



企业财务报表分析

——指标分解法

刘正兵

副教授、注册会计师

引言

✦ 企业在一刻不停地运转，经营管理人员忙忙碌碌，苦心经营，以期获得最大利润。但你知道吗？你的企业可能正处于潜在危机之中，这绝非危言耸听！因为企业所面临的头号敌人决不是那些看似不可一世的强大对手，而是我们管理上的疏忽由一些细小**财务问题**逐渐形成——这就需要你定期对企业的**财务健康进行诊断**

✦ **感悟1：财务分析是展示财务管理人员的一项重要工作能力。**

引言

✦ 财务可能对所有企业都起着至关重要的作用，要想成功地管理好一个企业，你不仅要具有卓越的管理能力；而且你还要具备一定的管理手段，其中关键的手段之一是必须对企业的基本数据和财务报表有相当的理解，运用各种财务比率对企业的财务状况、经营成果以及成长性作出分析，或找出存在的问题。

✦ 感悟2：有人看数字很呆板，有人看数字很精彩——犹如人生。

课程框架

- ✦ 财务报表分析的认识
- ✦ 财务报表分析的前提
- ✦ 财务报表分析的比率分析法
 - ◎ 典型案例讲解
- ✦ 财务报表分析的其他应用领域

一、财务报表分析的认识

一涵义、目的、作用及分析思路

- ✦ （一）涵义：财务报表是定期产生的，用来衡量一个企业的财务状况和经营成果，并了解财务报表中所揭示本公司和竞争对手的公司信息。
- ✦ （二）目的：评价过去的经营业绩；衡量现在财务状况；预测未来的发展趋势。
- ✦ （三）作用：对企业的偿债能力、盈利能力和抵抗风险能力等作出评价，或找出存在的问题；但财务分析只能发现问题而不能提供解决问题的现成答案，只能作出评价而不能改善企业的状况。
- ✦ （四）基本分析思路：追问财务指标为什么高？为什么低？并不断深化，寻找最直接的解释原因。
- ✦ 感悟3：财务报表有如名贵香水，只能细细地品鉴，而不能生吞活剥。

二、财务报表分析的前提

—正确理解财务报表

✦ 会计报表的种类：

- ① 资产负债表（反映企业某一时点的财务状况）
- ① 利润表（反映企业某一时期的经营成果）
- ① 现金流量表（反映企业一定时期现金流量状况）

三、财务报表分析的比率分析法

- 流动性分析、
- 营运能力分析、
- 长期偿债能力分析、
- 盈利能力分析
- 发展能力分析

典型案例讲解

✦背景资料:

- ✦ 大华公司**2008**年实现营业收入**3600**万元，税后利润**149.6**万元，实现经营现金净流量**228**万元，息税前利润**300**万，发生财务费用**100**万，到期的长期债务**90**万，所得税税率**30%**，市场利率是**10%**，留存收益率为**56%**。其他资料如下：

大华公司2008年资产负债表 (单位:万元)

资产	年初数	期末数	负债及权益	年初数	期末数
现金	48.2	165.3	流动负债	286	390
应收帐款	260	520			
存货	423.8	154.7	长期负债	814	1010
流动资产	732	840			
固定资产	1284	1560	所有者权益	916	1000
资产合计	2016	2400	权益合计	2016	2400

附：同行业财务指标平均水平

指标	平均水平	指标	平均水平
流动比率	1.6	销售净利率	3.95%
速动比率	1.3	固定资产周转率	3.85
现金到期债务比	2.5	总资产周转率	2.53
应收帐款周转率	10	资产负债率	60%
存货周转率	20	已获利息倍数	4
资产净利率	10%	净资产收益率	24.98%

要求：请综合分析并评价大华公司

- ✦ (1) 流动性(短期偿债能力)。
- ✦ (2) 财务风险性(长期偿债能力)。
- ✦ (3) 运用杜邦分析法分析盈利性(获利能力)。
- ✦ (4) 运用因素分析法分析销售净利率、总资产周转率和权益乘数变动对净资产收益率的影响程度。
- ✦ (5) 公司保持08年的经营效率、财务政策且不发行新股，预测09年该公司的销售增长额。

✦ 感悟4：进入分析误区的后果是严重的。

(一) 流动性分析 (变现能力、短期偿债能力)

1、基本比率及财务诊断

比率名称	通用公式	计算公式	计算结果	财务诊断
流动比率		流动资产/流动负债		
速动比率		速动资产/流动负债		
现金到期债务比		年经营现金净流量/流动负债		

✦ 感悟5: 对于财务指标, 最低即是最高。

2、流动性基本分析思路及案例说明

✦ (1) 基本分析思路:

✦ (2) 参见典型案例的分析:

✦ 感悟6: 企业财务诊断是一项细致而又异常重要的财务工作。

(二) 营运能力分析 (资产管理能力分析)

1、基本比率及财务诊断

比率名称	通用公式	计算公式	计算结果	财务诊断
应收账款周转率		营业收入/应收账款平均额		
存货周转率		营业成本/存货平均额		
总资产周转率		营业收入/总资产平均额		

✚ 感悟7: 要努力打通资本运营环节, 加快资金周转。

2、营运能力基本分析思路及案例说明

✦ (1) 基本分析思路:

✦ (2) 参见典型案例分析:

✦ 感悟8: 学会运用比率来找管理和生产经营的不足和不良趋势。

(三) 偿债能力分析

(长期偿债能力分析、财务风险分析)

1、基本比率及财务诊断

比率名称	计算公式	计算结果	财务诊断
资产负债率	负债/资产		
已获利息倍数	息税前利润/利息费用		
现金债务总额比	年经营现金净流量/债务总额		

感悟9：保持良好的偿债能力，才能化解各种财务风险。

2、偿债能力基本分析思路及案例说明

(1)基本分析思路:

(2)参见典型举例说明:

感悟10: 债权人拥有比债务人更好的记忆力, 而且他们是一个迷信的派别, 十分信奉已确定的日期和时间。

(四) 获利能力分析 (盈利能力分析) — 核心分析

1、基本比率及财务诊断

比率名称	通用公式	计算公式	计算结果	财务诊断
销售净利率		净利/销售收入		
资产净利率		净利/资产平均额		
净资产收益率		净利/净资产平均额		

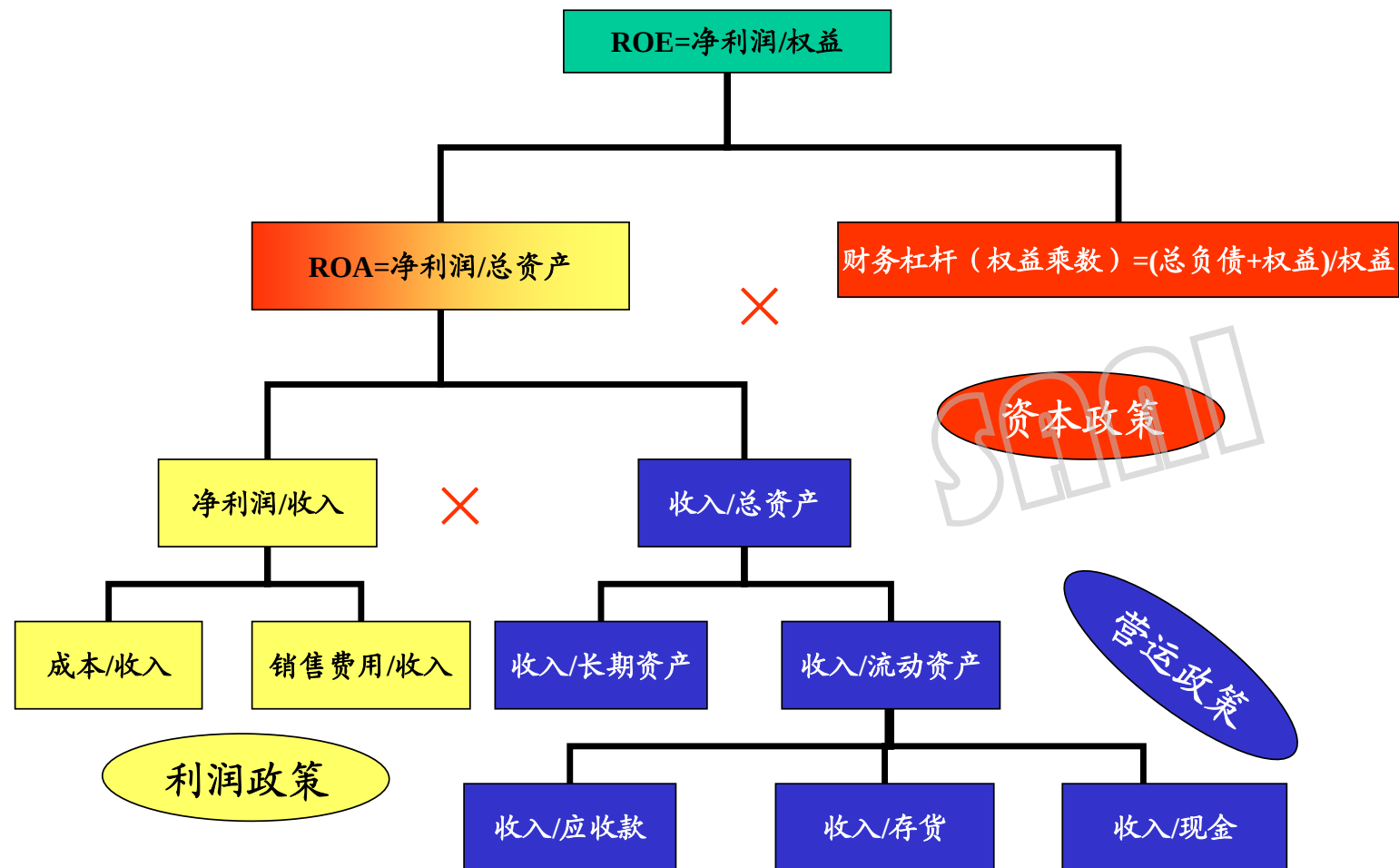
✦ 感悟11: 利润是企业的生命线和判断经济性最重要的一项标准。

2、获利能力基本分析思路

(1) 基本分析思路

A: 定性分析法（杜邦财务分析体系——找原因？）

✚ 感悟12：要努力把握企业的真实财务状况。



B: 定量分析法：因素分析法——找程度？

✦ 设综合分析指标为**P**，影响该指标的因素为**A**、**B**、**C**，基期（计划期）资料以下标“0”表示，报告期（实际数）资料以下标“1”表示。该方法具体为：

- ① **A对P的影响程度 = $(A_1 - A_0) B_0 C_0$**
- ② **B对P的影响程度 = $A_1(B_1 - B_0)C_0$**
- ③ **C对P的影响程度 = $A_1B_1(C_1 - C_0)$**
- ④ **ABC 对P的全部影响程度 = $A_1B_1C_1 - A_0 B_0 C_0$**

✦ 感悟13：经营活动现金流量是企业运营情况的晴雨表。

(五) 可持续发展能力分析

SN

四、财务报表分析的其他应用领域

- ✦ 现金流量分析（略）
- ✦ 企业价值分析——EVA（经济利润）
- ✦ 财务比率在财务失败预测中的应用（财务预警）

✦ 感悟14：现金流量是投资价值的最终体现。

结束语：

- ✦ 谢谢大家！
- ✦ 祝大家每天进步！！
- ✦ E-mail: lzbcpa@163.com

