

THE

CASE

OF

FINANCIAL

ANALYSIS

INDEX

财务分析指标

案例精讲

于秉汝 索晓辉◎编著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

THE

CASE

OF

FINANCIAL

ANALYSIS

INDEX

财务分析指标 案例精讲

于秉汝 索晓辉◎编著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

财务分析指标案例精讲/于秉汝, 索晓辉编著.

北京: 中国经济出版社, 2018. 1

ISBN 978-7-5136-4691-8

I. ①财… II. ①于… ②索… III. ①会计分析—案例 IV. ①F231.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 087879 号

责任编辑 叶亲忠

责任印制 马小宾

封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京柏力行彩印有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 10.25

字 数 120 千字

版 次 2018 年 1 月第 1 版

印 次 2018 年 1 月第 1 次

定 价 32.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

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: 010-68330607)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010-68355416 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390) 服务热线: 010-88386794

前 言

任何一个企业的发展都离不开财务分析。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,最基础的工具即是财务分析指标。

《财务分析指标案例精讲》一书就是针对公司财务分析的基本需求,详细介绍了近100个财务分析指标和基本的分析方法。在布局上,本书首先介绍了对各个行业的企业都具有普适意义的通用指标,这些指标和方法紧紧围绕企业长短期偿债能力、盈利能力、营运能力及发展能力等部分展开。各部分都深入浅出地阐述了各项指标和方法的定义、计算公式、指标分析、指标运用存在的缺陷、影响因素、注意事项等,并对重要指标和方法给出了案例分析。其次,在通用指标分析的基础上,本书结合当前市场各行业的发展局势,选取互联网、房地产、石油、电力、媒体这五大特殊行业,进一步介绍了适用于这些特殊行业的发展特征、财务分析的重点和难点,并列举了不同于通用指标的特殊行业财务分析指标。该书一方面为公司内部的管理人员和财务人员提供了全面分析财务状况的指标,以促进企业更好地决策和发展;另一方面,也为企业外部的投资者提供分析公司经营效果和效率的工具,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。

《财务分析指标案例精讲》一书的主要特点在于：

1. 全面性。编者在大量理论及实践资料的基础上，尽可能全面地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，不仅包括各个企业通用的近 50 个重要指标，还列举了现阶段五大热门行业的特殊指标，使得指标体系更详尽，适用性更强。

2. 实用性。一方面，在指标的介绍形式上，本书略去了系统繁杂的会计、财务管理理论分析的环节，而专注于财务分析指标和方法的介绍。另一方面，为了读者能够更好地理解指标的运用方法，本书在案例设计方面更注重对企业现实情况的关注，以提高指标分析对实务的指导意义。

3. 系统性。本书所选的指标，体系完整，互相制约，互为补充，将多个指标的分析结果趋向一致，才更有指导意义。

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。

目 录

前言	001
----------	-----

第一篇 通用指标分析

第一章 偿债能力分析	003
------------------	-----

第一节 短期偿债能力分析指标	003
----------------------	-----

一、营运资本	003
--------------	-----

二、营运资本配置比率	005
------------------	-----

三、流动比率	008
--------------	-----

四、速动比率	013
--------------	-----

五、现金比率	018
--------------	-----

六、现金流量比率	021
----------------	-----

七、现金净流量比率	023
-----------------	-----

八、短期偿债能力的指标外因素	024
----------------------	-----

第二节 长期偿债能力分析指标	025
----------------------	-----

一、资产负债率	025
---------------	-----

二、长期资本负债率	028
-----------------	-----

三、产权比率	029
--------------	-----

四、权益乘数	031
--------------	-----

五、利息保障倍数	034
----------------	-----



六、现金流量利息保障倍数	037
七、现金流量债务比	040
八、长期偿债能力的指标外因素	041
第二章 盈利能力分析	042
一、净资产收益率	042
二、总资产报酬率	046
三、流动资产利润率	048
四、总资产现金回报率	049
五、销售毛利率	049
六、销售净利率	052
七、销售现金比率	054
八、盈余现金保障倍数	055
九、成本费用利润率	057
十、资本收益率	058
十一、股利支付率	058
十二、每股净资产	060
十三、市盈率	061
十四、市净率	063
十五、每股收益	064
第三章 营运能力分析	067
一、总资产周转率	067
二、存货周转率/存货周转天数	070
三、应收账款周转率/应收账款周转天数	075
四、应收账款平均占用率	078
五、营运资本周转率	079
六、流动资产周转率/流动资产周转天数	080
七、流动资金产值率	083



八、不良资产比率	083
九、资产现金回收率	085
第四章 发展能力分析	086
一、总资产增长率	086
二、固定资产增长率	088
三、固定资产成新率	090
四、营业收入增长率	091
五、市场份额增长率	093
六、营业利润增长率	097
七、净利润增长率	098
八、技术投入比率	100
九、资本积累率	101
十、资本保值增值率	102
十一、可持续增长率	104
十二、人均产值增长率	107
十三、股利增长率	109
十四、每股收益增长率	111

第二篇 特殊行业分析

第五章 互联网行业	115
第一节 互联网行业简介	115
一、“流量经济”模式	115
二、互联网行业的发展特征	115
三、互联网行业的财务特点	116
第二节 内容指标分析	117
一、独立访客	117

二、访问次数	118
三、独立 IP	119
四、访问深度	120
五、平均停留时长	120
六、网站转化率	121
第三节 商业指标分析	123
一、平均订货额	123
二、订单转化率	123
三、每访问者销售额	124
四、再订货率	124
五、单个访问者成本	124
六、订单获取差额	125
七、每笔产出	125
第六章 房地产行业	127
第一节 房地产行业简介	127
一、房地产行业的经营特点	127
二、房地产行业的财务特点	129
第二节 房地产行业的财务分析	130
一、分析方法	130
二、关键财务指标	131
第七章 石油行业	136
第一节 石油行业简介	136
第二节 关键指标	137
一、原油产量增长率	137
二、探矿权	137



第八章 电力行业	139
第一节 电力行业简介	139
第二节 关键指标	140
一、电力弹性系数	140
二、装机容量	140
三、供电煤耗	141
四、线路损失率	142
五、发电设备平均利用小时数	143
六、环保设施运转率	143
七、电费回收率	144
第九章 媒体行业	145
第一节 媒体行业简介	145
一、媒体行业发展现状	145
二、媒体经济	145
三、媒体行业的特殊性	146
第二节 关键指标	147
一、触及率	147
二、到达率	148
三、毛评点	149
四、暴露频次	149
五、有效暴露频次	150
六、千人成本	150

第一篇

通用指标分析

第一章

偿债能力分析

第一节 短期偿债能力分析指标

一、营运资本

(一) 定义

营运资本 (Working Capital) 也称为营运资金, 是指流动资产超过流动负债的部分。

(二) 计算公式

$$\text{营运资本} = \text{流动资产} - \text{流动负债}$$

$$\text{营运资本} = (\text{总资产} - \text{非流动资产}) - (\text{总资产} - \text{股东权益} - \text{非流动负债})$$

$$\text{营运资本} = (\text{股东权益} + \text{非流动负债}) - \text{非流动资产}$$

$$\text{营运资本} = \text{长期资本} - \text{长期资产}$$

(三) 指标分析

1. 短期偿债能力衡量的一般方法

偿债能力的衡量方法有两种: 一种是比较可供偿债资产与债务

的存量，资产存量超过债务存量较多，则认为偿债能力较强；另一种是比较经营活动现金流量和偿债所需现金，如果产生的现金超过需要的现金较多，则认为偿债能力较强。可偿债资产的存量，是指资产负债表中的流动资产年末余额。短期债务的存量，是指资产负债表中的流动负债年末余额。流动资产将在1年或1个营业周期内消耗或转变为现金，流动负债将在1年或1个营业周期内偿还，因此两者的比较可以反映短期偿债能力。流动资产与流动负债的存量比较有两种方法：一种是差额比较，两者相减的差额称为营运资本；另一种是比率比较，两者相除的比率称为短期债务的存量比率，即流动比率、速动比率、现金比率等。

2. 指标意义

营运资本之所以能够成为流动负债的“缓冲垫”，是因为它是长期资本用于流动资产的部分，不需要在1年内偿还。计算营运资本使用的“流动资产”和“流动负债”，通常可以直接取自资产负债表。如果流动资产与流动负债相等，并不足以保证短期偿债能力没有问题，因为债务的到期与流动资产的现金生成，不可能同步同量；而且，为了维持经营，企业不可能清算全部流动资产来偿还流动负债，而是必须维持最低水平的现金、存货、应收账款等。

当流动资产大于流动负债时，营运资本为正数，表明长期资本的数额大于长期资产，超出部分被用于流动资产。营运资本的数额越大，财务状况越稳定。简而言之，当全部流动资产没有任何流动负债提供资本来源，而全部由长期资本提供时，企业没有任何短期偿债压力。当流动资产小于流动负债时，营运资本为负数，表明长期资本小于长期资产，有部分长期资产由流动负债提供资本来源。由于流动负债在1年或1个营业同期内需要偿还，而长期资产在1年或1个营业同期内不能变现，偿债所需现金不足，必须设法另外筹资，这意味着财务状况不稳定。



因此,企业必须保持流动资产大于流动负债,即保有一定数额的营运资本作为安全边际,以防止流动负债“穿透”流动资产。营运资本越多,流动负债的偿还越有保障,短期偿债能力越强。

(四) 指标运用存在的缺陷

营运资本的比较分析,主要是与本企业上年数据进行比较。营运资本是绝对数,不便于不同历史时期及不同企业之间的比较。例如,A公司的营运资本为200万元(流动资产300万元,流动负债100万元),B公司的营运资本与A相同,也是200万元(流动资产1200万元,流动负债1000万元)。但是,它们的偿债能力显然不同。因此,在实务中很少直接使用营运资本作为偿债能力指标。营运资本的合理性主要通过短期债务的存量比率评价。

二、营运资本配置比率

(一) 定义

营运资本配置比率(Working Capital Allocation Ratio),是指营运资本与流动资产总额之比。

(二) 计算公式

$$\text{营运资本配置比率} = \text{营运资本} / \text{流动资产合计} \times 100\%$$

(三) 指标分析

企业保有一定数额的营运资本作为缓冲,可以防止流动负债“击穿”流动资产。营运资本作为差额比较法的指标,为绝对数,主要是与本企业历年数据比较,不同企业之间可以引入相对数的概念,即营运资本配置比率,以此表示一单位流动资产中,防御流动负债

“穿透”的份额。配置比例越高，企业的短期偿债能力越强。

(四) 案例分析

表 1-1 所示为甲制药集团母公司 2012 年、2013 年部分资产负债表的情况，请根据表中数据依次回答下列问题：

1. 分别计算 2012 年、2013 年甲公司营运资本的金额，并根据营运资本的大小判断甲公司哪一年的短期偿债能力更强；
2. 已知甲公司 2012 年、2013 年长期资本的金额分别为 4570 万元和 5704 万元，请将表 1-1 中的数据全部填写完整；
3. 分别计算 2012 年、2013 年企业营运资本的配置比率，并根据营运资本配置比率的大小判断甲公司哪一年的短期偿债能力更强；
4. 已知另一地产公司乙公司 2013 年的营运资本为 5690 万元，营运资本的配置比率为 60%，请比较其与甲公司的营运资本及营运资本配置比率，并解释哪个公司的短期偿债能力更强。

表 1-1 甲公司 2012—2013 年资产负债表 单位：万元

年份	2013	2012
流动资产	7122	5226
非流动资产		
资产合计		
流动负债	3798	2702
非流动负债		
负债合计		
所有者权益合计	5561	4414
负债和所有者权益总计		
营运资本		
营运资本配置比率/%		



解答:

1. 2012 年甲公司营运资本 = 流动资产 - 流动负债 = $5226 - 2702 = 2524$ 万元;

2013 年甲公司营运资本 = 流动资产 - 流动负债 = $7122 - 3798 = 3324$ 万元;

甲公司 2012 年营运资本小于 2013 年, 说明 2013 年甲公司的短期偿债能力更强;

2. 由问题 1 中得出, 甲公司 2012 年营运资本为 2524 万元;

长期资本 = 4570 万元 = 所有者权益 + 非流动负债 = $4414 + \text{非流动负债}$

即, 非流动负债 = 156 万元;

长期资本 = 4570 万元 = 营运资本 + 非流动资产 = $2524 \text{ 万元} + \text{非流动资产}$

即, 非流动资产 = 2046 万元;

则, 资产合计 = 流动资产 + 非流动资产 = 7272 万元;

负债合计 = 流动负债 + 非流动负债 = 2858 万元;

负债和所有者权益合计 = 资产合计 = 7272 万元;

2013 年数据计算方法与 2012 年相同, 结果如下表 1-2 所示。

1. 2012 年甲公司营运资本配置比率 = 营运资本 / 流动资产合计 $\times 100\% = 2524 / 5226 \times 100\% = 48.29\%$

2013 年甲公司营运资本配置比率 = 营运资本 / 流动资产合计 $\times 100\% = 3324 / 7122 \times 100\% = 46.67\%$

虽然由问题 1 中得到甲公司营运资本的绝对值 2013 年更大, 但是营运资本的配置比率 2012 年略高于 2013 年, 因此从营运资本的相对值来看, 2012 年甲公司的短期偿债能力更强。

2. 无法判断甲乙两公司的短期偿债能力。由于乙公司所处为地产行业, 地产行业属于典型的资金密集行业, 营运资本的配置比率