

中国 MBA 教学案例教程丛书

财务管理案例教程

陈勇 弓剑炜 荆新 编著

北京大学出版社
北 京

图书在版编目(CIP)数据

财务管理案例教程 /陈勇等编著. —北京: 北京大学出版社, 2003.7
(中国 MBA 教学案例教程丛书)

ISBN 7-301-06360-1

I. 财... II. 陈... III. 财务管理-案例-研究生-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 057637 号

书 名: 财务管理案例教程

著作责任者: 陈勇 弓剑炜 荆新 编著

责任编辑: 黄健英 林君秀

标准书号: ISBN 7-301-06360-1 /F·0646

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区中关村北京大学校内 100871

网 址: <http://cbs.pku.edu.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926

电子信箱: em@pup.pku.edu.cn

印 刷 者:

经 销 者: 新华书店

787 毫米×1092 毫米 16 开本 26.25 印张 486 千字

2003 年 7 月第 1 版 2003 年 7 月第 1 次印刷

定 价: 39.00 元

内 容 简 介

本书先介绍相关财务理论知识,又借鉴国外同类教材的经验,增加了案例分析的内容,这些案例都是最近几年内发生的比较典型的真实事件,具有很强的时效性,并且作者要求这些案例要尽可能“本土化”,以贴近现实经济生活。当然,也不排斥国外发生的一些对财务理论和实务有着重大影响的事件,如安然事件等。最后,本书还给出了思考题,以便加深读者对相关理论的理解程度,但本书并没有对这些问题给出答案,因为作者认为,大部分思考题并不存在惟一答案,因此让读者集体讨论、集思广益是更为可取的方式。

本书适合财经院校相关专业师生使用。

前 言

建立现代企业制度,全面推进企业的科学管理,关键是要实现企业由实物管理向价值管理的转变,通过对企业各项资金的筹集、使用和收入、分配帮助经营管理者进行科学的预测、决策、分析、控制、核算与考核,优化生产要素和各项资源,提高资金的使用效率,促使企业能够有效利用资源取得较大经营成果。

因此,对于广大企业经营管理工作者而言,掌握必要的财务管理知识,熟悉财务分析的基本方法就显得尤为重要。财务管理作为以资金运动为对象,利用价值形式对企业各种资源进行优化配置的综合性的管理活动,具有很强的实践性。伴随我国企业改革的不断深化,在财务管理方面出现了许多新问题、新领域,需要我们在充分吸收国内外最新研究成果的基础上,努力探索,勇于实践,力求形成具有中国特色,适应中国企业需要的财务管理理论和实践体系。

纵观近年来一些已出版的著作,它们或讲解传统财务理论,循循善诱,或引进国内外财务案例,发人深醒,或进行财务理论前沿研究,勇于探索,促进了我国财务理论和实践的迅猛发展。然而,客观地讲,我们的理论研究在一定程度上还滞后于现实经济的发展,还不能完全满足广大读者的要求:一些教材因循守旧,结构及内容都有待创新,一些著作只是照搬了国外的理论和案例分析,难以适应“本地化”要求。因此,我们的教材无论是形式上还是内容上都需要创新,我们既要介绍财务理论知识,又要借鉴国外同类教材的经验,增加案例分析的内容和分量,使我们的教材既有理论性又有实践性,既突出严谨性又注重生动性。

本书便是为实现上述目的而做出的一次尝试,书中先介绍相关财务理论知识,然后引进案例——这些案例都是最近几年内发生的比较典型的真实事件,具有时效性,并且我们要求这些案例要尽可能“本土化”,以贴近现实经济生活,当然,我们也不排斥国外发生的一些对财务理论和实务有着重大影响的事件,如安然事件等,最后,我们还给出了思考题,以便加深读者对相关理论的理解程度,但我们并没有对这些问题给出答案,因为我们认为,大部分思考题并不存在惟一答案,让读者集体讨论、集思广益是更为可取的方式。

本书能够成稿,参与编写此书的中国人民大学以及财政部财政科学研究所的研究者们付出了很大的努力,他们是:王霆、张东扣、胡悦欣、程志超、高平阳、林玲、陈红明和弓剑炜。此外,还要感谢北京大学出版社的林君秀,他们的辛勤劳动使得本书得以顺利出版。最后,还要为那些为本书提供了案例的国内外的

作者致以最诚挚的谢意,没有他们的帮助,本书将会大为逊色。

当然,既然是尝试,那么其中必定就存在着许多亟待改进的不足之处,体现在本书当中肯定也会有许多值得推敲和商榷的地方,为此,恳请各位读者不吝赐教。

编者

2003年6月

目 录

第一章 财务分析案例	(1)
第一节 理论综述	(1)
第二节 万科、粤天鸿宝业财务状况比较分析	(10)
第二章 预算管理概述	(15)
第一节 理论综述	(15)
第二节 山东华乐集团预算管理	(18)
第三章 融资管理	(20)
第一节 理论综述	(20)
第二节 中石化、粤股融资 100 亿	(21)
第三节 南化 100 亿可转换公司债券融资	(21)
第四章 股利政策	(22)
第一节 理论综述	(22)
第二节 “四川长虹”股利政策	(22)
第三节 云天化股票回购	(23)
第五章 并购与控制	(24)
第一节 理论综述	(24)
第二节 跨国汽车新巨人的诞生——奔驰、克莱斯勒的合并	(25)
第三节 金丰投资(2000)上房集团整体置换嘉丰股份	(26)
第四节 中外 2 个案例比较分析	(28)
第六章 财务预警机制	(28)
第一节 理论综述	(28)
第二节 中港集团财务风险控制制度	(29)
第七章 盈余管理案例分析	(30)
第一节 理论综述	(30)

摇摇第二节摇通用电气——积极的盈余管理者	(猿苑)
摇摇第三节摇安然公司——手段高超的盈余管理者	(猿猿)
摇摇第四节摇郑百文事件——我国典型的盈余管理者	(猿圆)
第八章摇企业集团财务管理	(猿圆)
摇摇第一节摇理论综述	(猿圆)
摇摇第二节摇深圳华强集团的资金管理	(猿怨)
摇摇第三节摇中国华能集团的财务控制、业绩考评与激励制度研究	(源猿)
参考资料	(源缘)

第一章 财务分析案例

第一节 理论综述

一、财务分析的内容

财务分析是一定的财务分析主体以企业的财务报告和财务资料为依据,采用一定的标准,运用科学系统的方法,对企业的财务状况和经营成果、财务信用和财务风险,以及财务总体情况和未来发展趋势的分析和评价。在市场经济环境中,经济全球化趋势明显,企业竞争十分激烈,金融市场日趋成熟,现代企业的组织形式和经营领域不断多样化,从而,企业的财务活动极为复杂。财务分析主体必须以科学系统的财务分析,为有关分析主体的管理决策与控制提供必要的依据。

一般来说,现代企业的财务分析包括下列基本内容:

(一) 财务能力分析

现代企业的生存与发展,在很大程度上取决于企业的财务能力。为了正确把握和充分发挥企业的财务能力,有关分析主体需要对企业的财务能力进行分析与评价。现代企业的财务能力可归纳为“四种能力”,即偿债能力、营运能力、获利能力和发展能力。与此相应,财务能力分析的内容有:(员)偿债能力分析;(圆)营运能力分析;(猿)获利能力分析;(源)发展能力分析。

(二) 财务结构分析

广而言之,现代企业实践中客观上存在着许多类型的财务结构。财务结构体现着企业财务结构的具体构成因素,影响着企业的财务能力。进行财务结构分析,深入地探究企业财务结构的具体构成因素及原因,有利于更准确地评价企业的财务能力。现代企业的财务结构一般可以归为“四类结构”,即收入利

润结构、成本费用结构、资产结构和资本结构。因此,财务结构分析亦可分为四方面内容:(员)收入利润结构分析;(圆)成本费用结构分析;(猿)资产结构分析;(源)资本结构分析。

(三) 财务预算分析

财务预算是企业预算的主要形式。企业的财务预算通常由现金预算和资本预算组成。从企业财务管理环节的角度讲,财务预算分析贯穿了事前财务分析、事中财务分析和事后财务分析,是财务分析的一个重要方面。因此,财务预算分析是财务分析的一个不可缺少的内容。

(四) 财务信用与风险分析

在现代市场经济环境中,企业是整个社会信用环节的重要一环和风险的重要载体。现代企业既接受信用,又提供信用。企业的经营活动也伴随着大量的风险,这就需要进行财务信用和风险分析,以便建立良好可靠的信用需求关系,尽可能地规避和降低风险。

(五) 财务总体与趋势分析

企业的财务分析涉及企业财务各个方面不同角度的分析,但也需要进行企业和财务总体分析并做出综合评价,以便对企业财务状况和经营情况有一个全面的了解和把握。此外,还需要对企业的财务趋势进行分析,了解把握企业财务的历史变化趋势,并判断预计企业财务的未来发展趋势。

二、财务分析的主体

财务分析的主体是指与企业存在一定的现时或潜在的利益关系,因而为特定目的对企业进行财务分析的单位、团体和个人。企业财务分析的主体一般有企业经营管理者、企业投资者、企业贷款提供者、企业供应商、企业客户、政府部门和社会公众等。

(一) 企业经营管理者

按照现代企业的委托代理关系,企业经营管理者受托代理企业的经营管理业务,对企业的财务状况和经营成果承担相应的责任。他们需要全面进行企业财务分析,以便搞好企业的经营管理工作。因此,企业的经营管理者是企业财务分析的主要主体之一。

(二) 企业投资者

根据现代企业理论,企业是投资者的一种投资工具,投资者要求既要保全投资本金,又要获取投资回报。同时,企业投资者在企业委托代理关系中又是委托者,需要选择优秀的经营成果进行分析评价,为投资决策提供依据;另一方面又要对企业经营管理者的受托责任履行情况进行分析评价,为选择经营管理者提

供依据。因此,投资者是企业财务分析的重要主体。

(三) 企业贷款提供者

企业的贷款提供者是企业的重要债权人。企业的贷款提供者将贷款提供给企业。一方面要求企业按期偿付贷款本金,另一方面要求企业支付贷款利息。从而,企业的贷款提供者需要对企业的信用和风险情况以及偿债能力进行分析。因此,企业贷款提供者也是企业财务分析的重要主体之一。

(四) 企业供应商

企业的供应商是企业的生产原材料等资源的提供者。在现代企业契约关系中,供应商是企业的利益关系人之一。在赊购业务中,企业又进一步与供应商形成商业信用关系。供应商向企业提供赊销这种商业信用,必然要关心受信企业的信用和风险情况以及偿债能力,需要对企业进行相应的财务分析。因此,企业的供应商是企业财务分析的主体之一。

(五) 企业客户

在现代企业契约关系中,企业的客户也是企业的利益关系人。企业为客户提供产品或劳务,同时承担着产品质量担保的义务。企业的客户也会关心企业这种担保义务的履行情况,对企业履行义务的能力进行分析。因此,企业的客户也构成企业财务分析的主体。

(六) 政府部门

政府部门,尤其是政府宏观经济管理部门和财务会计监督部门为了各自的需要,有时也对企业进行财务分析,侧重于评价性分析和监察性分析。

(七) 社会公众

广大社会公众,特别是潜在的投资者和消费者个人亦越来越关心企业的财务状况和经营成果,通常会对企业的获利能力和售后服务能力进行相应的分析,为投资决策和消费选择提供依据。

三、财务分析的目的

财务分析的目的是指财务分析主体对企业进行财务分析所要达到的目的。由于财务分析的主体不同,财务分析的内容不同,财务分析的目的也会有所不同。

(一) 财务分析的基本目的

一般而言,财务分析的基本目的是为了管理决策和监督评价,可分为两个方面,一方面是为投资决策、信贷决策、销售决策和宏观经济决策等提供依据,即为管理决策提供依据。在这方面,主要体现投资者、贷款提供者、供应商和政府宏观经济管理部门以及社会公众对企业进行财务分析的基本目的。

另一方面是为企业经营管理业绩评价、监督和选择经营管理者提供依据,即为监督评价提供依据。在这方面,主要体现投资者、企业客户和政府财务会计监督部门以及社会公众对企业进行财务分析的基本目的。

(二) 财务分析的特定目的

财务分析的特定目的因财务分析的主体、财务分析的内容不同而不尽相同,因此,需要根据财务分析的主体和内容而定。

员援为投资决策进行财务分析

圆援为信贷决策进行财务分析

猿援为赊销决策进行财务分析

源援为采购和消费决策进行财务分析

缘援为管理评价进行财务分析

远援为监督评价进行财务分析

四、财务分析的依据

财务分析的依据就是财务分析据以进行的基础。财务分析主要是以企业的会计核算资料为基础,通过对会计所提供的核算资料进行加工整理,得出一系列科学的、系统的财务指标,以便进行比较、分析和评价。这些会计核算资料包括日常核算资料和财务报告,但财务分析主要是以财务报告为基础,日常核算资料只作为财务分析的一种补充资料。除了企业会计核算资料和财务报告以外,财务分析还要以企业的一些非财务资料为依据,如市场份额情况、研究与开发状况等,同时分析者还要搜集企业外部的一些数据,如行业数据,其他主要竞争对手的数据、宏观经济环境及金融环境等情况。

财务分析依据按照获得来源可以分为内部依据和外部依据。内部依据是指从企业内部获得的资料,主要是企业的财务报告;外部依据是从企业外部获得的资料,包括行业数据、其他竞争对手的数据等。以下对财务分析的内部依据——财务报告进行简要的介绍。

财务报告是企业向政府部门、投资者、债权人等与本企业有利害关系的组织或个人提供的,反映企业在一定时期内的财务状况、经营成果以及影响企业未来经营发展的重要经济事项的书面文件。提供财务报告的目的在于为报告使用者提供财务信息,为他们进行财务分析、经济决策提供充足的依据。企业的财务报告主要包括资产负债表、利润表、现金流量表、其他附表、会计报表附注和财务情况说明书等。这些报表及财务情况说明书集中、概括地反映了企业的财务状况、经营成果和现金流量等财务信息,对其进行财务分析,可以更加系统地揭示企业的偿债能力、赢利能力、营运能力和发展能力等财务状况。

一般来说,财务分析的依据主要包括以下几类:

(一) 资产负债表

资产负债表是反映企业一定日期的财务状况的会计报表,以“资产=负债+所有者权益”这一会计恒等式为依据,按照一定的分类标准和次序反映企业在某一时点上资产、负债和所有者权益的基本状况。资产负债表提供了企业的资产结构、资产流动性、资本来源状况、负债水平以及负债结构等财务信息。分析者通过对资产负债表的分析,可以了解企业的偿债能力、营运能力等财务状况,为债权人、投资者以及企业管理者提供决策依据。

(二) 利润表

利润表是反映企业在一定期间内生产经营成果的会计报表。利润表是以“利润=收入-费用”这一会计等式为基础编制而成的。通过对利润表的分析可以考核企业利润计划的完成情况,分析企业的获利能力以及利润增减变化的原因,预测企业利润的发展趋势,为投资者及企业管理者等各方面提供财务信息。

(三) 现金流量表

现金流量表是以现金及现金等价物为基础编制的财务状况变动表,是企业对外报送的一种重要的会计报表。它为会计报表使用者提供企业一定会计期间内现金和现金等价物流入和流出的信息,以便报表使用者了解和评价企业获取现金和现金等价物的能力,并据以预测企业的未来现金流量。

五、财务分析的标准

财务分析过程中应该有据以评价分析对象的基准,以便分出优劣。在财务分析中,孤零零的一个比率是不能说明什么实质性问题的。这就使财务分析标准的建立显得十分重要。财务分析标准的设立与选择的目的是对企业的财务状况和经营成果做出恰当的判断,根据国外经验,结合我国实际情况,作为分析对比依据的标准比率通常有以下几种:

(一) 目标标准

又可称为预计标准和理想标准,它是指企业内部或外部分析者按有关背景资料或企业预算、计划等所预计的最佳或理想标准。以实际数据及实际比率与目标标准相比较,可以对企业完成计划或实现目标的情况进行分析和判断,以目标标准为基准,对企业财务状况和经营成果做出判断,并对企业财务管理工作的效率和成果做出判断。目标标准一般为内部分析者进行内部考核时运用,一般可以根据企业预算或计划,通过预计财务报表等资料计算出来。

（二）行业标准

是指同行业其他企业在相同时期内的平均水平。分析者可以根据同行业的有关资料通过统计方法测算出来。行业标准是最为常用的财务分析标准,通过实际数据与比率同行业标准的比较,能够直接做出企业财务状况和经营成果是优是劣的判断,因为行业标准代表的是行业平均水平,若某项目水平实际状况好于行业标准,说明企业该项目水平在行业平均水平之上。

（三）历史标准

即以本企业历史上的最佳状况和最近一期的状况作为比较的基准,由于各企业间实际情况千差万别,企业财务状况和经营成果必然要受到各种因素的影响,财务分析者在对企业财务状况和经营成果做出判断的过程中,要剔除一些外部特殊因素对企业财务状况和经营成果的影响,一方面反映企业的真实水平,另一方面考核和评价企业各部门的业绩。进行这一工作的可行方法是采用内部标准,即以企业历史数据为比较标准,将企业间的环境差别因素剔除出去。历史标准和行业标准可以通过算术平均法、中位数法和报表汇总法等确定。

在实际工作中,财务分析者可以根据实际情况和具体目的选择相应的财务分析标准,可以针对具体的目的选择单一标准,也可以综合使用各项标准,对企业财务状况和经营成果进行全方位的评价。在选择分析标准时,分析者要注意,它与所要分析的数据之间应具有可比性,这是分析标准选择最重要的原则。

六、财务分析的一般程序

财务分析工作是一项比较复杂的工作,必须按照科学的程序来进行。一般来说,财务分析的基本程序包括以下几个步骤:

第一,确立分析目标。财务分析目标是整个财务分析的出发点,决定着分析范围的大小、收集资料的详细程度、分析标准及分析方法的选择等整个财务分析过程。

第二,明确分析范围。并不是每一项财务分析都需要对企业的财务状况和经营业绩进行全面分析,更多的情况是仅对其中的某一个方面进行分析,或者是重点对某一方面进行分析,其他方面的分析仅起参考作用。此外,按照成本效益原则,分析者进行财务分析的基础应该是分析效益与分析成本之间的差额即分析净效益最大,这就要求分析者在确立分析目标的基础上,应明确分析的范围,做到有的放矢,节约收集分析资料、选择分析方法等环节的成本。

第三,收集分析资料。确定分析范围之后,分析者要根据分析目标,收集分析所需数据资料。财务报表是需要收集的最主要的资料,此外还要收集企业内部供产销各方面的有关资料即企业外部的宏观经济形势信息、行业情况信息、其

他同类企业的经营状况等方面的信息。收集资料的过程中还需要对所收集的资料进行整理和核实。最重要的一点就是核对和明确财务报表的真实性。

第四,确定分析标准。财务分析者还需要对分析标准进行选择,可以根据分析目标选择其中一个或多个作为分析的标准。

第五,选择分析方法。财务分析目标不同,所应选择的方法也不同。可以选择某一种,也可以将多种方法相互结合,下文会就财务分析方法进行详尽的介绍。

第六,做出分析结论。采用特定的方法计算出有关的指标,并与分析标准进行对比,做出判断,为决策提供直接依据。对内部财务分析者来说,还需要揭示企业财务管理中存在的问题,对于一些重大的问题,还需要进行深入细致的分析,找出问题存在的原因,以便采取对策加以改进。

七、财务分析的基本方法

(一) 比较分析法

即通过主要项目或指标数值变化的对比,确定出差异,分析和判断企业经营及财务状况的一种方法。比较分析法在财务分析中运用最为广泛,因为通过比较分析,可以发现差距,寻找产生差异的原因,进一步判定企业的财务状况和经营成果,通过比较分析,可以确定企业生产经营活动的收益性和企业资金投向的安全性,分析企业是否健康地发展。按照比较对象的不同,比较分析法可以分为以下几种:

绝对数比较分析。即将各报表项目的数额与比较对象进行比较,一般是通过编制比较财务报表进行,即将两期或是两期以上的资产负债表项目和利润表项目并列,直接观察各项目的增减变化情况。

绝对数增减变动分析。即在上述比较财务报表中增添绝对数字“增减金额”一栏,计算比较对象各项目之间的差额,以帮助财务报表使用者获得比较明确的增减变动数字。

百分比增减变动分析。为消除项目绝对规模因素的影响,可将增减变动绝对数,简化为百分比,即在计算增减变动额的同时计算增减变动百分比,其计算公式为:

$$\text{增减变动百分比} = \frac{\text{分析标准项目金额} - \text{原分析企业项目金额}}{\text{分析项目金额}} \times 100\%$$

通过计算增减变动百分比,并列示于比较财务报表中,可以显示其不同年度增减变动的相关性,使报表使用者一目了然,便于了解,并且能够在一定程度上反映企业经营的增长率。但是变动百分比也有一定的局限性,主要是受到计算

基数的影响,如果计算基数的金额为负数、为零或者金额太小,都会使百分比不具有实际的意义。

(二) 比率分析法

即利用指标间的相互关系,通过计算比率来考察、计量和评价企业经济活动效益的一种方法。比率是一种相对数,它揭示了指标间的某种关系,把某些用绝对数不可比的指标转化为可比指标。比率分析法主要包括相关比率分析法和构成比率分析法。

关联相关比率分析。是指根据经济活动客观存在的相互依存、相互联系的关系,将两个性质不同但又相关的指标加以对比,求出比率,以便从经济活动的客观联系中认识企业生产经营状况。

关联构成比率分析。是指通过计算某项经济指标各个组成部分占总体的比重,分析构成内容的变化,从而掌握该项经济活动的特点与变化趋势。

(三) 趋势分析法

趋势分析是根据企业连续数期的财务报表,以第一年或另外选择某一年份为基础,计算每一期各项目对基期同一项目的趋势百分比,或计算趋势比率,形成一些具有可比性的百分数或指数,以揭示各期财务状况和营业情况增减变化的性质和方向,一般成为横向分析。趋势分析将各会计期间的报表资料,予以换算为同一基期的百分比或指数,不但能化繁为简,反映出企业总体财务状况和经营成果或分项内容的发展趋势,而且也可以从对过去的研究、观察和分析中,去发现企业未来的发展趋势。其中最重要的概念是趋势百分比,它是用来表示财务报表各项目在不同会计期间的百分比关系,其按基期选择的不同有定基趋势百分比和环比百分比,计算公式分别为:

定基趋势百分比 $\frac{\text{本期金额}}{\text{确定基期金额}} \times 100\%$

环比趋势百分比 $\frac{\text{本期金额}}{\text{上期金额}} \times 100\%$

其中定基趋势百分比是以某一个确定时间各项目的金额为比较标准,计算并分析各期相对于此确定时间之间各项目之间的差异;环比趋势百分比是以上期各项目的金额为比较标准,计算并分析各期相对于上期各项目金额之间的差异。

(四) 因素分析法

是通过顺序变化各个因素的数量,来计算各个因素的变动对总的经济指标的影响程度的一种方法。因素分析法主要应用于寻找问题的成因,寻找财务管理中出现问题的根源,为下一步有针对性的解决问题提供信息,并为企业内部考核提供依据。因素分析法一般分为四个步骤进行:首先确定分析对象,将该指标的实际数与分析标准数进行比较,求出实际脱离标准的差异,即为分析对象;其

次要根据经济指标的形成过程,明确该经济指标受哪些因素变动的影响;再次要明确各影响因素与经济指标的数量关系式,分清主要因素与次要因素,最后按照一定顺序依次替换各个因素变量,计算各个因素对总的经济指标的影响程度。

八、财务分析具体方法介绍

(一) 财务总体分析及评价

对企业财务状况进行总体分析和评价的主要方法有沃尔评分法与杜邦分析法。

沃尔评分法

沃尔评分法的先驱者之一是亚历山大·沃尔。他在 20 世纪初出版的《信用晴雨表研究》和《财务报表比率分析》中提出了信用能力指数的概念,把若干个财务比率用线性关系结合起来,以此评价企业的信用水平。他选择了 7 种财务比率,分别给定了其在总评价中的比重,总和为 100 分,然后确定标准比率,并与实际比率相比较,评出每项指标的得分,最后求出总评分。沃尔评分法从理论上讲,有一个弱点,就是未能证明为什么要选择 7 个指标,而不是更多或更少些,或者选择别的财务比率,以及未能证明每个指标所占比重的合理性。

运用沃尔评分法对企业财务状况进行分析的程序如下:

(1) 选定评价企业财务状况的比率指标。通常要选择能够说明问题的重要指标。一般认为企业财务评价的内容主要是赢利能力,其次是偿债能力,此外还有发展能力。赢利能力的主要指标是资产净利率、销售净利率和净值报酬率。偿债能力有 3 个常用指标,分别是自有资本比率、流动比率、应收账款周转率和存货周转率。发展能力有 1 个指标,分别是销售增长率、净利增长率和资产增长率。

(2) 根据各项比率指标的重要程度,确定其评分值,各项比率指标的评分值之和应等于 100。现代社会与沃尔的时代相比,已有很大变化,一般认为财务评价主要内容的赢利能力、偿债能力和发展能力之间大致可按 3:3:4 来分配比重。赢利能力指标资产净利率、销售净利率和净值报酬率三者中,虽然净值报酬率最重要,但前两个指标已分别使用了净资产和净利,为减少重复影响,3 个指标可按 3:3:4 安排。

(3) 确定各项比率指标的标准值。财务比率指标的标准值是指该指标在本企业现时条件下的最理想的数值,即最优值。

(4) 计算企业在一定时期各项比率指标的实际值。

(5) 求出各指标实际值与标准值的比率,称为关系比率或相对比率。其计算要区分三种情况,采用不同的方法:

① 凡实际值大于标准值为理想的,其计算公式为:

$$\text{关系比率} = \frac{\text{实际值}}{\text{标准值}}$$

② 凡实际值大于标准值为不理想的,其计算公式为:

$$\text{关系比率} = \frac{\text{标准值}}{(\text{实际值} \div \text{标准值}) \times \text{标准值}}$$

③ 凡实际值脱离标准值均为不理想的,其计算公式为:

$$\text{关系比率} = \frac{\text{标准值}}{(\text{实际值} \div \text{标准值}) \times \text{标准值}}$$

(四) 求得各项比率指标的综合指数及其合计数。各项比率指标的综合指数,是关系比率和评分值的乘积,其合计数可作为评价企业财务状况的依据。一般而言,综合评分合计数如果为 100 或接近 100,表明其财务状况基本上符合标准要求,如与 100 有较大差距,则表明企业财务状况偏离标准要求。

圆 杜邦分析法

企业的各项财务活动、各项财务指标是相互联系着的,并且相互影响,这便要求财务分析人员将企业财务活动看做一个大系统,对系统内相互依存、相互作用的各种因素进行综合分析。杜邦分析法就是利用各个主要财务指标之间的内在联系,来综合分析企业财务状况的方法。该方法系由美国杜邦公司最先采用的,所以被称作杜邦分析法。

杜邦分析法是采用“杜邦图”将有关分析指标按内在联系排列如下:

