

企业会计报表分析

壹、新的企业会计制度的总体变化

1. 资产、负债、收入、费用等概念发生了变化
 2. 增加了“实质重于形式”的核算原则
 3. 进一步贯彻了谨慎性原则
 4. 首次将具体会计准则的内容纳入了制度的范畴
 5. 取消了不符合国情的公允价值（为债务重组、非货币交易中不再使用公允价值的概念）
 6. 针对一些新的会计事项作出了新的规定。为委托贷款、利润、归还投资、现金长短款的核算
 7. 重新规范了报表体系
- 资产负债表：内容发生变化；增加了附表 - “资产减值准备明细表”

利润表：增加了补充资料部分

现金流量表：简化了报表项目

式、会计报表的主要内容

(一) 资产负债表

(二) 利润表

(三) 现金流量表

(四) 报表之间的勾稽关系

参、财务报表分析概述

(一) 财务报表分析的发展过程

(二) 财务报表分析的目的

投资人、债权人、经理人员、供应商、政府、雇员和工会、中介机构

目的：评价过去的经营业绩、衡量现在的财务状况、预测未来的发展趋势

内容：流动性分析，盈利性分析、财务风险分析、专题分析

方法：比较分析法、因素分析法

(三) 财务报表分析的局限性

1. 财务报表本身的局限性

2. 报表的真实性问题

3. 比较基础问题

四、财务报表分析的基本比率

(一) 变现能力分析

产生现金的能力，包括流动比率和速动比率

1. $\text{流动比率} = \text{流动资产} / \text{流动负债}$

该比例在生产企业的最低比率是 2

2. $\text{速动比率 (酸性测试比率)} = (\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$

正常的速动比率为 1，小于被 认为是短期偿债能力偏低。

保守速动比率 = $(\text{现金} + \text{短期证券} + \text{应收帐款净额}) / \text{流动负债}$

3. 影响变现能力的其他因素

1) 增强变现能力的因素：可动用的银行贷款指标、准备很快变现的长期资产、偿债能力的声誉

2) 减弱变现能力的因素：或有负债

(二) 资产管理比率

包括：营业周期、存货周转率、应收帐款周转率、流动资产周转率和总资产周转率。又称营运效率比率。

1. $\text{营业周期} = \text{存货周转天数} + \text{应收帐款周转天数}$

一般情况下，营业周期越短，说明资金周转速度快；

营业周期越长，说明资金周转速度慢。

2. $\text{存货周转率} = 360 / \text{存货周转率}$

$\text{存货周转率} = \text{销售成本} / \text{平均存货}$

$\text{平均存货} = (\text{期初存货} + \text{期末存货}) / 2$

一般情况下，存货周转速度越快，存货的占用水平越低，流动性越强，存货转换为现金或应收帐款的速度越快。提高存货周转率可以提高企业的变现能力，而存货周转速度越慢则变现能力越差。它不仅影响企业的短期偿债能力，也是整个企业管理的重要内容。

3. $\text{应收帐款周转天数} = 360 / \text{应收帐款周转率}$

$\text{应收帐款周转率} = \text{销售收入} / \text{平均应收帐款}$

$\text{平均应收帐款} = (\text{期初应收帐款} + \text{期末应收帐款}) / 2$

一般来说，应收帐款周转率越高，平均收款期越短，说明应收帐款的收回越快。否则，企业的营运资金会过多地呆滞在应收帐款上，影响正常的资金周转。

影响该指标计算的因素：季节性经营的企业；大量分期付款结算方式；大量使用现金结算的销售；年末大量销售或年末大幅度下降

(三) 负债比率

1. $\text{资产负债率} = (\text{负债总额} / \text{资产总额}) * 100\%$

债权人运用该指标；股东运用该指标；经营者运用该指

标

2. 产权比率 = (负债总额 / 股东权益) * 100 %

该指标反映由债权人提供的资本与股东提供的资本的相对关系，反映企业基本财务结构是否稳定。一般来说，股东资本大于借入资本较好，但也不能一概而论。从股东来看，在通货膨胀加剧时期，企业多借债可以把损失和风险转嫁给债权人；在经济繁荣时期，少借债可以减少利息负担和财务风险。产权比率高，是高风险、高报酬的财务结构；产权比率低，是低风险、低报酬的财务结构。

3. 有形净值债务率 = [负债总额 / (股东权益 - 无形资产净值)] * 100 %

它是产权比率指标的延伸，它更为谨慎，保守地反映在企业清算时债权人的资产受到股东权益的保障程度。从长期偿债能力看，比率越低越好。

4. 已获利息倍数 (利息保障倍数) = 息税前利润 / 利息费用

息税前利润 = 税前利润总额 + 利息费用 (财务费用)

利息费用既包括费用化的利息费用，也包括资本化的利息费用。

该指标重点是衡量企业支付利息的能力，没有足够的息税前利润，利息的支付就会发生困难。

5. 影响企业长期偿债能力的其他因素

1) 长期租赁，2) 担保责任，3) 或有项目

(四) 盈利能力比率

分析企业盈利能力时，应当排除：证券买卖等非正常项目，已经或将要停止的营业项目，重大事故或法律更改等特别项目，会计准则和财务制度变更带来的累积影响等因素。

1. 销售净利润 = (净利润 / 销售收入) * 100 %

净利润额与销售净利率成正比例关系，而销售收入额与销售净利率成反比例关系。

2. 销售毛利率 = [(销售收入 - 销售成本) / 销售收入] * 100 %

销售毛利率是企业销售净利率的最初基础，没有足够大的毛利率便不能盈利。

3. 资产净利率 = (净利润 / 平均总资产) * 100 %

指标越高，表明资产的利用效率越高，说明企业在增加收入和节约资金使用方面取得了良好的效果，否则相反。

4. 净资产收益率 (净值报酬率或权益报酬率)

= (净利润 / 平均净资产) * 100 %

(五) 现金流量分析

1. 结构分析：包括流入结构、流动结构和流入流出比分析。

(1) 流入结构分析：分为总流入结构和三项（经营、投资和筹资）活动流入的内部结构分析。

(2) 流出结构分析：分为总流出结构和三项流出的内部结构分析

(3) 流入流出分析：对一个健康的正式成长的公司来说，经营活动现金应是正数，投资活动的现金流量是负数，筹资活动的现金流量是正负相间的。

2. 流动性分析

(1) 现金到期债务比 = 经营现金净流入 / 本期到期的债务

(2) 现金流动负债比 = 经营现金净流入 / 债务总额

这个比率越高，企业承担债务的能力越强。

3. 获取现金能力分析

1) 销售现金比率 = 经营现金净流入 / 销售额

该指标数值越大越好。

2) 每股营业现金净流量 = 经营现金净流入 / 普通股股数

该指标反映企业最大的分派股利能力，超过此限度，就要借款分红。

3) 全部资产现金回收率 = (营业现金净流入 / 全部资产) * 100%

4. 财务弹性分析

1) 现金满足投资比例

= 近 5 年经营活动现金净流入 / 近 5 年资本支出、存贷增加、现金股利之和

该比率越大，说明资金自给率越高。达到 1，说明企业可以用经营获取的现金满足扩充所需资金；若小于 1，则说明企业是靠外部融资来补充。

2) 现金股利保障倍数 = 每股营业现金净流入 / 每股现金股利

该比例越大，说明支付股利的能力越强。

5. 收益质量分析

1) 净收益营运指数 = 经营净收益 / 净收益

2) 现金营运指数 = 经营现金净流量 / 经营所得现金

小于 1 的营运指数，说明收益质量不好。

以上两个指标，通常都需要使连续若干年的数据，仅仅靠一年的数据未必能说明问题。