



提升财务人职业价值

## 财报分析理念

财务第一教室e讲堂

讲师：李辉

Web: [www.cfoclass.com](http://www.cfoclass.com)

Tel: 400-600-2148



## ➤ 前言

谁是大人？谁是小孩？





## ➤ 前言



姚明 2.26m 海清 1.67m 身高相差0.59m

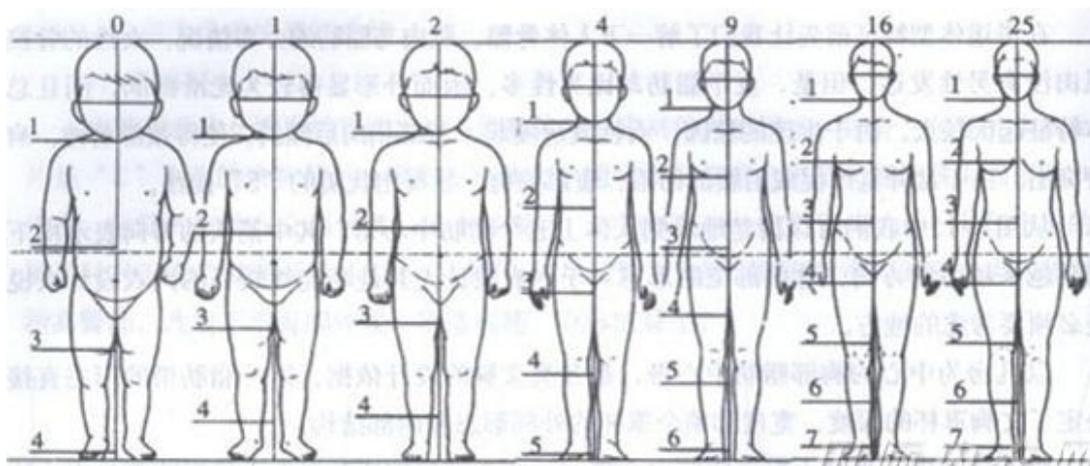
大人？小孩？

谁的身材更标准？

海清和姚明是顶级美女帅哥吗？



## ➤ 前言



✓ 成人的头长是身体的 $1/7$ ；儿童的头长是身体的 $1/4$

海清和姚明从身材比例上来说只是正常人

✓ 顶级美女帅哥的必备身材--九头身（行业标准）



## ➤ 前言





## ➤ 恩格尔系数

恩格尔系数=食物支出/总支出

## ➤ X系数

社会生活必要支出/总支出



## 城镇：

月收入2000元，日常生活物价与北京一样，每月食品、交通等支出1200，房价2000元/平方米，租房300元/月，城镇中心

## 北京：

月收入6000元，日常生活物价与城镇一样，每月食品、交通等支出2400，房价20000元/平方米，租房3000元/月，四环以外

城镇的恩格尔系数= $1200/1800=67\%$

北京的恩格尔系数= $2400/8000=30\%$

结论：北京比较发达。但是在北京生活的人幸福吗？

事实上，在北京生活很艰难，因为买房子或者租房是一个巨大无比的支出，恩格尔系数没有考虑食品之外的必要生活支出

考虑房租后的城镇系数= $(1200+300)/1800=83\%$

考虑房租后的北京系数= $(2400+3000)/6000=90\%$

结论：在北京生活没有城镇生活幸福



- ✓ 从身材区分  
小孩与大人
  - ✓ 恩格尔系数
  - ✓ X系数
- } 比例

## ➤ 财务指标最主要的表现方式

比例，通过将数据转化为比例（比率），使得数据具有可比性

- 1、某一企业某一会计时点资产、负债占总资产的比例
- 2、某一企业同一会计期间各项收入、成本、费用占所占比例
- 3、某一企业不同会计期间的同一会计项目的不同比例

- 1、资产负债表--百分比资产负债表
- 2、利润及利润分配表--百分比利润表
- 3、现金流量表--百分比现金流量表
- 4、股东权益增减变动表--百分比权益变动表



## 常用的财务指标（比率）概述

### 财务指标 概述

- 一 变现能力
- 二 资产管理
- 三 负债状况
- 四 盈利能力
- 五 现金流量流动性
- 六 获取现金
- 七 财务弹性



## 一、变现能力比率

1、流动比率=流动资产合计/流动负债合计

2、速动比率=（流动资产合计-存货）/流动负债合计



## 二、资产管理比率

- 1、存货周转率=产品销售成本/[（期初存货+期末存货）/2]
- 2、存货周转天数=360/存货周转率=[360\*（期初存货+期末存货）/2]/产品销售成本
- 3、应收账款周转率=销售收入/[（期初应收账款+期末应收账款）/2]
- 4、应收账款周转天数=360/应收账款周转率  
=（期初应收账款+期末应收账款）/2]/产品销售收入
- 5、营业周期=存货周转天数+应收账款周转天数  
={[(期初存货+期末存货)/2]\*360}/产品销售成本  
+{[(期初应收账款+期末应收账款)/2]\*360}/产品销售收入
- 6、流动资产周转率=销售收入/[（期初流动资产+期末流动资产）/2]
- 7、总资产周转率=销售收入/[（期初资产总额+期末资产总额）/2]



## 三、负债比率

- 1、资产负债率=（负债总额/资产总额）\*100%
- 2、产权比率=（负债总额/股东权益）\*100%
- 3、有形净值债务率=[负债总额/（股东权益-无形资产净值）]\*100%
- 4、已获利息倍数=息税前利润/利息费用  
=（利润总额+财务费用）/（财务费用中的利息支出+资本化利息）

## 四、盈利能力比率

- 1、销售净利率=净利润/销售收入\*100%
- 2、销售毛利率=[（销售收入-销售成本）/销售收入]\*100%
- 3、资产净利率=净利润/[（期初资产总额+期末资产总额）/2]\*100%
- 4、净资产收益率=净利润/[（期初所有者权益合计+期末所有者权益合计）/2]\*100%



## 五、现金流量流动性分析

- 1、现金到期债务比=经营活动现金净流量/本期到期的债务
- 2、现金流动负债比=经营活动现金净流量/期末流动负债
- 3、现金负债总额比=经营活动现金净流量/期末负债总额

## 六、获取现金的能力

- 1、销售现金比率=经营活动现金净流量/销售额
- 2、每股营业现金流量=经营活动现金净流量/普通股股数
- 3、全部资产现金回收率=经营活动现金净流量/期末资产总额



## 七、财务弹性分析

- 1、现金满足投资比率=近五年累计经营活动现金净流量  
/（同期内的资本支出+存货增加+现金股利）。
- 2、现金股利保障倍数=每股营业现金流量/每股现金股利  
=经营活动现金净流量/现金股利
- 3、营运指数=经营活动现金净流量/经营应得现金



## ➤ 财务指标分析的注意事项

### 注意事项

一、财报的各项数据应进行合理的加工后再进行分析，避免拿来主义，直接使用财报数据。因为企业的数据是经过粉饰的。应该用公允的常理进行数据还原，“洗尽铅华呈素姿”。

二、要收集行业平均数据，作为参照系用来对比。

三、要考虑企业当前的发展阶段、行业特点。

四、要考虑企业的表外资源。

五、多维角度分析，不局限于常规的报表角度

六、要考虑分析对象的权重



## ➤ 财务指标分析的结论一定正确吗？

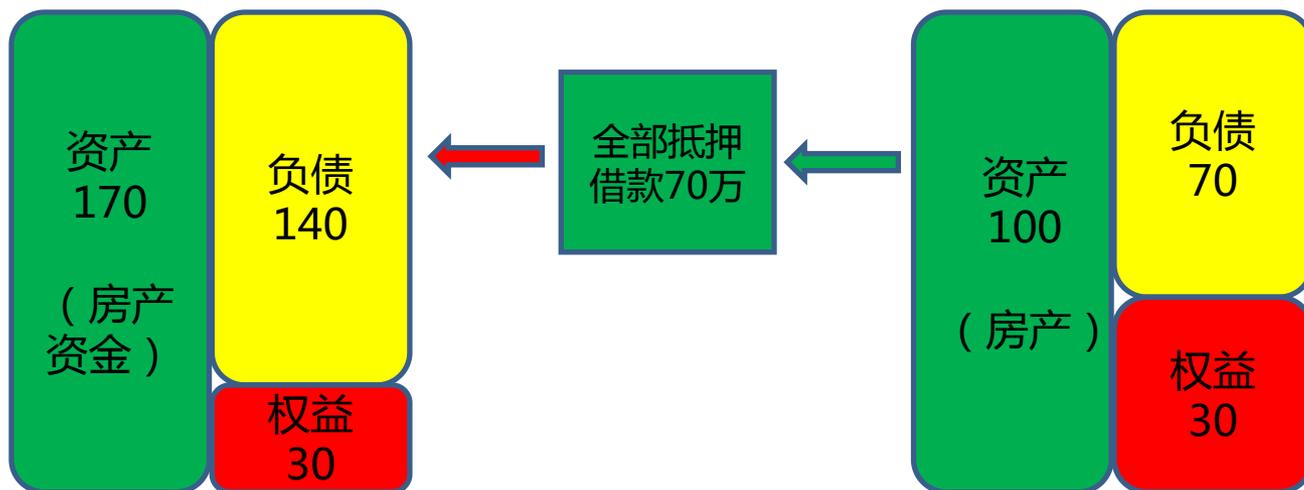
不一定

原因：

- 1、企业会计对经营业务处理的正确性。
- 2、企业会计对合并报表抵消分录处理的方式方法。
- 3、财务数据的滞后性。（汉王科技、南车北车）
- 4、关联交易对财务数据的扭曲。
- 5、企业不同的经营活动对报表的影响。
- 6、宏观经济对财务报表的影响。（如汇率波动对外贸企业的影响）



## ➤ 如何看财务指标



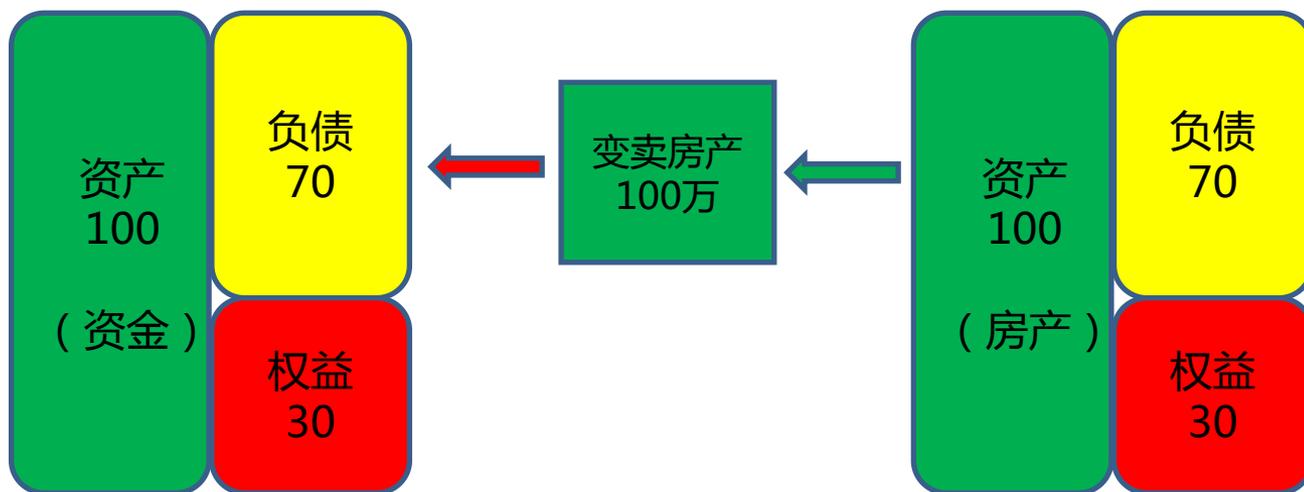
抵押借款后，企业资产负债率从70%上升为82%

借款出资方在企业140万的总负债中占有50%的比例，但是却100%的占有了企业的有效资产，事实上是排斥了其他债权人的利益诉求。



## ➤ 如何看财务指标

延续上例，假设企业不是抵押房产而是变卖房产取得资金，再回租厂房经营



此方法没有导致企业资产负债率上升，但是企业的成本中原来是按照房产摊销的成本变成了租赁厂房的成本，一般来说，会造成经营成本的上升，同样的收入规模使得利润下降。

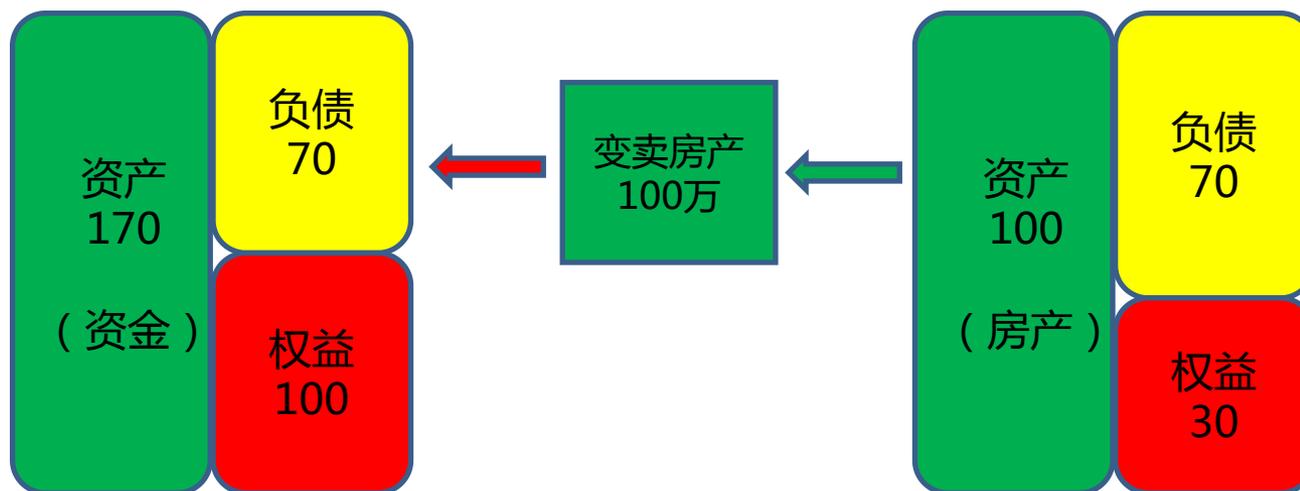
从上述例子可以看出，不同的融资方式对企业的经营产生不同的影响，利弊各有，从企业的角度应该权衡取优。

从资金提供者的角度，应该考虑资金的安全性。



## ➤ 如何看财务指标

延续上例，假设企业用房产给股东担保，股东取得资金70万，又投资给企业



此方法导致企业资产负债率下降，进一步美化了报表。



## 思考：

如果你是资金的提供者，假设上述例子中有三个企业分别采用三种方法进行了融资，企业的财报数据都是真实的。

你更倾向于给哪个企业提供资金？

其实，三个企业风险几乎一样，但是财报数据却差异很大。  
一个资产负债率是82%，一个是70%，一个是41%。

企业的担保、抵押的数据值得挖掘分析。

担保、抵押的资产是固定资产还是存货？比例？

常年未流动的存货中用于抵押融资的数量？金额？以及比例？





## ➤ 有抵押的借款就是安全的吗？

不一定

原因：

- 1、抵押的资产是否真实存在或者已经灭失？
- 2、抵押的资产在抵押期限内是否存在大幅贬值的风险？
- 3、抵押的资产的权证是否是真实的？
- 4、抵押的资产是否抵押给多人？
- 5、抵押到期后是否可以顺利取得抵押资产的所有权和占有权  
(如用第二套房子抵押后，将第一套房子变卖；  
抵押的房屋在抵押到期之前被长期租赁)



## ➤ 非传统指标做宏观判断有奇效

- 一、非一线普通员工（人事、财务）的工资水平。
- 二、全体员工的技能培训支出。
- 三、一线员工加班工资或奖金占全部工资的比例。
- 四、有效客户的平均销售数量及销售金额。
- 五、企业正能量新闻曝光次数。
- 六、其他宏观指数（克强指数）。
- 七、其他行业指标（房地产企业、施工企业的开竣工面积）。
- 八、.....



## ➤ 更有趣的宏观经济指标

1. 摩天楼指数（劳伦斯魔咒）
2. 扑克牌销量指数
3. 女服务员的美貌程度
4. 男士内裤销量（女士内衣售价）
5. 抹车窗人指数
6. 包工头回复电话时间长短
7. 女性裙摆长度
8. 啤酒消费量
9. 女性头发长度
10. 领带销量
11. 吸毒指数
12. 的士司机的谈吐
13. 口红效应
14. 券商营业部外自行车指数
15. 发改委的榨菜指数



## ➤ 财务指标的可比性

应考虑数据基础是否有重大变化

1. 经营范围是否有大的变化或者说是主营业务是否变化（湘鄂情--中科云网、北京天桥--青鸟天桥）
2. 是否并购了关联公司
3. 客户成分是否有重大变化
4. 关联交易是否超以前年度所占比例增长
5. 经营模式是否一致(天猫和淘宝、天猫和京东，京东自营和第三方)



## ➤ 财务指标是否被粉饰

- 1.收到的应收账款是否都是原客户付的。保理商、银行、关联方支付的比例。
- 2.重大客户是否是同行、上下游、关联企业？
- 3.是否提前确认收入或年底收入占比飙升？
- 4.每月的主营业务成本与生产耗电量是否成正比？
- 5.期间费用与销售收入是否成正比变化并保持合理递增速度？
- 6.数据与同行业比是否过于漂亮？
- 7.是否在短时间内有大量且金额近乎一样的大额资金进出？
- 8.是否有大额的免息资金使用？
- 9.企业收入的增长与员工的增长或设备的投资是否成正比？



## ➤ 案例

### (十三) 资本公积

本公司年末资本公积余额 31118 万元，为股东借入款 [REDACTED] 有限公司借入 5000 万元，[REDACTED] 借入 2440 万元。



结算单中露出的破绽

如果你是审计师如何确认獐子岛事件的真假？

2014年10月30日晚间，獐子岛发布公告称，因北黄海遭到几十年一遇异常的冷水团，公司在2011年和部分2012年播撒的100多万亩即将进入收获期的虾夷扇贝绝收。受此影响，獐子岛前三季业绩“大变脸”，由预报盈利变为亏损约8亿元，全年预计大幅亏损。

从“塞翁”的角度思考“失马”的利弊



## ► 详解常用的财务指标

### 一、变现能力比率

#### 1、流动比率=流动资产合计/流动负债合计

标准值：2.0。

意义：体现企业的偿还短期债务的能力。流动资产越多，短期债务越少，则流动比率越大，企业的短期偿债能力越强。

分析提示：低于正常值，企业的短期偿债风险较大。一般情况下，营业周期、流动资产中的应收账款数额和存货的周转速度是影响流动比率的主要因素

#### 2、速动比率=（流动资产合计-存货）/流动负债合计

保守速动比率=（货币资金+短期投资+应收票据+应收账款净额）/流动负债

标准值：1/0.8

意义：比流动比率更能体现企业的偿还短期债务的能力。因为流动资产中，尚包括变现速度较慢且可能已贬值的存货，因此将流动资产扣除存货再与流动负债对比，以衡量企业的短期偿债能力。

分析提示：低于1的速动比率通常被认为是短期偿债能力偏低。影响速动比率的可信性的重要因素是应收账款的变现能力，账面上的应收账款不一定都能变现，也不一定非常可靠。。



## ► 详解常用的财务指标

### 二、资产管理比率

1、存货周转率=产品销售成本/[（期初存货+期末存货）/2]

标准值：3。

意义：存货的周转率是存货周转速度的主要指标。提高存货周转率，缩短营业周期，可以提高企业的变现能力。

分析提示：存货周转速度反映存货管理水平，存货周转率越高，存货的占用水平越低，流动性越强，存货转换为现金或应收账款的速度越快。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。

2、存货周转天数=360/存货周转率=[360\*（期初存货+期末存货）/2]/产品销售成本

标准值：120。

意义：企业购入存货、投入生产到销售出去所需要的天数。提高存货周转率，缩短营业周期，可以提高企业的变现能力。

分析提示：存货周转速度反映存货管理水平，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账款的速度越快。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。



## ► 详解常用的财务指标

### 二、资产管理比率

3、应收账款周转率=销售收入/[ (期初应收账款+期末应收账款) /2]

标准值：3。

意义：应收账款周转率越高，说明其收回越快。反之，说明营运资金过多呆滞在应收账款上，影响正常资金周转及偿债能力。

分析提示：应收账款周转率，要与企业的经营方式结合考虑。以下几种情况使用该指标不能反映实际情况：

- 第一，季节性经营的企业；
- 第二，大量使用分期收款结算方式；
- 第三，大量使用现金结算的销售；
- 第四，年末大量销售或年末销售大幅度下降。

对于企业起伏变化大的各项数据应该考虑用加权平均的方法对数据进行纠正



## ► 详解常用的财务指标

### 二、资产管理比率

4、应收账款周转天数=360/应收账款周转率= (期初应收账款+期末应收账款) /2]/产品销售收入

标准值：100。

意义：应收账款周转率越高，说明其收回越快。反之，说明营运资金过多呆滞在应收账款上，影响正常资金周转及偿债能力。

分析提示：应收账款周转天数，要与企业的经营方式结合考虑。以下几种情况使用该指标不能反映实际情况：

- 第一，季节性经营的企业；
- 第二，大量使用分期收款结算方式；
- 第三，大量使用现金结算的销售；
- 第四，年末大量销售或年末销售大幅度下降。



## ► 详解常用的财务指标

### 二、资产管理比率

5、营业周期=存货周转天数+应收账款周转天数= $\{[(\text{期初存货}+\text{期末存货})/2]*360\}/\text{产品销售成本}+\{[(\text{期初应收账款}+\text{期末应收账款})/2]*360\}/\text{产品销售收入}$

标准值：200。

意义：营业周期是从取得存货开始到销售存货并收回现金为止的时间。一般情况下，营业周期短，说明资金周转速度快；营业周期长，说明资金周转速度慢。

分析提示：营业周期，一般应结合存货周转情况和应收账款周转情况一并分析。营业周期的长短，不仅体现企业的资产管理水平，还会影响企业的偿债能力和盈利能力。



## ► 详解常用的财务指标

### 二、资产管理比率

6、流动资产周转率=销售收入/[（期初流动资产+期末流动资产）/2]

标准值：1。

意义：流动资产周转率反映流动资产的周转速度，周转速度越快，会相对节约流动资产，相当于扩大资产的投入，增强企业的盈利能力；而延缓周转速度，需补充流动资产参加周转，形成资产的浪费，降低企业的盈利能力。

分析提示：流动资产周转率要结合存货、应收账款一并进行分析，和反映盈利能力的指标结合在一起使用，可全面评价企业的盈利能力。

7、总资产周转率=销售收入/[（期初资产总额+期末资产总额）/2]

标准值：0.8。

意义：该项指标反映总资产的周转速度，周转越快，说明销售能力越强。企业可以采用薄利多销的方法，加速资产周转，带来利润绝对额的增加。

分析提示：总资产周转指标用于衡量企业运用资产赚取利润的能力。经常和反映盈利能力的指标一起使用，全面评价企业的盈利能力。



## ► 详解常用的财务指标

### 三、负债比率

1、资产负债率= (负债总额/资产总额) \*100%

标准值：0.5~0.7。

意义：反映债权人提供的资本占全部资本的比例。该指标也被称为举债经营比率。

分析提示：负债比率越大，企业面临的财务风险越大，获取利润的能力也越强。如果企业资金不足，依靠欠债维持，导致资产负债率特别高，偿债风险就应该特别注意了。资产负债率在60%—70%，比较合理、稳健；达到85%及以上时，应视为发出预警信号，企业应提起足够的注意。

2、产权比率= (负债总额/股东权益) \*100%

标准值：1.2~2.4。

意义：反映债权人与股东提供的资本的相对比例。反映企业的资本结构是否合理、稳定。同时也表明债权人投入资本受到股东权益的保障程度。

分析提示：一般说来，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。从股东来说，在通货膨胀时期，企业举债，可以将损失和风险转移给债权人；在经济繁荣时期，举债经营可以获得额外的利润；在经济萎缩时期，少借债可以减少利息负担和财务风险。



## ► 详解常用的财务指标

### 三、负债比率

3、有形净值债务率=[负债总额/（股东权益-无形资产净值）]\*100%

标准值：1.5。

意义：产权比率指标的延伸，更为谨慎、保守地反映在企业清算时债权人投入的资本受到股东权益的保障程度。不考虑无形资产包括商誉、商标、专利权以及非专利技术等的价值，它们不一定能用来还债，为谨慎起见，一律视为不能偿债。

分析提示：从长期偿债能力看，较低的比率说明企业有良好的偿债能力，举债规模正常。

4、已获利息倍数=息税前利润/利息费用=（利润总额+财务费用）/（财务费用中的利息支出+资本化利息）  
通常也可用近似公式：已获利息倍数=（利润总额+财务费用）/财务费用

标准值：2.5。

意义：企业经营业务收益与利息费用的比率，用以衡量企业偿付借款利息的能力，也叫利息保障倍数。只要已获利息倍数足够大，企业就有充足的能力偿付利息。

分析提示：企业要有足够大的



## ► 详解常用的财务指标

### 四、盈利能力比率

1、销售净利率=净利润/销售收入\*100%

标准值：0.1。

意义：该指标反映每一元销售收入带来的净利润是多少。表示销售收入的收益水平。

分析提示：企业在增加销售收入的同时，必须要相应获取更多的净利润才能使销售净利率保持不变或有所提高。销售净利率可以分解成为销售毛利率、销售税金率、销售成本率、销售期间费用率等指标进行分析。

2、销售毛利率=[(销售收入-销售成本) /销售收入]\*100%

标准值：0.15。

意义：表示每一元销售收入扣除销售成本后，有多少钱可以用于各项期间费用和形成盈利。

分析提示：销售毛利率是企业是销售净利率的最初基础，没有足够大的销售毛利率便不能形成盈利。企业可以按期分析销售毛利率，据以对企业销售收入、销售成本的发生及配比情况作出判断。



## ► 详解常用的财务指标

### 四、盈利能力比率

3、资产净利率=净利润/[ (期初资产总额+期末资产总额) /2]\*100%

无标准值。

意义：把企业一定期间的净利润与企业的资产相比较，表明企业资产的综合利用效果。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等方面取得了良好的效果，否则相反。

分析提示：资产净利率是一个综合指标。净利的多少与企业的资产的多少、资产的结构、经营管理水平有着密切的关系。影响资产净利率高低的原因有：产品的价格、单位产品成本的高低、产品的产量和销售的数量、资金占用量的大小。可以结合杜邦财务分析体系来分析经营中存在的问题。

4、净资产收益率=净利润/[ (期初所有者权益合计+期末所有者权益合计) /2]\*100%

标准值：0.08。

意义：净资产收益率反映公司所有者权益的投资报酬率，也叫净值报酬率或权益报酬率，具有很强的综合性。是最重要的财务比率。

分析提示：杜邦分析体系可以将这一指标分解成相联系的多种因素，进一步剖析影响所有者权益报酬的各个方面。如资产周转率、销售利润率、权益乘数。另外，在使用该指标时，还应结合对“应收账款”、“其他应收款”、“待摊费用”进行分析。



## ► 详解常用的财务指标

### 五、现金流量流动性比率

1、现金到期债务比=经营活动现金净流量/本期到期的债务  
本期到期债务=一年内到期的长期负债+应付票据

标准值：1.5。

意义：以经营活动的现金净流量与本期到期的债务比较，可以体现企业的偿还到期债务的能力。

分析提示：企业能够用来偿还债务的除借新债还旧债外，一般应当是经营活动的现金流入才能还债。

2、现金流动负债比=经营活动现金净流量/期末流动负债

标准值：0.5。

意义：反映经营活动产生的现金对流动负债的保障程度。

分析提示：企业能够用来偿还债务的除借新债还旧债外，一般应当是经营活动的现金流入才能还债。



## ► 详解常用的财务指标

### 五、现金流量流动性比率

3、现金负债总额比=经营活动现金净流量/期末负债总额

标准值：0.25。

意义：企业能够用来偿还债务的除借新债还旧债外，一般应当是经营活动的现金流入才能还债。

分析提示：计算结果要与过去比较，与同业比较才能确定高与低。这个比率越高，企业承担债务的能力越强。这个比率同时也体现企业的最大付息能力。



## ► 详解常用的财务指标

### 六、现金获取能力比率

1、销售现金比率=经营活动现金净流量/销售额

标准值：0.2。

意义：反映每元销售得到的净现金流入量，其值越大越好。

分析提示：计算结果要与过去比，与同业比才能确定高与低。这个比率越高，企业的收入质量越好，资金利用效果越好。

2、每股营业现金流量=经营活动现金净流量/普通股股数

无标准值。

意义：反映每股经营所得到的净现金，其值越大越好。

分析提示：该指标反映企业最大分派现金股利的能力。超过此限，就要借款分红。



## ► 详解常用的财务指标

### 六、现金获取能力比率

3、全部资产现金回收率=经营活动现金净流量/期末资产总额

标准值：0.06。

意义：说明企业资产产生现金的能力，其值越大越好。

分析提示：把上述指标求倒数，则可以分析，全部资产用经营活动现金回收，需要的期间长短。因此，这个指标体现了企业资产回收的含义。回收期越短，说明资产获现能力越强。



## ► 详解常用的财务指标

### 七、财务弹性比率

1、现金满足投资比率=近五年累计经营活动现金净流量/同期内的资本支出、存货增加、现金股利之和。  
资本支出，从购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金专案中取数；  
存货增加，现金股利，均从现金流量表主、附表中取数。

标准值：0.8。

意义：说明企业经营产生的现金满足资本支出、存货增加和发放现金股利的能力，其值越大越好。比率越大，资金自给率越高。

分析提示：达到1，说明企业可以用经营获取的现金满足企业扩充所需资金；若小于1，则说明企业部分资金要靠外部融资来补充。

2、现金股利保障倍数=每股营业现金流量/每股现金股利=经营活动现金净流量/现金股利

标准值：2。

意义：该比率越大，说明支付现金股利的能力越强，其值越大越好。

分析提示：分析结果可以与同业比较，与企业过去比较。



## ► 详解常用的财务指标

### 七、财务弹性比率

3、营运指数=经营活动现金净流量/经营应得现金

经营所得现金=经营活动净收益+非付现费用=净利润-投资收益-营业外收入+营业外支出+本期提取的折旧+无形资产摊销+待摊费用摊销+递延资产摊销

标准值：0.9。

意义：分析会计收益和现金净流量的比例关系，评价收益质量。

分析提示：接近1，说明企业可以用经营获取的现金与其应获现金相当，收益质量高；若小于1，则说明企业的收益质量不够好。



## ➤ 结束语

有效的财务分析的前提是准确的财务数据的获取；

眼见的数据未必就是真实状况的客观反映，务必从业务的角度复盘数据或资料；

财务分析并不难，难的是行业标准、企业标准的建立；

财务分析是一项长期的对经济数据进行积累、收集的工作；

资深的行业人士做出的财务分析远比财务人员做出的财务分析更深刻，更有效；

跳出财务思维考虑财务问题。



财务第一教室 提升财务人职业价值

# 谢谢，再见！



财务第一教室e讲堂

Web: [www.cfoclass.com](http://www.cfoclass.com)

Tel: 400-600-2148