

07年注会财务管理讲义--财务报表分析 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/263/2021\\_2022\\_07\\_E5\\_B9\\_B4\\_E6\\_B3\\_A8\\_E4\\_BC\\_c45\\_263208.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/263/2021_2022_07_E5_B9_B4_E6_B3_A8_E4_BC_c45_263208.htm) 重点章节，注意以下几点

：1.利用因素分析法结合传统财务分析体系和改进财务分析体系来分析企业的财务状况和经营成果。2.注意与后面章节的结合。

一、财务报表分析的局限性

1.财务报表本身的局限性 影响因素：会计环境和会计战略 这两方面的原因使得财务报表存在以下三方面的局限性：(1)财务报表没有披露公司的全部信息；(2)已经披露的财务信息存在会计估计误差；(3)管理层的各项会计政策选择，使财务报表会扭曲公司的实际情况。

2.财务报表的可靠性问题 可能存在虚假陈述 常见的危险信号包括：(1)财务报表的形式不规范；(2)要注意分析数据的反常现象；(3)要注意大额的关联方交易；(4)要注意大额资本利得；(5)要注意异常的审计报告。

3.比较基础问题 比较基础存在不合理性，使得比较结果存在局限性。

二、基本的财务比率分析 主要是从经营者、股东、债权人的角度进行分析。债权人主要关注企业的偿债能力(短期偿债能力和长期偿债能力)；经营者主要关注资产的运营能力；股东主要关注企业的盈利能力。

(一)短期偿债能力

1.短期债务的存量比较

(1)营运资本(营运资金)  $\text{营运资本} = \text{流动资产} - \text{流动负债}$  营运资本越大，企业的短期偿债能力越大。营运资本是绝对数，不便于不同企业之间比较。

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

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

2.流动比率  $\text{流动比率} = \text{流动资产} /$

流动负债 营运资本配置比率 = 营运资本/流动资产 营运资本配置比率越高，营运资本越多，企业的短期偿债能力越强。

注意：(1)流动比率与营运资本配置比率是同方向变动的，因为营运资本 = 流动资产-流动负债，营运资本配置比率 = (流动资产-流动负债)/流动资产，分子分母都除以流动资产，营运资本配置比率 = 1-(1 ÷ 流动比率)。 流动比率=流动资产/流动负债=流动资产/(流动资产-营运资本)=1/(1-营运资本配置比率) (2)流动比率的高低反映短期偿债能力，但说服力的高低取决于应收账款和存货的变现能力和质量的高低。 流动比率的局限性：(1)有些流动资产的报表金额与它的变现金额有较大的差异。(2)经营性流动资产是企业持续经营所必需的，不能全部用于偿债。(3)经营性应付项目可以滚动存续，无需动用现金全部结清。

3.速动比率 速动比率 = 速动资产/流动负债 速动资产=流动资产-存货-待摊费用-一年内到期的非流动资产 速动比率的局限性：(1)账面上的应收账款不一定都能变成现金，实际坏账可能比计提的准备要多；(2)季节性变化，可能导致报表上的应收账款不能反映平均水平。

4.现金比率 现金比率 = (货币资金 交易性金融资产)/流动负债

5.现金流量比率 现金流量比率 = 经营现金流量/年末流动负债 或： = 经营现金流量/平均流动负债

(二)长期偿债能力比率

1.总债务存量比率包括资产负债率、产权比率、权益乘数、长期资本负债率。 产权比率 = 负债总额/股东权益 权益乘数 = 资产总额/股东权益 权益乘数 = (股东权益 + 负债总额)/股东权益 = 1 + 产权比率 权益乘数 = 资产总额/(资产总额-负债总额) = 1 ÷ (1-资产负债率) 资产负债率越高，权益乘数越大，产权比率越高，企业的财务风险就越大。 长期资本负债率 = 长期负

债/(长期负债 股东权益) 长期资本负债率越高，资本构成中长期负债比例就越大，企业的长期账务压力就越大。

2.总债务流量比率包括利息保障倍数、现金流量利息保障倍数、现金流量债务比。

利息保障倍数 = 息税前营业利润/利息费用  
现金流量债务比 = 经营现金流量/债务总额

(三)资产管理比率 重点是应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率。

1.应收账款周转率

(1)应收账款周转次数 = 销售收入/应收账款  
(2)应收账款周转天数 = 360/应收账款周转次数  
(3)应收账款与收入比 = 应收账款/销售收入

计算和使用应收账款周转率应注意的问题：

(1)销售收入的赊销比例问题。计算时通常直接用利润表第一项“营业收入”来计算；  
(2)应收账款年末余额的可靠性问题。计算时通常用“平均应收账款”。  
(3)应收账款的减值准备问题。通常直接利用报表数据计算，但如果计提的减值准备数额较大，应按未计提减值准备前的应收账款计算。  
(4)应收票据是否考虑在内。计算时通常要考虑应收票据，称为“应收账款及应收票据周转率”。  
(5)应收账款周转天数是否越少越好。应收账款周转天数不一定越少越好，应结合销售方式、信用政策综合考虑。  
(6)应收账款分析应与销售收入、经营现金流量分析结合起来考虑。

2.存货周转率

(1)存货周转次数 = 销售收入/存货  
(2)存货周转天数 = 365/存货周转次数  
(3)存货与收入比 = 存货/销售收入

计算和使用存货周转率应注意的问题：

(1)使用“销售收入”还是“销售成本”作为周转额。如果为了评估存货的变现能力，应采用“销售收入”；如果为了评估存货管理的业绩，应采用“销售成本”。  
(2)存货周转率不是越低越好。在特定情形下，存在一个最佳的存货水平。  
(3)应注意应付款项、存货和应收账款(销售)之间的

关系。(4)应关注存货内部构成比例的变化。

### 3.总资产周转率

(1)总资产周转次数=销售收入/总资产 (2)总资产周转天数=365/总资产周转次数 (3)总资产与收入比=总资产/销售收入

总资产周转率的驱动因素：(1)应收账款周转天数；(2)存货周转天数；(3)非流动资产周转天数。注意：资产利润率的驱动因素分析，通常要利用“总资产周转天数”或“总资产与收入比”，而不使用“总资产周转次数”。

### (四)盈利能力比率

包括销售利润率、资产利润率、权益净利率。资产利润率=净利润/总资产 利用资产利润率分析时应注意：(1)资产利润率是权益净利率的基本驱动因素；(2)“总资产”通常用“平均资产”。(3)资产利润率=销售利润率×资产周转率

将利润表中的净利润调整为经营活动产生的现金流量P40

### 1.经营活动中所发生的非付现的成本或费用

包括折旧、坏账准备、摊销。

### 2.非经营活动中所发生的损益

筹资活动或投资活动所发生的损益，包括固定资产报废损失、财务费用、投资收益。

### 3.经营活动中经营性资产的变动和经营性负债的变动

经营性资产的增加，即经营现金流量的减少，成反比例变化。经营性应付项目的增加，即经营现金流量的增加，成正比例变化。

## 三、财务分析体系

### (一)传统的财务分析体系

(1)销售净利润率和总资产周转率反映企业的经营战略；(2)权益乘数即财务杠杆，反映企业的财务政策。

传统财务分析体系的局限性：(1)计算总资产利润率的“总资产”与“净利润”不匹配；(2)没有区分经营活动损益和金融活动损益；(3)没有区分有息负债与无息负债。

### (二)改进的财务分析体系(重点)

#### 1.资产负债表的有关概念

(1)资产可以分为经营资产和金融资产两类。区分经营资产和金融资产的主要标志是有无利息，如果能够取得

利息则列为金融资产。金融资产主要包括交易性金融资产和货币性资金(现金)。(2)负债可以分为经营负债和金融负债两类。划分经营负债与金融负债额一般标准是有无利息要求。金融负债一般包括短期借款、长期借款、应付债券。资产 = 负债 + 股东权益 经营资产 + 金融资产 = 经营负债 + 金融负债 + 股东权益 经营资产 - 经营负债 = 金融负债 - 金融资产 + 股东权益 净经营资产 = 净金融负债 + 股东权益

2.利润表的有关概念 净利润 = (息税前利润EBIT - 利息I) × (1 - 所得税税率) = 息税前利润 × (1 - 所得税税率) - 利息 × (1 - 所得税税率) = 经营利润 - 净利息费用

改进的财务分析体系的特点：(1)区分经营资产和金融资产；(2)区分经营负债和金融负债；(3)区分经营活动损益和金融活动损益；(4)经营活动损益内部进一步区分主要经营利润、其他营业利润和营业外收支；(5)区分经营利润所得税和利息费用所得税。

权益净利率 = 净利润 ÷ 股东权益 = (经营利润 - 净利息费用) / 股东权益 = 经营利润 / 股东权益 - 净利息费用 / 股东权益 = 净经营资产利润率 + (净经营资产利润率 - 净利息率) × 净财务杠杆

净财务杠杆 = (净经营资产 - 股东权益) / 股东权益 = 净债务 / 股东权益 净经营资产 = 净金融负债 + 股东权益

权益净利率的高低取决于三个驱动因素：净经营资产利润率、净利息率和净财务杠杆。净经营资产利润率 - 净利息率是经营差异率 权益净利率的构成又可以分为两部分：(1)正常情况下企业经营活动的收益率，即净经营资产利润率；(2)利用负债筹资的杠杆效益带来的杠杆贡献率。

净经营资产利润率的高低取决于两个驱动因素：销售经营利润率和净经营资产周转次数； 杠杆贡献率的高低取决于三个驱动因素：净经营资产利润率、净利息率和净财务杠杆。

权益净利率 = 净经营资产利润率 + (净经营资产利润率 - 净利息率) × 净财务杠杆 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)