重要的利润。

从销售总利润中减去销售中花费的费用和管理上花费的费用就是“营业利润”。营业利润对观测营业阶段获得的利润是重要的。

在营业利润上加上营业外收入，减去营业外支出，其余额为“经常利润”。这是公司日常经营的成果，用以评价一个时期之内公司的经营成绩。

“本期利润”是为分红和其他用途的重要的利润。是公司可以处理的利润。

以上各种利润，按顺序汇总如上表。

制造成本报告书

制造成本报告书也可以认为是损益计算书的附表。列出本期销售额和与其相对应的本期销售成本，其差额就是销售总利润。在制造业，销售成本就是本期产品的制造成本，也就是产成品的成本。

原材料费	××
劳务费	××
其它开支	××
合计	××
期初备品	××
一) 期末备品	××
本期制造成本	××

制造成本报告书就是产品成本的明细表，一般必须有原材料费、劳务费、其它开支三个要素。

制造成本报告书形式如上表，从这个表可以推算出变动费、固定费，在计算损益分界点、边界利润时是很有用的。

财务以外的重要数据

有关经营的数据，除了借贷对照表、损

益计算书这类财务上的数据以外，还有其他各种数据，这些数据有时会比财务数据更重要。

①有关职工的数据——职工的数量、质量，年龄构成，男女比例，过去的经历（学历、经验）。

②销售上的数据——销售据点的数量（分店、营业所等），场地条件、历史，与地区社会的关系，销售方法的特殊性，代理店、特约店的数量、质量，公司的密集度、贡献大小。

③产品、商品的数据——产品、商品制造方面的特殊性，有关的专利、诀窍，有无竞争产品，寿命周期。

④工厂、生产方面的数据——工厂的场地条件、历史，设备的新旧，人员如何确保，有无扩充余地，公害对策的充实程度。

⑤公司的历史、职员及其他环境数据——公司新归历史，财团关系，外贸关系，独资公司，暴发公司，没落贵族产业的公司，职员的经历、积极性、保守性，主要交易银行的稳定性，股东的构成、登记的未登记的，有无系列公司，子公司和有关公司的培育和加强，公司内有无研修制度，有无每週休息两天的制度，夏季长期休假办法，定年制与定年，公司组织的弹性，与海外市场的关系。

当然，如果不将各种数据综合使用，也得不出对公司的正确判断，不过如果这些数据都数量化了，那是很容易的。

因此，通常都把财务分析当作经营分析的主力。不过应当认为，公司是和人一样生活着的，只注意静态方面，也许会在动态上搞错了。分析运动中的姿态或平衡，再补充一些其他经营数据，就可以抓住公司的真实状况。

所以，归根到底，公司数据的积累和分析应该说是具有决定意义的。如果比较了以往三、五年，知道了哪一年都有些什么倾向，那末现在的势态就可以掌握了。

第一章 利润与资本、销售额等的关系

一 利润率的算法及判断方法

1. 投资的利润率

利润是公司的营养源

在考虑公司的利润时，首先必须搞清资本与利润的关系。

公司是以利润的增长为第一目的的。利润可以说是公司的食物。如果没有利润，就好像进入了绝食状态，营养将会不足，体力也要下降。一时的营养不良、营养失调，如果体力消耗少，还是希望可以希望早日恢复的。如果长期营养失调，就会导致体力低下，康复无望了。

公司与利润的关系也是同样。一时的亏损是容易恢复的。如果亏损状态持续很长，逐渐消耗了体力，回复就无望了，就会引向倒闭。

如将利润当作食物，进食的方法还需平衡。人们的营养如果失去平衡必会导致生病。只是吃有营养的、热量高的食物也不行。营养过分是造成高血压和其他病症的原因。肥胖体质的人必须十分当心。

如把公司的利润当作营养，也可以看成是这样的。是勉强计入的利润，比如说把过去的专款拆散了计入了利润，还是正常计入的利润，是已经收回的现金，还是处于即将回收状态的利润，这些都有必要琢磨一番。

销售是利润的源泉。如果不销售就不会有利润、不过，现在会计上的方法是先把产品送去，这就是说只要交货完了，销售就算完成。当然现金是必须回收的。不过现金回收和销售没有直接关系。通常的商业交易，由于是以信用为中心，多采取信用销售的 赊 账方式。

在公司的借贷对照表上，写有赊销贷款。由于赊销贷款不是回收的现金，因此利润也就不能现金化。利润现金化的速度越快，利润的质就越高，利润现金化越迟，利润的质就越差。

特别是如果赊销的回收拖延，形成了不良债权化的局面，其利润与其说是利润还不如说是损失。通常，利润是不一定和销售额有某种平衡的，与此相反，销售额金额的多少，却要更多地有赖于对不良债权的消除和扭转损失的情况。因此，一切利润都必须考虑质量。

如果将公司利润的增长作为目的，那么与利润相对的就是资本了。对投下的 资 本来说，问题是能够增加多少利润。

人们所说的资本包括着“资金”、“自有资本”、“他人资本”、“总资本”、“经

营资本”等各种类别。

因此必须对有关利润的问题逐个加以研究。

资金利润率的求法

$$\text{资金利润率} = \frac{\text{利润(全年)}}{\text{资金(平均)}} \times 100$$

资金经常利用率

$$= \frac{60,000 \text{千元} \times 2}{200,000 \text{千元}} \times 100$$

$$= \frac{120,000 \text{千元}}{200,000 \text{千元}} \times 100$$

$$= 60$$

资金税后利润率

$$= \frac{35,000 \text{千元} \times 2}{200,000 \text{千元}} \times 100$$

$$= \frac{70,000 \text{千元}}{200,000 \text{千元}} \times 100$$

$$= 35$$

〔计算的方法〕

利润与资金的比例就叫“资金利润率”。从资金的利润率可看出与资金相比本期利润大致能有多少。资金利润率用这样的算式求得：分子是全年的利润，分母是这个期间的平均资金。

前面已经说明，利润有很多种类，有销售总利润、营业利润、经常利润、本期利润等。与资金相对应的利润，通常认为是经常利润和本期利润，下面简单的举例说明资金利润率的计算方法。

分子是经常利润时，应填写经常利润的年度金额。因此，对于半年度决算的公司就要把利润额加倍。分母是这一时期的平均资金。期中不曾增资或减资时，用期末

资金(见借贷对照表资本部分的“资金”)即可，但期中有增资、减资时，则要用平均资金。

半年度决算的公司，如经常利润为6000万元，资金为2亿元时，其公司的资金(经常)利润率计算见上表。

这个公司的经常利润与资金的比例为60。如果此公司的本期利润(税前)与经常利润同额，则与资金相对应的本期利润率也是60。

如税后的本期利润为3500万元，此公司的资金税后利润率用上述公式计算后为35。就是说，此公司可能处理的利润与资金相比为35%。

〔数值的意义〕

经常利润与资金的比例，显示了公司的盈利能力，而税后本期利润率则是在一定的资金条件下公司可能处理的利润，换言之，这表示了公司的分配能力。如果税后利润率为35，将法定后备金(现金分配额的10%)扣除后的剩余部分就成为分配运用能力。实际上，税后利润率为35时，由于还要留任意公积金，分配率连30%都没有。资金与利润的关系，是得知有多少分配量的指标。

其次，要考虑资金与利润的关系怎样才算理想。为此，必须分析利润的构成。利润的使用范围是，对出资者的分红，给经营者的报酬，为准备未来发展的预留，以及对可能危险的预留等，这些是主要内容。

对出资的股东的分红，希望能比一般的市场利率高些。关于将来的危险、发展的预留，一般还没有理论上的答案。给出资者的分红比市场利率高出的程度，设想是10~12%左右。由于没有对将来预留的确切基准，可以同样用10~20%的程度来考虑分配。税后利

润，包括对职员的奖赏，最低20，最高可以达到20~30。这里最低按25算，即税后本期利润率为25%。

资金利润率（税后）

= 25%

$$= \frac{X}{100,000 \text{ 千元}} \times 100$$

$$= \frac{25,000 \text{ 千元}}{100,000 \text{ 千元}} \times 100$$

如果从本期所要的利润反算回去，就是左边这种样子。假定有个资金1亿元的公司。一般认为经常利润中平均约50%为税金，资金1亿元的公司是2500万元的2倍，也就是有5000万元的利润，如果经常利润不少于此数，才能算作一个像样的公司。

你的公司是怎样的一个？用下面的表准确的计算一下吧。如果经常利润在资金的50%以下，就是盈利能力不足。

贵公司的“资金经常利润率” ?

损益计算书

科目	金额
(经常损益部分)	
营业损益	
销售额	
销售成本(本期)	
制造成本	
推销费及一般管	
理费	
营业利润	
营业外损益	
营业外收益	
营业外费用	
经常利润	000
(特别损益部分)	
特别利润	
特别损失	
税前本利利润	
法人等拨付款	
本期利润	000

资金经常利润率

(经常利润) x100

=

(资金)

=

资金税后利润率

(税后利润) x100

=

(资金)

=

借贷对照表

科目	金额	科目	金额
资产部分		负债部分	
Ⅰ 流动资产		Ⅰ 流动负债	
暂时资产		Ⅱ 固定负债	
暂存资产		Ⅲ 专款	
Ⅱ 固定资产		负债合计	
有形固定资产		资本部分	
无形固定资产		Ⅰ 资金	000
投资		Ⅱ 法定准备金	
Ⅲ 延期资产		Ⅲ 余款	
		资本合计	
资产合计		负债及资本合计	

自有资本利润率的求法

自有资本利润率

$$= \frac{\text{利润(全年)}}{\text{自有资本(平均)}} \times 100$$

自有资本经常利润率

$$= \frac{60,000 \text{ 千元} \times 2}{400,000 \text{ 千元}} \times 100$$

$$= \frac{120,000 \text{ 千元}}{400,000 \text{ 千元}} \times 100$$

$$= 30$$

自有资本税后本期利润率

$$= \frac{35,000 \text{ 千元} \times 2}{400,000 \text{ 千元}} \times 100$$

$$= \frac{70,000 \text{ 千元}}{400,000 \text{ 千元}} \times 100$$

$$= 17.5$$

〔计算的方法〕

自有资金与资本是资金与资本准备金、利润剩余的合计。从借贷对照表上看，是资本部分的合计金额。

与自有资金相对应的利润率是自有资本利润率，用上面的公式计算。

分子为利润，资金利润率项的说明同前。

自有资金是借贷对照表上资本部分的合计额，自有资本利润率计算如上。自有资金4亿元，经常利润6000万元，税后利润3500万元。与前例同样，此公司也是半年决算，所以利润也需加倍。

计算结果，公司自有资本经常利润率是30，税后本期利润率为17.5。

〔数值的意义〕资金利润率同自有资本利润率的关系是，如果利润额相同，资金小的一方资金利润率高，资金越大，资金利润率就越低。因此如果资金很少，利润率反而高。自有资本利润率，是与自有资金相对应的利润率，所以对自有资本的内容就先要作若干推敲。

自有资金是由资金和股票发行时超过票面价格的准备资金以及剩余利润构成的。剩余利润包括保留了过去利润的任意公积金和本期利润。资金中自有资金多时，公司相应的留成也多些。

股票发行的票面差额的准备金和任意公积金等，与资金同样都是不需要分配的资本。因此，如果自有资金很多，该公司就会被认为是内容充实。

请看下表所显示的A、B两公司的比较。

	A 公 司	B 公 司
自 有 资 本	1,000,000,000 元	1,000,000,000 元
资 本	200,000,000	800,000,000
资本准备金	300,000,000	—
利 润 剩 余	500,000,000	200,000,000
利 润	100,000,000	100,000,000

A、B两公司自有资本额相同。与资本相对应的利润率，A公司是50，B公司是12.5。自有资本利润率都是10。A、B两公司相比，A公司是有一成的分配富裕的，而B公司则显示为没有富余。同样一成利，A公司向外出流2000万元，而B公司是8000万元，相抵后B

公司多支出了6000万元。

结果是，利润完全相同，A公司的内容是相当充实的，而B公司的内容则不怎么样。如果利润的内容中，如前所述，现金化的期限很长，则A、B两公司的差距还要大。因此，观察自有资本利润率时，有必要与资金利润率比较、琢磨。

自有资本经常利润的标准值，由于行业不同而有若干差异，大体在27~30左右。

那么贵公司的自有资本利润率是多少，可以用下表填空计算。

贵公司的
“自有资本利润率”

借货对照表

科目	金额	科目	金额
资产部分		负债部分	
Ⅰ流动资产		Ⅰ流动负债	
暂时资产		Ⅱ固定负债	
库存资产		Ⅲ贷款	
Ⅱ固定资产		负债合计	
有形固定		资本部分	
资产		Ⅰ资金	
无形固定		Ⅱ法定准备金	
资产		Ⅲ余款	
投资		资本合计	000
Ⅲ延期资产			
资产合计		负债及	
		资本合计	

损益计算书

科目	金	额
(经常损益部分)		
营业损益		
销售费		
销售成本		
推销费及一般管		
理费		
营业利润		
营业外损益		
营业外损益		
营业外收益		
营业外费用		
经常利润		000
(特别损益部分)		
特别利润		
特别损失		
税前本期利润		
法人税等拨付款		
本期利润		000

自有资本经常利润率

(经常利润)

= × 100

(自有资本)

=

自有资本税后本期利润率

(税后本期利润)

= × 100

(自有资本)

=

总 资 本 利 润 率 的 求 法

$$\text{总资本利润率} = \frac{\text{利润(全年)}}{\text{总资本(平均)}} \times 100$$

总资本经常利润率

$$\begin{aligned} &= \frac{60,000 \text{千元} \times 2}{(1,000,000 \text{千元} + 900,000 \text{千元}) \div 2} \times 100 \\ &= \frac{120,000 \text{千元}}{950,000 \text{千元}} \times 100 \\ &\approx 12.6 \end{aligned}$$

总资本税后本期利润率

$$\begin{aligned} &= \frac{35,000 \text{千元} \times 2}{(1,000,000 \text{千元} + 900,000 \text{千元}) \div 2} \times 100 \\ &= \frac{70,000 \text{千元}}{950,000 \text{千元}} \times 100 \\ &\approx 7.4 \end{aligned}$$

〔计算的方法〕至此，资金、自有资本与利润的关系已经说明。现在再来看看总资本与利润的关系。总资本利润率用上式计算，在这之前必须对总资本有所了解。

资本是他人资本与自有资本的通称。他人资本与自有资本的合计叫总资本。为了加快对总资本的理解，应该再看一看借贷对照表。请看下图。

资 产	负 债 (他人资本)
	资 本 (自有资本)

借贷对照表的负债部分就是他人资本，资本部分则是自己的资本。这二者之和就叫总资本，其总额与资产相等。因此总资本与总资产为同一金额。与公司的全部经营相对应的资本就是总资本。

对于总资本来说，利润就是自有资本、贷款、付款票据及其他以各种手段筹措的资本的运用成果。总资本与利润的比较可以判断经营的好坏。

例如 A 公司总资本为 10 亿元，本期（半年）经常利润为 6000 万元，税后本期利润（半年）为 3500 万元，还要加上前期的总资本 9 亿元。

总资本经常利润率和税后本期利润率，用上表中的公式计算后得出，总资本经常利润率为 12.6%，税后利润率为 7.4%。

〔数值的意义〕那么，理想的总资本利润率大约是多少，这个问题，必须考虑不同公司的财务结构等各个方面。一般认为，经常利润大约为 9.2% 左右。

关于资金利润率前面已经作过说明，假定是 50 的话，就是下面这个样子。

自有资本与资金的关系，可以认为是 2 倍或 2.5 倍，2 倍时自有资本经常利润率为 25，2.5 倍时为 20。理想的情况是，如自有资本是资金的 2.5 倍，则自有资本经常利润率应以 20 为目标。