

## 学习点一、财务基础概念和企业资产负债表

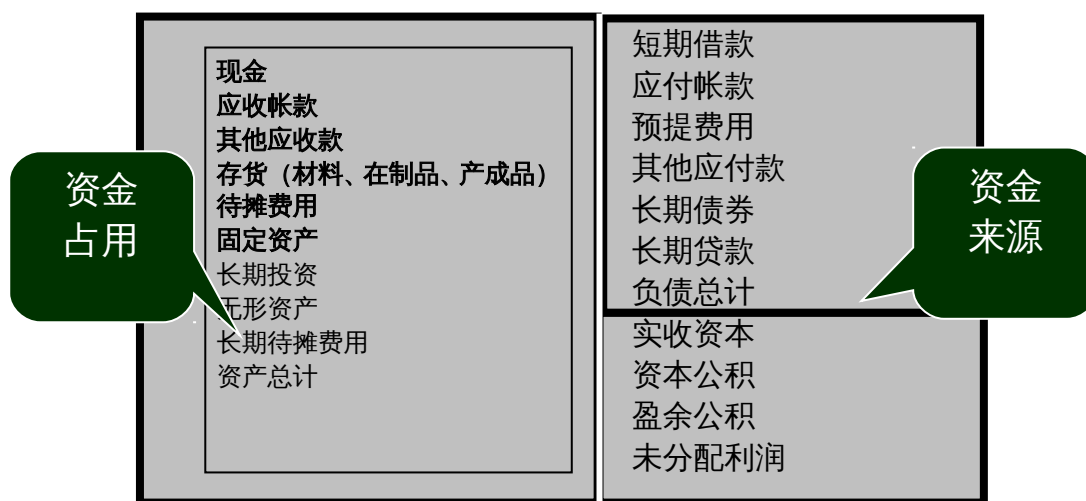
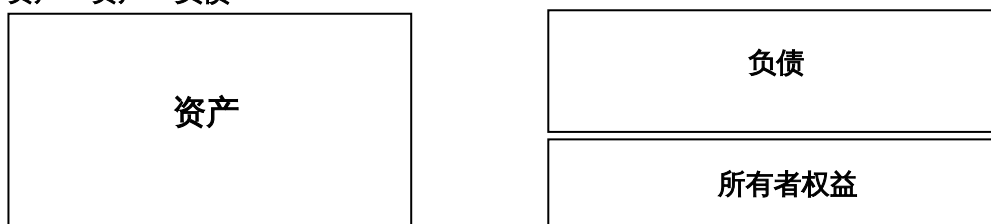
企业拥有的所有权，可以用资金量化衡量的、有形或无形的、可以为企业带来收益的资源称为资产。

企业对外取得资源包括两部分：

一部分是向股东取得的资源，称为所有者权益或称净资产；

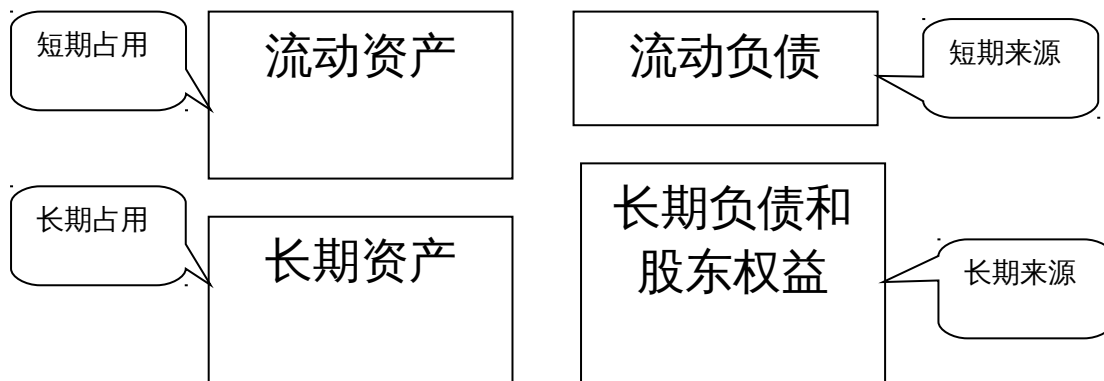
一部分是向银行、供应商、员工、国家等机构取得的资源称为负债。

净资产 = 资产 - 负债

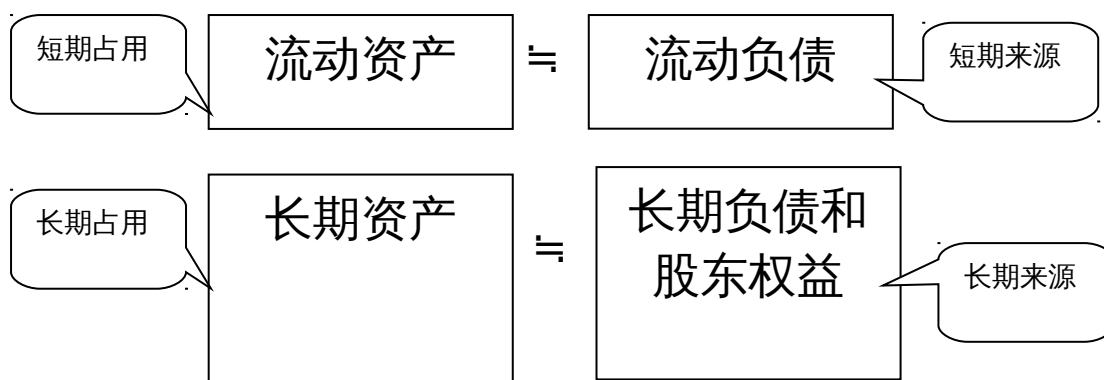


## 企业的资金使用策略分析，和状态分析

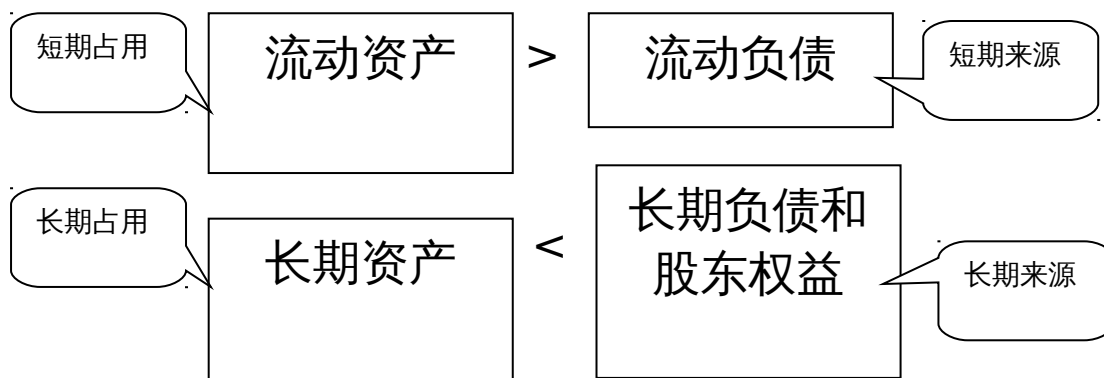
企业的资金占用时间周期和来源可使用的时间周期分为长期和短期。长期：周期超过一年  
短期：周期短于一年



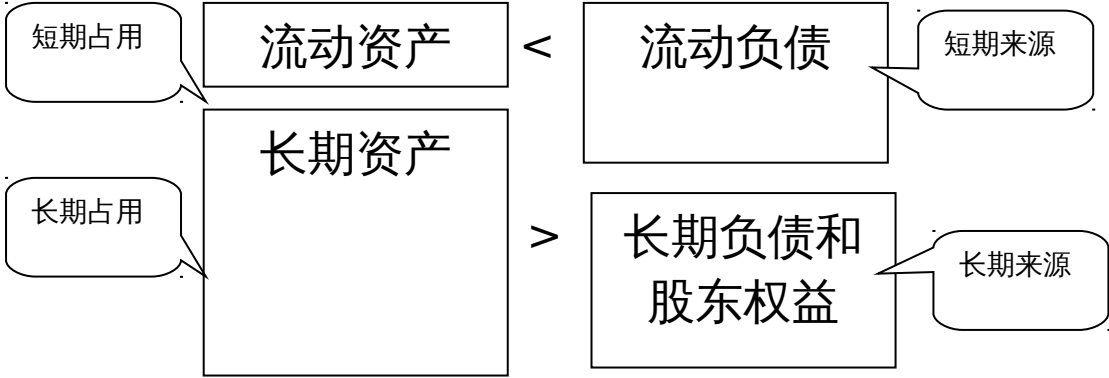
### 稳健型



### 保守型



风险型



沙盘模拟的公司的资产负债表见下图：

<b>资产</b>	年初	<b>负债和股东权益</b>	去年
现金和银行款项	<u>8</u>	贷款	<u>60</u>
应收帐款	<u>20</u>	<b>总负债</b>	<u>60</u>
原材料库存	<u>8</u>	年初股东权益	<u>40</u>
在制品	<u>14</u>	本年度净利润	<u>0</u>
成品	<u>20</u>	<b>总股东权益</b>	<u>40</u>
<b>总流动资产</b>	<u>70</u>		
厂房设备	<u>20</u>		
不动产	<u>10</u>		
<b>总固定资产</b>	<u>30</u>		
<b>总资产</b>	<u>100</u>	<b>总负债和股东权益</b>	<u>100</u>

## 学习点二、损益表和公司的经营

### 模拟企业的经营

- 应收帐款到期；应收帐款付现
- 事件！看这一期的市场行情
- 更新装配；把装配线上的产品（2个）移到成品库存（X，Y各一个）
- 更新生产；把加工线上的两个在制品移到装配线，并支付加工费用 $2 \times 1M$ ，每个在制品支付 $1M$ 的加工费用
- 新的生产指令 - 付 $2 \times 1M$ ；移动2个原材料库存到加工线上每个付 $1M$ 的生产费用。
- 原材料和零部件的交付，从供应商收到两个原材料，每个付 $2M$
- 支付 $1M$ 的研发费用
- 支付 $6M$ 的销售和管理费用

损益表编制

首先支付利息，利率 10 %

列明折旧每年 5 百万

编制损益表

	去年	今年
销售额	+ 55	
售出商品成本	- 22	
毛利	= 33	
管理费用	- 20	
研发	- 2	
折旧	- 5	
共同成本总计	- 27	
营业利润	= 6	
利息和费用	- 6	
税前利润	= 0	
税款 (33%)	- 0	
年净利润	= 0	

资产负债表的编制

	去年	今年		去年	今年
<b>资产</b>			<b>负债和股东权益</b>		
现金和银行存款	8		贷款	60	
应收帐款	20		<b>总负债</b>	60	
原材料库存	8		年初股东权益	40	
在制品	14		本年度净利润	0	
成品	20		<b>总股东权益</b>	40	
<b>总流动资产</b>	70				
厂房设备	20				
不动产	10				
<b>总固定资产</b>	30				
<b>总资产</b>	100		<b>总负债和股东权益</b>	100	



推动方案的实施，采取变革的措施

变革后

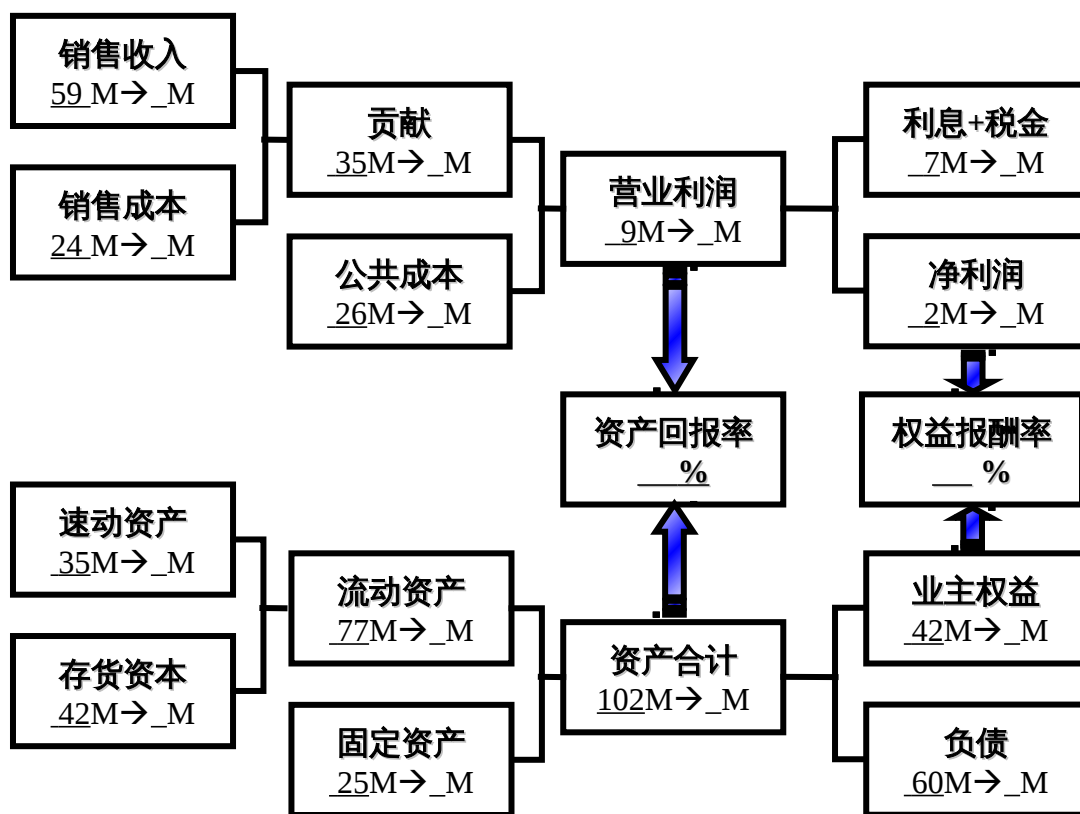
编制损益表

	变革前	变革后
销售额	+ 59	
售出商品成本	- 24	
毛利	= 35	
管理费用	- 18	
研发	- 3	
折旧	- 5	
共同成本总计	- 26	
营业利润	= 9	
利息和费用	- 6	
税前利润	= 3	
税款 (33%)	- 1	
年净利润	= 2	

资产负债表的编制

	去年	今年		去年	今年
<b>资产</b>			<b>负债和股东权益</b>		
现金和银行款项	15		贷款	60	
应收帐款	20		<b>总负债</b>	<b>60</b>	
原材料库存	8		年初股东权益	40	
在制品	14		本年度净利润	0	
成品	20		<b>总股东权益</b>	<b>40</b>	
<b>总流动资产</b>	<b>77</b>				
厂房设备	15				
不动产	10				
<b>总固定资产</b>	<b>25</b>				
<b>总资产</b>	<b>102</b>		<b>总负债和股东权益</b>	<b>100</b>	

分析公司的经营指标

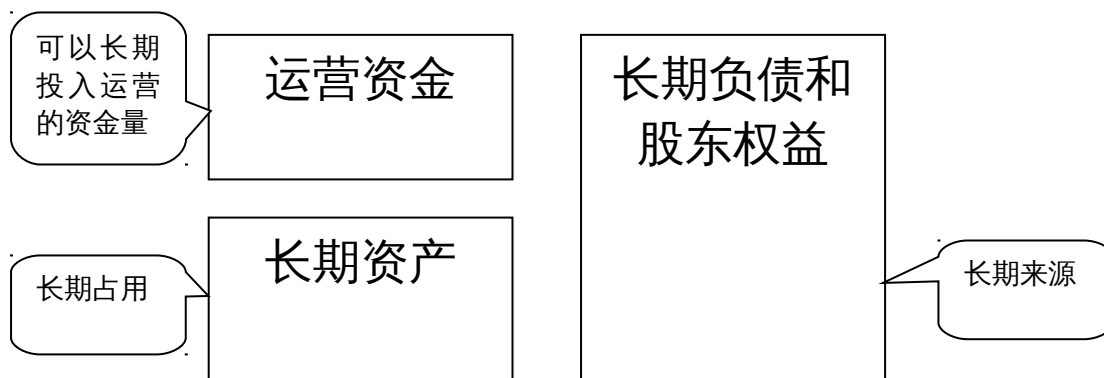


企业的变革对企业带来的财务收益在那些方面：

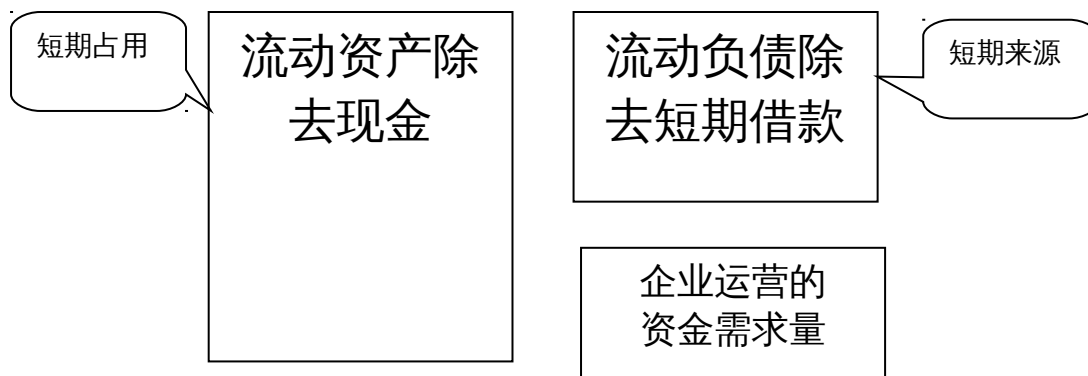
- 1 .
- 2 .
- 3 .
- 4 .
- 5 .

## 学习点四 运营资金分析和管理

### 运营资金的概念和运营资金的供给



### 运营资金的需求



企业的现金浮量 = 运营资金的供给 + 短期借款 - 运营资金的需求

现金	短期借款
应收帐款 其他应收款 存货 (材料、在制品、产成品) 待摊费用	应付帐款 预提费用 其他应付款
固定资产 长期投资 无形资产 长期待摊费用	长期债券 长期贷款 实收资本 资本公积 盈余公积 未分配利润

## 现金流量表

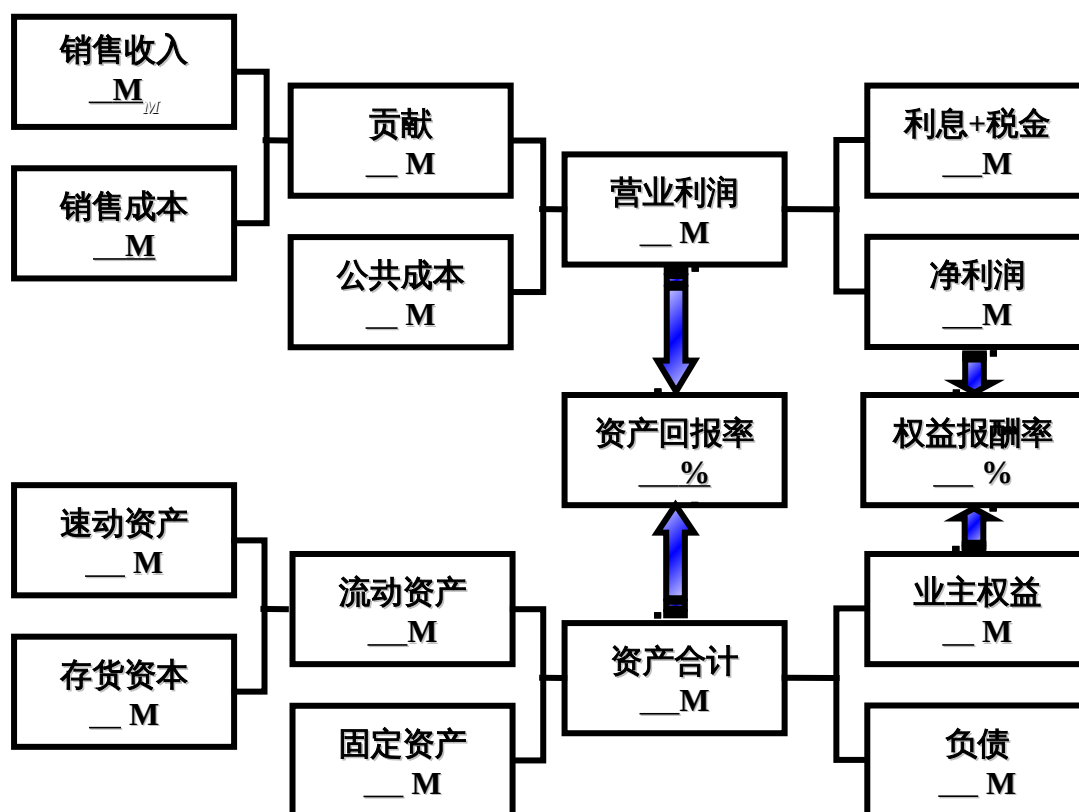
现金流量表是描述企业现金流变动因素的报表。

现金流量表的构成：

1. 期初的现金金额
2. 经营活动引起的现金流变动额
  - i. 经营得到的现金收入，指现金销售收入
  - ii. 经营活动的现金支出，包括以现金支付的供应商货款、人员工资、市场推广费、管理费、部分财务费，经营性税务支出等。
3. 投资活动引起的现金流变动
  - i. 投资引起的现金流出，包括：固定资产、不动产、无形资产的投资、长期投资中现金的投资等等。
  - ii. 投资活动引起的现金收入，包括出卖固定资产、不动产和无形资产，长期投资中以现金得到的投资回报和以现金形式收回的投资等等。
4. 融资活动引起的现金流的变动
  - i. 融资活动引起的现金流的流出，包括：归还贷款，支付股利，股东撤资等等
  - ii. 融资活动引起的现金流的流入，包括增加贷款，股东增资等等
5. 现金变动总额 = 2 + 3 + 4
6. 年末现金金额 = 1 + 5

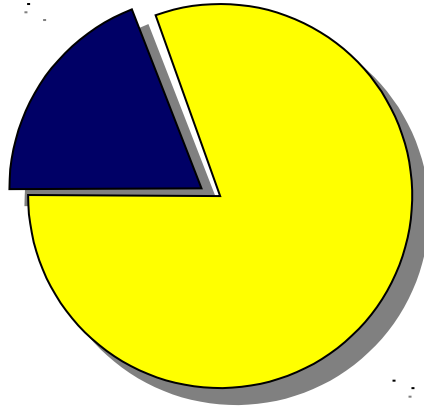
## 学习点五：创造价值策略——财务分析

- 价值是如何创造的？



## 毛利率

$$\text{毛利率} = \frac{\text{毛利}}{\text{销售收入}} \times 100\%$$



毛利率是指每一元销售额创造的毛利，如果毛利太低，则说明制造成本太高或售价太低。

该比率可使我们：

- 比较不同行业和产品的吸引力，
- 分析并寻求改变
- 观察跟踪不同时间段的表现

## 销售回报率

$$\text{销售回报率} = \frac{\text{营业利润} \times 100}{\text{销售收入}}$$



销售回报率告诉我们：

- 每笔销售收入带给我们的利润
- 企业增值的效率
- 行业的特点和企业的地位

如果毛利率高而销售回报率太低，则说明企业的管理费用太高了。

# 资产周转率

$$\text{资产周转率} = \frac{\text{销售收入}}{\text{总资产}}$$



**资产周转率显示：**

- 资产对产生销售收入的贡献度
- 资产的利用效率
- 如果企业进行了大量新投资，则企业的资产周转率就不会太高

# 投资回报率

$$\text{投资回报率} = \frac{\text{营业利润} \times 100}{\text{总资产}}$$



投资回报率告诉我们：

- 资产增值的能力如何
- 是否高过企业的资金成本
- 是否值得在增加投资

## 何处投资？



### 投资回报率

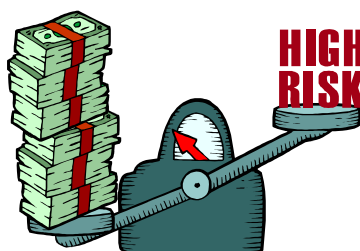
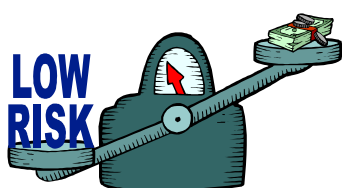
投资回报率是营业利润除以总资产后的数值，衡量企业投资的成效。营业利润高，则为股东创造价值；利润少或为负（亏损），破坏股东价值。

我们计算投资回报率可以采用不同的维度。某一产品或项目的投资回报和时间维度的公司总体的投资回报。新兴业务在成长过程中很难获得高额的投资回报率，因为企业要盈利，就必须为市场营销和发展投入大量的资金与成本。一旦业务成熟，特别是当此业务成为行业领袖时，它就可以获得高额利润。商业策略是关于如何运用今日资源来获得明日利润的学问。同样，一家公司如果开展了大量的新业务，则当年很难有很高的投资回报。而如果一家企业的业务都处于成熟阶段，则其投资回报率较高。一家大公司有能力开

创一项尚未高盈利的产品，以求在以后的经营中获益。但是这家公司本身必须拥有足够的资金来源来补充低利润产品，这样整个公司才能保持盈利。

# 企业抗风险能力

$$\text{权益负债率} = \frac{\text{负债总额} \times 100}{\text{剩余股东权益}}$$



如何降低企业的运营风险？

债务重组

增加投资

增加盈利能力



# 现金流是否健康

现金流 =



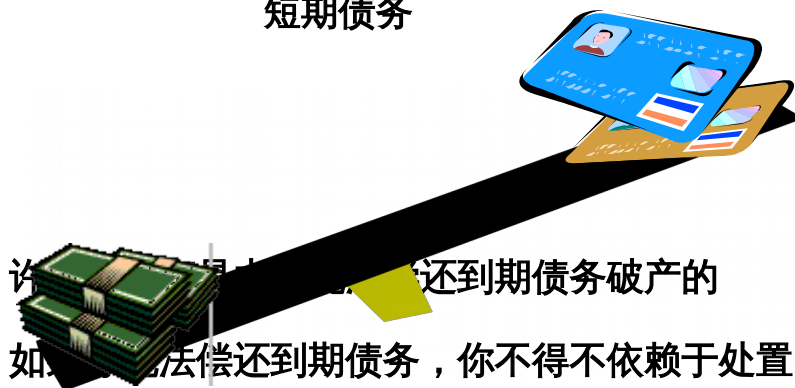
企业取得现金的能力对于企业而言至关重要。良好的现金流使企业生存，发展和壮大的基础。

如何改进现金流状况呢？

“开源节流”如何落实

## 企业是否面临现金短缺

$$\text{速动比率} = \frac{\text{速动资产}}{\text{短期债务}}$$



或许你曾听说过，如果无法偿还到期债务破产的  
如果无法偿还到期债务，你不得不依赖于处置资产。

