

名家手把手教你财务 分析

因为专业、原创和权威，所以更好！

中华第一财税网(又名"智董网")，全球最大的中文财税（税务）网站

讲义提纲

第一讲 财务会计报告阅读与分析综述

第一节 财务会计报告阅读与分析综合知识

第二节 财务会计报告分析指标体系和方法

第二讲 资产负债表的阅读与分析

第一节 资产负债表的阅读

第二节 资产负债表的分析

2-2-1 资产负债表分析综述

2-2-2 资产负债项目分析

2-2-3 资产状况分析

2-2-4 资产结构质量分析

2-2-5 负债状况分析

2-2-6 所有者权益状况分析

2-2-7 资本结构质量分析

2-2-8 资产与负债及所有者权益的对称性结构分析

2-2-9 资产负债比率分析

2-2-10 资产负债水平分析

2-2-11 资产负债垂直分析

2-2-12 资产负债趋势分析

2-2-13 资产负债综合分析

第三讲 利润表的阅读与分析

第一节 利润表的阅读

第二节 利润表的分析

第四讲 现金流量表的阅读与分析

第一节 现金流量表的阅读

4-1-1 现金流量表阅读综述

4-1-2 经营活动产生的现金流量

4-1-3 投资活动产生的现金流量

4-1-4 筹资活动产生的现金流量

4-1-5 现金流量表的编制

第二节 现金流量表的分析

4-2-1 现金流量分析

4-2-2 现金流量表分析

第五讲 中期财务报告的阅读与分析

第一节 中期财务报告的阅读

5-1-1 综合知识

5-1-2 确认和计量

5-1-3 中期财务报告的内容

第二节 中期财务报告的 analysis

第六讲 合并财务报表的阅读与分析

第一节 合并财务报表的阅读

6-1-1 综合知识

6-1-2 合并资产负债表

6-1-3 合并利润表

6-1-4 合并现金流量表

6-1-5 合并所有者权益变动表

6-1-6 披露

第二节 合并财务报表的分析

第七讲 分部报告的阅读与分析

第一节 分部报告的阅读

第二节 分部报告的分析

第八讲 财务报表附注的阅读与分析

第一节 企业财务报表附注的阅读

第二节 企业财务报表附注的分析

第九讲 注册会计师财务报表审阅准则

第一节 综合知识

第二节 审阅范围和保证程度

第三节 业务约定书

第四节 审阅计划

第五节 审阅程序和审阅证据

第六节 结论和报告

试读内容

名家手把手教你财会知识与技能丛书

名家手把手教你

财务分析

全国著名财税专家贺志东 主编

怎样将财务会计报告数据转换成有用的信息？

拥有本书，

您就拥有了评价和剖析企业财务风险、资产营运能力、经营效率、经营现金净流量能力、保值增值能力、盈利能力、资产变现能力、偿债能力、发展能力的强大武器！

从此轻松看懂资产负债表、利润表、现金流量表、中期财务报告、合并财务报表、分部报告以及财务报表附注！

内容提要

为了帮助广大财务会计报告使用者搞好财务分析，看懂、看活、看透企业财务会计报告，提升财务管理技能，由全国著名财会、财税专家贺志东同志精心主持编写了本书。全书共九章。内容包括：财务会计报告阅读与分析综述、资产负债表的阅读与分析、利润表的阅读与分析、现金流量表的阅读与分析、中期财务报告的阅读与分析、合并财务报表的阅读与分析、分部报告的阅读与分析、财务报表附注的阅读与分析、注册会计师财务报表审阅准则，等等。

目录

前言

第一章 财务会计报告阅读与分析综述

第一节 财务会计报告阅读与分析综合知识

第二节 财务会计报告分析指标体系和方法

第二章 资产负债表的阅读与分析

第一节 资产负债表的阅读

第二节 资产负债表的分析

2-2-1 资产负债表分析综述

2-2-2 资产负债项目分析

2-2-3 资产状况分析

2-2-4 资产结构质量分析

2-2-5 负债状况分析

2-2-6 所有者权益状况分析

2-2-7 资本结构质量分析

2-2-8 资产与负债及所有者权益的对称性结构分析

2-2-9 资产负债比率分析

2-2-10 资产负债水平分析

2-2-11 资产负债垂直分析

2-2-12 资产负债趋势分析

2-2-13 资产负债综合分析

第三章 利润表的阅读与分析

第一节 利润表的阅读

第二节 利润表的分析

第四章 现金流量表的阅读与分析

第一节 现金流量表的阅读

4-1-1 现金流量表阅读综述

4-1-2 经营活动产生的现金流量

4-1-3 投资活动产生的现金流量

4-1-4 筹资活动产生的现金流量

4-1-5 现金流量表的编制

第二节 现金流量表的分析

4-2-1 现金流量分析

4-2-2 现金流量表分析

第五章 中期财务报告的阅读与分析

第一节 中期财务报告的阅读

5-1-1 综合知识

5-1-2 确认和计量

5-1-3 中期财务报告的内容

第二节 中期财务报告的 analysis

第六章 合并财务报表的阅读与分析

第一节 合并财务报表的阅读

6-1-1 综合知识

- 6-1-2 合并资产负债表
- 6-1-3 合并利润表
- 6-1-4 合并现金流量表
- 6-1-5 合并所有者权益变动表
- 6-1-6 披露

第二节 合并财务报表的分析

第七章 分部报告的阅读与分析

第一节 分部报告的阅读

第二节 分部报告的分析

第八章 财务报表附注的阅读与分析

第一节 企业财务报表附注的阅读

第二节 企业财务报表附注的分析

第九章 注册会计师财务报表审阅准则

第一节 综合知识

第二节 审阅范围和保证程度

第三节 业务约定书

第四节 审阅计划

第五节 审阅程序和审阅证据

第六节 结论和报告

附录

前言

财务会计报告分析，是指对财务会计报告上的有关数据资料进行比较、分析和研究，从而了解企业的财务状况、经营成果和现金流量等，发现企业生产经营中存在的问题，预测企业未来发展趋势，为科学决策提供依据。

我们知道，编制财务会计报告的目的，就是为了向财务会计报告的使用者提供有关的财务信息，从而为他们的决策提供依据。但是财务会计报告是通过一系列的数据资料来全面地、概括地反映企业的财务状况、经营成果和现金流量等的。对报告的使用者来说，这些数据是原始的、初步的，还不能直接为决策服务，比如作为债权人，他们最关心的是企业的偿债能力，企业偿债能力的强弱是他们作出贷款决策的依据。财务会计报告虽然提供了有关资产、负债、营运资金等指标数据，但根据这些数据还不能直接对企业的偿债能力作出评价，因而也不能据以作出贷款决策。

由于会计日常核算是在公认会计原则或企业会计准则的规范下进行的，因此财务会计报告带有一定的局限性。此外，企业的财务状况、经营绩效及现金流量是在诸多宏观、微观因素和主观、客观因素的综合作用下形成的。所以报告使用者仅仅根据报告表面上的数据还难以作出正确的决策，要想对报告所披露的内涵作深入了解或使财务会计报告所披露的信息能真正有助于报告的各种使用者，还需对财务会计报告所披露的信息作进一步分析。

报告的使用者，包括经营者、投资者、债权人和其他报告使用者，都应当根据自己的需要，运用各种专门的分析方法，对财务会计报告提供的数据资料进行进一步加工、整理、分析和研究，从中取得必要的、有用的信息，为决策提供正确的依据。这个对财务会计报告有关数据资料进行分析和研究的过程就是财务会计报告分析。

财务会计报告分析是通过采用特定的分析方法和技巧，从财务报表及相关资料中整理出有用的信息，并对此进行深入和系统的分析研究，揭示有关指标之间的关系、变动情况及形成原因，为企业作决策建立了一个有效和系统的基础，使提供的财务会计报告更相关、更可靠和更全面。它可以使决策者在决策时，避免对预感、猜测和直觉的依赖，减少不正确的判断、缩小错误的领域、

增加决策的科学性。

财务会计报告分析源于 20 世纪初期的美国。当时，美国的银行家，为审核银行贷款者的偿债能力，开始采用了这种方法。第二次世界大战后，随着世界经济的繁荣，企业规模的扩大，跨国公司的涌现，以及商业竞争的激烈，财务会计报告分析越来越受到重视。不同的团体，出于不同的目的，纷纷运用这一方法。如今，企业的投资者、债权人、政府、证券部门、主管部门、企业领导层等为了充分发挥财务会计报告的作用，往往将财务会计报告上相关的财务指标有机地联系起来，通过计算、比较和分析，借以全面、系统、正确地评价企业财务状况的优劣、经营管理水平的高低，以及企业发展前景的好坏，以便作出正确的决策。

财务会计报告分析在经济运行中具有极其重要意义，具体有如下几个方面。

（一）财务会计报告分析是评价企业财务状况、衡量经营业绩的重要依据
报告使用者通过对企业财务会计报告等核算资料进行分析，可以了解企业偿债能力、营运能力和盈利能力。企业管理当局了解企业财务状况和经营成果，并通过分析将影响财务状况和经营成果的主观因素与客观因素、宏观因素与微观因素区分开来，以划清经济责任，合理评价经营者的工作业绩，并据此奖优罚劣，以促使经营者不断改进工作。

（二）财务会计报告分析是改善企业财务状况，实现理财目标的重要手段
企业理财的根本目标是努力实现企业价值最大化。通过财务指标的计算和分析，了解企业盈利能力和资金周转状况，不断挖掘企业改善财务状况、扩大财务成果的内部潜力，充分认识未被利用的人力资源和物质资源，寻找利用不当部分及原因，发现进一步提高利用效率的可能性，以便从各方面揭露矛盾，找出差距，寻求措施，促使企业生产经营活动，按照企业价值最大化的目标实现良性运行。

（三）财务会计报告分析能弥补财务会计报告信息的单一性

财务会计报告只反映单个企业的财务状况和经营成果，它只是报告使用者进行经济决策所需信息的一种来源，而这种信息仅局限于某一主体或企业。但财务会计报告分析则把财务会计报告的信息同其他的信息（国民经济状况、市场规律、市场需求、产业现状、前景等）结合起来，发现新情况，找出新问

题，提供新信息。

（四）财务会计报告分析可以剖析报告信息中隐藏的丰富内容

财务会计报告主要是提供用货币单位定量并表述的财务信息，这样就无法充分反映各种影响企业财务状况和经营绩效的因素，如员工素质、人力资源价值、产品开发能力、营销能力和公司信用情况等。这些因素虽与企业生存发展息息相关，但无法以货币定量并表述，也就无法在财务会计报告上得到反映。但财务会计报告分析却不受货币计量的限制，可全面联系各种信息数据，把一切有用的情况集中起来，剖析财务会计报告信息中隐藏的丰富内容。

（五）财务会计报告分析可以克服数据松散、信息量小的特点

各种报表之间的关系比较松散、信息量小。资产负债表、利润表和现金流量表分别从不同的侧面反映企业财务实力和创利能力。由于企业的财务状况和经营成果是由经营活动、投资活动和筹资活动等共同作用的结果。企业的各项经济活动之间存在一定联系，如果孤立地看待各个报表或报表内部的各个项目，其信息含量就受到一定的影响。而财务会计报告分析的一个主要功能，就是根据经济活动的关联性，探寻、挖掘各种报表之间、各报表内部项目之间的内在联系，以便为报告使用者提供更新、更深层次的信息。

（六）财务会计报告分析能揭示经济活动在各期的变化情况及规律性

财务会计报告是一种通用表格，而且只反映某一时期或某一时点状况。现行财务会计报告主要以满足所有使用者的共同信息需要为出发点，因此其内容、格式都是通用的，而这种通用的财务会计报告实际上难以满足所有使用者的信息需要。财务会计报告分析完全不受通用目标的限制，可以根据使用者对具体信息需要出发，分别提供多样性的财务分析报告。此外一个持续经营的企业是长期的、没有明确的结束期限。而财务会计报告是根据会计分期的假设分期编制，不是持续经营期结束的财务会计报告，往往难以从单个期间财务会计报告上全面反映企业财务状况和经营成果及其变化规律。财务会计报告分析通过对历年财务会计报告数据的分析对比，则能揭示各期的变化情况及规律性，以便更好地为决策者服务。

（七）财务会计报告分析是合理实施投资决策的重要步骤

投资者及潜在投资者是企业外部重要的财务会计报告使用者，而财务会计报告的局限性，使他们必须借助财务评价，以决定自己的投资方向和投资数

额。投资者通过对企业财务会计报告的分析，可以了解企业盈利能力的高低、偿债能力的强弱及营运能力大小，可以了解投资后的收益水平和风险程度，并据此决定其投资额度、利率水平和付款条件等。

为了帮助广大财务会计报告使用者搞好财务分析，看懂、看活、看透企业财务会计报告，提升财务管理技能，由全国著名财会、财税专家贺志东同志精心主持编写了本书。全书共九章。内容包括：财务会计报告阅读与分析综述、资产负债表的阅读与分析、利润表的阅读与分析、现金流量表的阅读与分析、中期财务报告的阅读与分析、合并财务报表的阅读与分析、分部报告的阅读与分析、财务报表附注的阅读与分析、注册会计师财务报表审阅准则，等等。

本书主要具有以下特色：（1）高度的操作性、实用性。不同于那些泛泛而谈的、空洞说教的书籍，更不同于当前学校教科书。（2）新颖性。系依据最新有效的企业会计准则、企业财务通则、审计准则、内控体系、税法体系等编写，不同于内容过时或纯学理性的书籍。（3）专业性。（4）创造性。无论是形式还是内容，都体现了这一点。（5）案例丰富、具体。（6）讲解全面、透彻、通俗。（7）资料详尽、条理清晰、查阅方便。

本书适用对象：全国各地广大会计、财务、税务、内部审计、国家审计、注册会计师、注册税务师、企业管理等财税人士。

囿于学识、科研经费、编写时间等方面原因，书中倘有不足之处，请读者不吝批评指正，以便今后再版时修订（E-mail: jianyi@tax.org.cn）。

第 1 章

财务会计报告的阅读与分析综述

1.1 财务会计报告的阅读与分析综合知识

财务会计报告，又称财务报告，是指企业对外提供的反映企业某一特定日期的财务状况和某一会计期间的经营成果、现金流量等会计信息的文件。

财务会计报告包括财务报表（又称会计报表）和其他应当在财务会计报告中披露的相关信息和资料。财务报表是对企业财务状况、经营成果和现金流量的结构性表述，应当包括资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益（或股东权益，下同）变动表和附注。

- 资产负债表。资产负债表是指反映企业在某一特定日期的财务状况的会计报表。
- 利润表。利润表是指反映企业在一定会计期间的经营成果的会计报表。
- 现金流量表。现金流量表是指反映企业在一定会计期间的现金和现金等价物流入和流出的会计报表。
- 所有者权益变动表反映构成所有者权益的各组成部分当期的增减变动情况。
- 附注。附注是指对在会计报表中列示项目所作的进一步说明，以及对未能在这些报表中列示项目的说明等。

财务报表上述组成部分具有同等的重要程度。

财务会计报告的目的是向财务会计报告使用者提供与企业财务状况、经营成果和现金流量等有关的会计信息，反映企业管理层受托责任履行情况，有助于财务会计报告使用者做出经济决策。

法律依据

《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》（2014 年 1 月 26 日修订，自 2014 年 7 月 1

日起在所有执行企业会计准则的企业范围内施行)规定:

“第四条 企业应当以持续经营为基础,根据实际发生的交易和事项,按照《企业会计准则——基本准则》和其他各项会计准则的规定进行确认和计量,在此基础上编制财务报表。企业不应以附注披露代替确认和计量,不恰当的确认和计量也不能通过充分披露相关会计政策而纠正。

如果按照各项会计准则规定披露的信息不足以让报表使用者了解特定交易或事项对企业财务状况和经营成果的影响时,企业还应当披露其他的必要信息。

第五条 在编制财务报表的过程中,企业管理层应当利用所有可获得信息来评价企业自报告期末起至少 12 个月的持续经营能力。

评价时需要考虑宏观政策风险、市场经营风险、企业目前或长期的盈利能力、偿债能力、财务弹性,以及企业管理层改变经营政策的意向等因素。

评价结果表明对持续经营能力产生重大怀疑的,企业应当在附注中披露导致对持续经营能力产生重大怀疑的因素,以及企业拟采取的改善措施。

第六条 企业如有近期获利经营的历史且有财务资源支持,则通常表明以持续经营为基础编制财务报表是合理的。

企业正式决定或被迫在当期或将在下一个会计期间进行清算或停止营业的,则表明以持续经营为基础编制财务报表不再合理。在这种情况下,企业应当采用其他基础编制财务报表,并在附注中声明财务报表未以持续经营为基础编制的事实、披露未以持续经营为基础编制的原因和财务报表的编制基础。

第七条 除现金流量表按照收付实现制原则编制外,企业应当按照权责发生制原则编制财务报表。

第八条 财务报表项目的列报应当在各个会计期间保持一致,不得随意变更,但下列情况除外:

(一) 会计准则要求改变财务报表项目的列报。

(二) 企业经营业务的性质发生重大变化或对企业经营影响较大的交易或事项发生后,变更财务报表项目的列报能够提供更可靠、更相关的会计信息。

第九条 性质或功能不同的项目,应当在财务报表中单独列报,但不具有重要性的项目除外。

性质或功能类似的项目,其所属类别具有重要性的,应当按其类别在财务报表中单独列报。

某些项目的重要性程度不足以在资产负债表、利润表、现金流量表或所有者权益变动表中单独列示,但对附注却具有重要性,则应当在附注中单独披露。

第十条 重要性,是指在合理预期下,财务报表某项目的省略或错报会影响使用者据此做出经济决策的,该项目具有重要性。

重要性应当根据企业所处的具体环境,从项目的性质和金额两方面予以判断,且对各项目重要性的判断标准一经确定,不得随意变更。判断项目性质的重要性,应当考虑该项目在性质上是否属于企业日常活动、是否显著影响企业的财务状况、经营成果和现金流量等因素;判断项目金额大小的重要性,应当考虑该项目金额占资产总额、负债总额、所有者权益总额、营业收入总额、营业成本总额、净利润、综合收益总额等直接相关项目金额的比重或所属报表示列项目金额的比重。

第十一条 财务报表中的资产项目和负债项目的金额、收入项目和费用项目的金额、直接计入当期利润的利得项目和损失项目的金额不得相互抵消,但其他会计准则另有规定的除外。

一组类似交易形成的利得和损失应当以净额列示,但具有重要性的除外。

资产或负债项目按扣除备抵项目后的净额列示，不属于抵消。

非日常活动产生的利得和损失，以同一交易形成的收益扣减相关费用后的净额列示更能反映交易实质的，不属于抵消。

第十二条 当期财务报表的列报，至少应当提供所有列报项目上一个可比会计期间的比较数据，以及与理解当期财务报表相关的说明，但其他会计准则另有规定的除外。

根据本准则第八条的规定，财务报表的列报项目发生变更的，应当至少对可比期间的数据按照当期的列报要求进行调整，并在附注中披露调整的原因和性质，以及调整的各项金额。对可比数据进行调整不切实可行的，应当在附注中披露不能调整的原因。

不切实可行，是指企业在做出所有合理努力后仍然无法采用某项会计准则规定。

第十三条 企业应当在财务报表的显著位置至少披露下列各项：

- (一) 编报企业的名称。
- (二) 资产负债表日或财务报表涵盖的会计期间。
- (三) 人民币金额单位。
- (四) 财务报表是合并财务报表的，应当予以标明。

第十四条 企业至少应当按年编制财务报表。年度财务报表涵盖的期间短于一年的，应当披露年度财务报表的涵盖期间、短于一年的原因以及报表数据不具可比性的事实。

第十五条 本准则规定在财务报表中单独列报的项目，应当单独列报。其他会计准则规定单独列报的项目，应当增加单独列报项目。”

1.1.1 财务会计报告分析的目的

财务会计报告分析的目的是为有关各方提供可以用来做出决策的信息。财务会计报告所提供的财务信息，对于企业的相关利害人做出有利于自己经济利益的决策十分重要。当然，不同的财务信息主体所需求和分析的财务信息侧重点不同，具体的目的也不完全一样。

法律依据

《企业会计准则——基本准则》第四条规定：“财务会计报告使用者包括投资者、债权人、政府及其有关部门和社会公众等。”

1. 投资者及其财务会计报告分析目的

通常意义上的投资者就是股东，是指在企业设立或持续经营期间向企业提供权益性财务资本的组织或个人。至少在现行的制度下，人们还没有将人力资本的所有者视为企业的股东，在人们的观念中，企业就是归投资者所有。

作为企业的产权所有人，即使投资者不直接参与企业的经营管理，也与企业休戚相关，因而也最关心企业的财务状况和经营情况。企业的运行情况如何，获利情况如何，投入资本的保值与增值情况如何，经营者的能力和责任心如何，以及企业未来的发展趋势怎样，投资的效益和潜在的风险等，都是投资者所关心的主要问题。归根结底，他们关心这些问题的主要目的就是进行合理的投资决策。

决策需要信息，从系统论的角度看，影响决策效率的因素主要包括决策人的能力和责任心；决策对象也就是决策所要解决问题的难易程度；决策模型和方法的科学性；所依据的信息的充分性和可靠性等。因此，信息是决策的基本依据。进行投资决策所依据的信息，应当既有财务信息又有非财务信息，如人力资本质量、产品竞争能力等。无论如何，财务信息都是决策信息的组成部分，离开财务信息的经济决策是不可思议的。从这个意义上说，投资

者一定是企业财务会计报告的分析者。

投资者最为关注的是企业的盈利能力。因为投资的基本目的是实现资本的保值与增值，这直接取决于企业的盈利能力。对于上市公司来说，公司获利水平的提高，还能使股票价格上升，从而使股东们获得资本收益。较高的盈利能力，还可争取较多的债权资金和银行贷款，在资本利润率高于贷款利息率的情况下，投资者从中可以获取较高的报酬。

但是，投资者向企业提供的是没有规定期限的永久性资本，而不是短期资本。因此，投资者不应只注意当前的盈利能力，而更应注意观察企业长期的盈利能力，分析和评价企业的发展潜力及长期稳定发展的可能性。也就是说，投资者应当在短期盈利能力与长期盈利能力之间做出权衡，恰当处理两者的关系。

而企业长期盈利能力和持续发展的可能性又与企业竞争力有关。长期发展的先决条件是企业在竞争中始终保持优势，从而不至于出现失败和破产。为此，企业还必须有合理的财务结构和稳定的偿债能力。作为企业长期资本的供应者，投资者又不能不关心企业的偿债能力。

较高的盈利水平不一定意味着向投资者分配较多的利润，这与企业的利润分配政策有关。有些企业可能会一贯地采取高利润分配政策，而另一些企业可能会一贯地采用低利润分配政策，但更多的企业会根据实际情况适时调整利润分配政策。因此，投资者还必须注意分析和评价企业利润分配政策。

综上所述，投资者的财务分析和评价包括企业的盈利能力；企业长期发展的可能性；企业的偿债能力；企业的利润分配政策。其最终目的都是进行合理的投资决策。

2. 债权人及其财务会计报告分析目的

资金是企业经营的基本条件，而企业资金的来源主要有两大渠道：一是吸收直接投资；二是举债。

没有举债的经营者是不成功的，这说明经营者不会利用财务杠杆借钱、借鸡生蛋。但负债过度又会影响企业的生存和长远发展，因此举债要适度。

债权人就是向企业提供债务资金的组织和个人。有些债务资金是要在一年内偿还的，如流动资金贷款。有些债务资金是在超过一年的时间偿还的，如长期投资和基本建设贷款等。根据这种情况，企业的债权人又可分为短期债权人和长期债权人两大类。从举债的方式看，企业的债务资金包括向银行和非银行金融机构的借款、发行债券、融资租赁、商业信用等。企业通过这些方式所产生资金联系的对方，如银行、债券持有人、出租人和供应商等，也都是企业的债权人。

债权人是财务会计报告的分析者，因为他们是企业资金的供应者，在有些企业甚至是主要的资金供应者。债权人的资金是需要偿还的，企业偿还债务资金的能力如何，是否有条件和能力支付利息，债权人提供的资金有无重大风险，企业对债权人供应的资金保障程度如何，诸如此类的问题，都是债权人密切关注的，而这些问题答案，都可以从企业提供的财务会计报告中找到。

出于资金和收益安全性的考虑，债权人都很关心债务人企业的偿还能力和信用关系，因为债务人的偿债能力是债权人的权益得以实现的保证。但短期债权人和长期债权人又有区别。短期债权人主要关心企业短期偿债能力和资产的流动性，而资产流动性的大小又须借助流动比率、速动比率等来衡量。对短期债权人来说，流动比率是其进行财务分析和评价的关键性指标。在一个“三角债”盛行和多数企业存货大量积压的经营环境中，现金比率是短期债权人进行财务分析的核心指标。对长期债权人来说，更关心企业的资产负债率等财务指标，以便确定企业偿还长期债务和支付债务利息的能力和 risk。

短期偿债能力分析不太强调盈利能力的重要性，但对长期债权人而言，除应注意分析评价企业偿债能力外，还应分析评价企业盈利能力。因为从长远观点看，权责发生制会计下的报告利润与长期偿债能力之间有密切联系。虽然短期内报表上的利润并不说明企业就有现

金可以用于还债，但是现金流量的变动，最终取决于企业所能获得的收入和必须付出的成本数额，以及两者之间的比例关系。因此，长期债权人通常既关心资产负债表和现金流量表，又关心利润表。

对债权人而言，不管是确定偿债能力，还是评估盈利能力，进行财务会计报告分析的目的都是进行合理的信贷决策。

3. 经营者及其财务会计报告分析目的

企业的发展经历三个阶段：第一个阶段是独资企业阶段；第二个阶段是合伙企业阶段；第三个阶段是公司制企业阶段。在前两个阶段，企业资本规模较小，经营环境简单，在企业管理上一般是谁投资谁经营管理，投资方与经营者身份合一。但在大工业出现以后形成的现代公司制企业就不同了，企业的规模大了，内部的组织结构变得更加复杂，外部的经营环境越来越不确定，对管理的要求也越来越高。这一系列的变化，使得企业治理制度的选择和设计完全不同于独资企业和合伙企业，向企业提供财务资本的人不一定有能力来经营管理企业，而他们对资本保值、增值的强烈追求又要求有能力的人来直接经营管理企业，于是投资方与经营者便分离了。这就是人们常说的所有权与控制权的分离或股东与经理的分离的主要原因和背景。两权分离是现代公司制企业的基本特征。

在两权分离制度下，一方面，作为企业的经营管理者，肩负着受托经营管理企业的责任，即所谓的“受托责任”，这个受托责任的完成和履行需要以财务会计报告等方式向委托人即投资方做出交代；另一方面，经营者本人又需要借助财务会计报告了解公司内部的财务和经营状况，以便更好地强化内部经营管理，提高资本运作效率，更好地完成这个受托责任。从这个意义上说，企业内部的经营管理者本身就是财务会计报告的阅读分析者。

关于企业经营者，理论界有两种解释：一是将经营者定义为公司董事长；二是将经营者定义为公司董事长加上总经理。对于财务会计报告，经营者关心的主要问题有经营业绩如何、管理的效率和质量如何、财务结构及其风险和稳定性如何、偿债能力如何、资产和资本运作效率如何、财务适应能力如何、资源配置是否合理有效、未来发展趋势和前景如何等。通过这些问题，对企业现在和将来的发展做出正确评价，并制定合理的企业发展战略和策略。说到底就是为了企业的可持续经营。可持续经营的能力是经营者保持职位的基本条件，也是经营者成就的体现，实际上也是利益相关者对企业经营者的基本愿望。

4. 政府及其财务会计报告分析目的

政府的性质和功能是不断发展变化的。现代社会中，政府一般肩负着宏观经济调控的职能，以促进整个国民经济健康、持续、稳定、有效地发展。政府宏观经济调控职能的实现，需要有相应的信息系统来支持。这个信息系统的重要组成部分，就是企业的财务会计信息系统。离开企业财务会计报告的政府管理，无疑是不行的。但是，政府作为企业财务报表的阅读分析者有其特殊性。

(1) 政府面对的主要不是单个的企业，而是企业整体。政府关心的主要不是单个企业的财务和经营运作情况，而是全部或部分企业的财务和运作情况。在有些情况下，政府可能会将注意力集中在某个企业上，尤其是在政府主导型的经济体制下。例如，如果一个企业的财务和经营运作情况对宏观经济的影响较大，或单个企业需要政府的支持才能防止出现不利于宏观经济的后果时，政府就要进行个案处理。在这种情况下，政府就成了单个企业的财务会计报告阅读者。

(2) 政府对企业整体财务和经营运作情况的了解，主要是通过对单个企业的财务报表汇总实现的，或者是靠统计的方法获得的。对于政府来说，借助行业主管部门进行报告汇总和借助统计汇总财务报告，是其进行宏观经济管理控制和经济决策的强有力的信息支持。

(3) 政府作为社会的公共管理机构，所关心的问题不仅包括企业经营和理财的经济性过程和后果，而且还有企业经营和理财的社会性后果，也就是企业履行其社会责任的情况和

效果。这里所说的社会责任，主要是指环境、就业、人力资源或国民素质、金融风险等。

5. 员工及其财务会计报告分析目的

员工是企业最直接的利益相关者。企业的现在和将来，企业的经营和理财，企业的生存和发展，企业的好与坏，都直接影响到员工的切身利益。从这个意义上说，员工必定会关心、了解企业的发展情况，以便做出合理的就业决策。现在，员工流动已经是司空见惯的事，这个流动就是人们常说的就业决策。做出改变就业的决策，对大多数人来说是一件很痛苦的事情，但事关自己的切身利益，在有些情况下又不得不这样做。做出改变就业的决策，有很多原因，如工作的稳定性和安全感、身份和地位或权利资本利益、自我价值的实现程度和方式、未来发展的前景、收益水平和风险等，其中收益水平就与企业的财务状况有关。

6. 客户及其财务会计报告分析目的

如果企业向客户购买商品物资，客户首先必须了解企业的支付能力和信用情况，以便制定合理的信用决策，降低增加信贷回笼的风险。企业的信用情况和支付能力，是通过财务报告来体现的，从这个意义上说，客户就成了企业财务报告的阅读分析者。如果企业财务报告上显示的情况是现金短缺，说明企业的支付能力较弱；应付账款数额较大，对企业资产的比例较高，则说明企业的信用观念较差。这种情况下发生信用关系，风险比较大。



小知识

财务会计报告分析的意义

1. 财务会计报告分析是评价企业财务状况、衡量经营业绩的重要依据

报告使用者通过对企业财务会计报告等核算资料进行分析，可以了解企业偿债能力、营运能力和盈利能力。企业管理当局了解企业财务状况和经营成果，并通过分析将影响财务状况和经营成果的主观因素与客观因素、宏观因素与微观因素区分开来，以划清经济责任，合理评价经营者的工作业绩，并据此奖优罚劣，以促使经营者不断改进工作。

2. 财务会计报告分析是改善企业财务状况，实现理财目标的重要手段

企业理财的根本目标是努力实现企业价值最大化。通过财务指标的计算和分析，了解企业盈利能力和资金周转状况，不断挖掘企业改善财务状况、扩大财务成果的内部潜力，充分认识未被利用的人力资源和物质资源，寻找利用不当部分及原因，发现进一步提高利用效率的可能性，以便从各方面揭露矛盾，找出差距，寻求措施，促使企业生产经营活动，按照企业价值最大化的目标实现良性运行。

3. 财务会计报告分析能弥补财务会计报告信息的单一性

财务会计报告只反映单个企业的财务状况和经营成果，它只是报告使用者进行经济决策所需信息的一种来源，而这种信息仅局限于某一主体或企业。但财务会计报告分析则把财务会计报告的信息同其他的信息（国民经济状况、市场规律、市场需求、产业现状、前景等）结合起来，发现新情况，找出新问题，提供新信息。

4. 财务会计报告分析可以剖析报告信息中隐藏的丰富内容

财务会计报告主要是提供用货币单位定量并表述的财务信息，这样就无法充分反映各种影响企业财务状况和经营绩效的因素，如员工素质、人力资源价值、产品开发能力、营销能力和公司信用情况等。这些因素虽与企业生存发展息息相关，但无法以货币定量并表述，也就无法在财务会计报告上得到反映。但财务会计报告分析却不受货币计量的限制，可全面联系各种信息数据，把一切有用的情况集中起来，剖析财务会计报告信息中隐藏的丰富内容。

5. 财务会计报告分析可以克服数据松散、信息量小的特点

各种报表之间的关系比较松散、信息量小。资产负债表、利润表和现金流量表分别从不同的侧面反映企业财务实力和创利能力。由于企业的财务状况和经营成果是由经营活动、投

资活动和筹资活动等共同作用的结果。企业的各项经济活动之间存在一定联系，如果孤立地看待各个报表或报表内部的各个项目，其信息含量就受到一定的影响。而财务会计报告分析的一个主要功能，就是根据经济活动的关联性，探寻、挖掘各种报表之间、各报表内部项目之间的内在联系，以便为报告使用者提供更新、更深层次的信息。

6. 财务会计报告分析能揭示经济活动在各期的变化情况及规律性

财务会计报告是一种通用表格，而且只反映某一时期或某一时点状况。现行财务会计报告主要以满足所有使用者的共同信息需要为出发点，因此其内容、格式都是通用的，而这种通用的财务会计报告实际上难以满足所有使用者的信息需要。财务会计报告分析完全不受通用目标的限制，可以根据使用者对具体信息需要出发，分别提供多样性的财务分析报告。此外一个持续经营的企业是长期的、没有明确的结束期限。而财务会计报告是根据会计分期的假设分期编制，不是持续经营期结束的财务会计报告，往往难以从单个期间财务会计报告上全面反映企业财务状况和经营成果及其变化规律。财务会计报告分析通过对历年财务会计报告数据的分析对比，则能揭示各期的变化情况及规律性，以便更好地为决策者服务。

7. 财务会计报告分析是合理实施投资决策的重要步骤

投资者及潜在投资者是企业外部重要的财务会计报告使用者，而财务会计报告的局限性，使他们必须借助财务评价，以决定自己的投资方向和投资数额。投资者通过对企业财务会计报告的分析，可以了解企业盈利能力的高低、偿债能力的强弱及营运能力大小，可以了解投资后的收益水平和风险程度，并据此决定其投资额度、利率水平和付款条件等。

1.1.2 财务报告分析的对象

财务报告分析的对象是指分析的客体，或者分析时作为目标的事物。财务报告分析的对象是企业的基本活动，包括筹资活动、投资活动和经营活动。由于企业的目标是为股东增加财富，因此，企业必须在市场上进行经营活动。经营活动以资产为物质条件，为取得经营所需资产必须进行投资活动。投资活动需要使用资金，为取得投资所需资金必须进行筹资活动。因此，任何企业都必然要从事经营、投资和筹资三项基本活动，其他活动是为三项基本活动服务的，或者说是这三项活动的从属部分。

1. 筹资活动

筹资活动是指筹集企业投资和经营所需要的资金，包括发行股票和债券，取得借款及利用内部积累资金等。

企业在筹集资金时要考虑需要筹集的资金数额、来源（所有者还是债权人）、偿还期限及筹资契约的主要条款等。资本市场是企业筹集资金的潜在来源，筹资决策与资本市场的状况有密切关系，要根据市场状况和资金需要进行筹资决策。筹资决策的关键是选择适宜的资本结构。

筹资决策关系到企业的风险和成长能力，决定了企业决策受外部力量牵制的程度。

2. 投资活动

投资活动是指将所筹集到的资金分配于资产项目，包括购置各种长期资产和流动资产。

企业在投资时需要考虑投资项目有什么技术或经营的创新、需要多少资金、使用资金的时间、资产的地点等。资产代表企业提供产品或服务的能力，目的是将来运用这些能力赚取收益。资产的效益在将来才能实现，而未来效益不能确知，所以投资必然包含风险。因此，投资决策的关键是报酬和风险的衡量。

投资是企业基本活动中最重要的部分。筹资的目的是投资，应根据投资需要来筹资，甚至可以把筹资看成投资活动的“前置”部分。经营活动是投资所形成的生产经营能力的运用，投资决定了经营活动的规模、类型和具体方式，可以把经营活动看成投资活动的“延续”部

分。因此，投资活动决定了企业持有资产的总量及其构成，影响企业的生产经营能力、组织结构、成长能力和经营风险，并制约筹资和经营活动。

3. 经营活动

经营活动是在必要的筹资和投资前提下，运用资产赚取收益的活动，它至少包括研究与开发、采购、生产、销售和人力资源五项活动。

经营活动的关键是适当组合前述五项活动，使之适合企业的类型和市场定位。企业的类型是指提供产品或服务的具体特征。不同的企业类型需要不同的资产，而企业拥有的资产是投资决策的结果。经营活动要与企业的类型配合。企业的市场定位是指选择供应商市场、技术市场、劳动力市场和消费市场。管理层要确定最具效率和效益的市场定位组合，并且应结合其拥有的资产，以使企业取得竞争优势。

经营活动是企业收益的主要来源。收益计量了企业作为一个整体，在与市场进行交换时投入与产出的业绩。投资和筹资的效果，最终也要在经营收益中体现出来。因此，经营活动的分析是财务分析最重要的领域之一。

企业的三项基本活动是相互联系的，在业绩评价时不应把它们割裂开来。例如，利润是经营活动的结果，而经营业绩的评价不能孤立地看到利润大小，需要把利润和赚取利润所占用的资产联系起来，用资产利润率来评价。

1.1.3 财务报告分析的原则

财务报告分析的原则是指各类报表使用者在进行财务分析时应遵循的一般规范。这些原则不要求报告使用者具备财务知识，它们乍看起来很简单，但关系到财务报表分析的全局。

1. 目的明确原则

目的明确原则是指报告使用者在分析和计算之前，必须清楚地理解分析目的即要解决的问题。否则，即使由于计算机和数据库技术的发展大大减少了分析的工作量，也会使整个分析过程变成毫无用处的数字游戏。

财务报告分析的过程，可以说是“为有意义的问题寻找有意义的答案”的过程。要解决的“问题”必须是有意义的，并且是明确的。如果给你一个企业的财务报表，请你分析一下，而不说出出于什么目的，你肯定会不知道从何着手。分析目的决定了它所需要的资料，分析的步骤、程序和技术方法及需要的结果。

分析的深度和质量在很大程度上依赖于对问题的认识、问题的相对重要性、所掌握的与特定问题有关的信息类别及其可靠性。

2. 实事求是原则

实事求是原则是指在分析时应从实际出发，坚持实事求是，反对主观臆断和“结论先行”，不能搞数字游戏。

报告分析人，尤其是专业分析人员，不能为达到既定目的而利用数据拼凑理由。一切结论应产生于分析之后，而不是在此之前。一切为了粉饰业绩或操纵股价而利用财务数据的行为都是有违财务道德的。

3. 相关性原则

不同财务指标具有不同的用途，而不同的报告使用者则各有自己的分析目的。相关性原则是指企业提供的财务指标应能满足各类报告使用者的共同需要，而作为不同的报告使用者应从自身的需要出发选择不同的财务指标。例如，股东最关心企业的盈利能力指标，债权人则更重视企业的偿债能力指标。

4. 全面分析原则

全面分析原则是指分析人要全面看问题，坚持一分为二。财务指标是一种价值指标，它涉及企业经营管理的各个方面，而企业的经营管理是互相联系、错综复杂的，所以报告分析人应当将各种财务指标有机地联系起来，同时将财务问题与非财务问题、有利因素与不利因素、主观因素与客观因素、经济问题与技术问题、外部问题与内部问题进行有机地结合，谨慎和全面地得出结论。

5. 动态分析原则

动态分析原则是指应发展地看问题，反对静止地看问题。

两个企业的收益率一致，并不表明它们的收益能力一样，这就如同从解剖学角度看，两个人可能没有太大的区别，但运动起来可能差别很大。动态分析原则要求对事物进行“动态的观察”，在运动中看局部和全局的关系，寻找过去和未来的联系。

分析人要注意过去、现在和将来的关系。财务报告本身是过去经济业务的综合反映，人们的决策是关于未来的。未来不会是历史的简单重复，但会是历史的延续。过去可以告诉未来许多有用的东西。

6. 定量分析和定性分析相结合原则

定量分析与定性分析相结合原则是指定性的判断和定量的计算同样重要，都要引起充分注意。

分析人应认识到，定性分析是基础和前提，没有定性分析就弄不清本质、趋势及其与其他事物的联系；定量是工具和手段，没有定量分析就弄不清数量界限、阶段性和特殊性。财务分析要透过数字看本质，无法定性的数字必然得不出结论。

许多报告分析人尤其是新手，往往过分热衷于定量分析的技术方面，忽视定性分析。

7. 成本效益原则

成本效益原则是指将最大的精力应用于能取得最大效益的地方。分析人应当注意几点：

- (1) 要分析和解决的问题是否具有足够的重要性，值得花多少成本；
- (2) 相对于问题的重要性，其分析结果需要的精确程度如何，是否值得下工夫使其更精确；
- (3) 不确定性分析是否必要，需要多少成本等。

8. 谨慎性原则

谨慎性原则要求报告分析人在进行报表分析时，宁可低估（不能高估）企业的变现能力、盈利能力和偿债能力，宁可高估（不能低估）企业的财务风险和经营风险。在贯彻谨慎性原则时，要做到两点：一是要采用谨慎的会计处理方法；二是要采用谨慎的财务指标计算方法。一种财务指标通常会有多种计算方法，如速动比率，可以用流动资产减去存货的余额与流动负债相比计算，也可以用现金、银行存款、交易性金融资产和短期应收账款的总额与流动负债相比。两者相比，后者较为谨慎。谨慎性原则以上述各原则为前提，因此决不意味着企业可以任意歪曲事实真相和隐瞒利润。

1.1.4 财务会计报告分析的种类

根据财务会计报告分析的角度不同，可将财务会计报告分析分为以下种类。

1. 内部分析与外部分析

根据财务会计报告分析主体的不同，可将财务会计报告分析分为内部分析与外部分析。

(1) 内部分析。内部分析也称内部财务会计报告分析，主要是指企业的经营者对企业财务状况和经营成果的分析。作为企业的经营者，其必须对企业经营和财务等各方面都有详

尽的了解与掌握，他们关注的是企业生产经营是否正常、企业经营目标能否完成、贷款及债务能否按期支付或偿还、资本结构是否合理、企业资本能否保值增值等。因此，内部分析是很全面的分析，除对企业财务会计报告进行分析外，他们还可以借助财务会计报告之外的其他有关报告和企业财务会计报告外部使用人无法得到的各种内部信息进行分析。通过分析可对企业盈利能力、偿债能力、营运能力做出评价，发现经营与理财方面的问题，及时采取措施，不断提高经营管理水平。

(2) 外部分析。外部分析也称外部财务会计报告分析，主要是指企业的投资人和潜在的投资者、债权人及政府有关管理部门等，根据各自不同的目的，以财务会计报告为基础对企业进行的分析。如前所述，企业所有者作为投资人不直接参与企业的经营管理活动，因此，他们所关心的企业经营情况、财务风险大小、现金流转情况、投资回报率和资本保值增值状况等，只有通过对企业财务会计报告及相关资料进行分析才能获得。与企业所有者相比，企业的债权人更关心债权的安全程度。他们通过对企业财务会计报告进行分析，了解企业的资本结构、现金流转情况、资产的质量等，对企业的短期和长期偿债能力做出判断。政府有关管理部门通过分析了解企业的经营行为是否规范、合法，了解社会资源的配置状况与效益，预测财政收入的增长情况，评估企业的财务状况与经营成果对所在行业的影响等，以便据此加强宏观经济的调控及有关政策的制定，履行自己的监督管理职责。中介机构及其他有关人员对企业的财务会计报告所进行的分析也属外部分析。

2. 全面分析与专题分析

根据财务会计报告分析的内容与范围的不同，可将其分为全面分析和专题分析。

(1) 全面分析。全面分析是指对企业一定时期的生产经营活动各方面情况进行全面、系统、综合地分析与评价。全面分析正常情况下在年终进行，并形成财务分析报告，向职工代表大会或股东代表大会报告。全面分析可以总结企业在该时期生产经营活动的业绩，及时发现存在的问题，并提出日后的改进意见。全面分析的特点是“全”，因此，分析所需资料较多，涉及范围较广。

(2) 专题分析。专题分析是指对企业生产经营活动中某一方面情况进行较深入的分析与评价。专题分析可根据分析主体需要随时进行，可根据分析目的的不同而选定分析范围与内容。专题分析的特点是“专”，因此能及时、深入地揭示企业生产经营某一方面的状况，为分析者提供详细的资料信息。

3. 静态分析与动态分析

根据财务会计报告分析的方法与目的的不同，可将其分为静态分析和动态分析。

(1) 静态分析。静态分析是根据某一时点或某一时期的财务会计报告或其他有关资料，分析财务报表中各项目或财务报表之间各项目关系的分析形式。运用财务比率法、结构分析法等分析都是静态分析。静态分析的目的在于找出财务活动的内在联系，揭示其相互影响与作用，反映经济效率和财务现状。

(2) 动态分析。动态分析是根据几个时期的财务会计报告或其他有关资料，分析财务变动状况，动态分析通过对不同时期财务活动的对比分析，揭示财务活动的变动、趋势及其规律。趋势分析法就是动态分析。

1.1.5 财务会计报告分析的信息基础

1. 财务报表

财务报表是财务会计报告的重要组成部分，也是财务会计报告的核心。财务报表是指企业对外提供的反映企业某一特定日期的财务状况和某一会计期间经营成果及现金流量状况的一种书面文件，主要由资产负债表和财务报表附注构成。财务报表包括资产负债表、利润表、

现金流量表、所有者权益变动表、中期财务报告、合并财务报表、分部报告及附注。财务报表附注是指对财务报表主要项目及编制方法所做的解释。

2. 审计报告

审计报告是指注册会计师根据独立审计准则的要求,在实施审计程序的基础上对被审计单位年度财务报表发表意见的书面文件。注册会计师要在审计报告中清楚地表达对财务报表整体的意见,并对所发表的意见负责。在注册会计师出具的审计报告后应附已审计的财务报表。

3. 招股说明书

为规范首次公开发行股票的信息披露行为,保护投资者合法权益,根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等法律法规及中国证券监督管理委员会(简称“证监会”)的有关规定,凡是申请在中华人民共和国境内首次公开发行股票并上市的公司应按规定编制招股说明书、招股说明书摘要,作为向中国证监会申请首次公开发行股票的必备法律文件,经中国证监会核准后按规定披露。对投资者做出投资决策有重大影响的信息,发行人均应在招股说明书中披露。

4. 上市公告书

为规范首次公开发行股票公司上市的信息披露行为,保护投资者合法权益,根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等法律法规和中国证监会的有关规定,在我国境内首次公开发行股票并申请在经国务院批准设立的证券交易所上市的公司以下简称“发行人”应编制上市公告书。

5. 上市公司定期报告

根据有关规定,我国上市公司应当在每个会计年度中不少于两次向公众提供公司的定期报告。定期报告包括中期报告和年度报告。中期报告指月报、季报和半年度报告。

6. 临时报告

上市公司的临时报告主要包括重大事件公告、公司收购公告和其他临时公告。

1.1.6 财务会计报告分析的程序

财务会计报告分析就是在财务会计报告所提供信息的基础上,结合其他信息来源,利用特定的方法,对企业当前状况做出综合评价,对未来发展趋势做出预测,使会计信息真正发挥其应有的作用。财务会计报告分析一般应按以下分析程序进行操作。

1. 确定分析目的、制定分析计划

在进行财务会计报告分析时,首先是明确分析目的,例如,对盈利情况进行分析,据此预测未来年度的盈利能力,称为营利性分析;再如,对企业获取现金流量能力进行分析,以分析企业的支付能力,据此制定现金管理政策,称为流动性分析等。

由于不同利益主体进行财务会计报告分析有着各自的目的和侧重点,因此分析者必须明确自己侧重于哪一方面内容的分析,是偿债能力还是营运能力,抑或是盈利能力分析。企业短期投资者分析财务会计报告的目的在于了解企业的短期偿债能力,便于做出短期投资决策;企业长期投资者分析财务会计报告的目的则着重于企业的长期偿债能力,为长期行为提供决策依据;股东分析财务会计报告的目的在于获悉企业的经营成果、盈利能力、财务状况及资本结构等因素,这些因素对股票价值的高低具有重大的影响;企业管理人员分析财务会计报告的目的在于及时掌握企业的财务状况及经营成果,检讨其得失,并及时发现问题所在,迅速采取有效的措施,使企业能够稳定发展;注册会计师分析财务会计报告的目的在于以独立超然的地位,采用合理的方法与程序,明确指明企业所提供的财务会计报告是否公允表达

某特定日期或会计期间的财务状况及经营成果；税务机关分析财务会计报告的目的在于查核纳税义务人是否如实申报有关税收等。

目的明确后就要制定计划，如财务会计报告分析内容、时间、项目等范围，采用的分析方法、分析工作的组织分工、工作进度安排、资料来源、分析报告的撰写等。分析目的不同，计划的具体内容也有所不同。

2. 收集、整理和分析资料

财务会计报告分析单靠企业的几张财务报表是不够的，还必须收集相关信息。一般来说，收集的资料应包括宏观和微观信息。宏观信息是指国家有关的法令、法规、政策、制度、细则、经济环境、市场运行、通货膨胀、财务杠杆等方面的信息；同时还要收集评价企业在行业、部门的经济状况资料，如主要经济指标、行业特点、经济增长率、经营、投资、理财策略等。微观财务信息资料有定期性的财务会计报告和审计报告。在财务会计报告提供的信息中，财务会计报告分析者主要收集报告期内企业资产、负债、资产结构、资本结构、收入、费用、利润、现金流量资料等，并进行整理，分析其真实性、合理性、合法性、合规性、效益性等。在收集这方面资料时要注重分析会计政策的陈述，例如，在编制财务会计报告过程中所采用的会计方法和程序、行业特殊会计方法的采用和特殊会计准则的运用，同时还要注意收集报表附注中的相关资料。因为这些附注资料能够揭示报表中无法揭示的某些业务活动或理财活动中的重要内容，对财务会计报告使用者客观地分析和决策有着不可低估的意义。而企业的审计报告对企业财务报表的分析，也具有极其重要作用。审计报告是注册会计师接受委托人的授权，以独立的第三者的身份对被审计单位的财务会计报告进行审查后，对被审计单位财务会计报告的真实性和编制方法的一致性发表意见的书面文件。审计报告一般包括标准无保留和附带说明段无保留意见审计报告、有保留意见审计报告、否定意见审计报告和拒绝表示意见审计报告四种。财务会计报告分析者可以根据注册会计师出具的审计报告类型来判断企业财务会计报告是否存在重大缺陷，从而明确分析重点。

在整理资料过程中，要注意资料的真实性、客观性和时效性，使最终分析结果论据充分、叙述清楚、分析透彻、说服力强、实用性强、操作性强，便于分析者自身做出科学、合理、正确的决策。

财务会计报告是企业进行报告分析的主要资料来源。为了全面掌握企业的经营状况，还需要收集其他资料，如市场前景、产销情况、员工构成、技术开发，以及预测、计划、定额和标准等。

3. 选择分析方法

分析方法服从于分析目的。财务会计报告分析方法很多，应当根据不同的分析目的，采用不同的分析方法。最常用的方法有四种，即比较分析法、比率分析法、趋势分析法和因素分析法。例如，对未来发展趋势的预测，一般采用趋势分析法；对流动性的分析，一般采用比率分析法；对计划执行情况的分析，一般采用因素分析法等。

4. 进行分析计算

对整理过的数据资料，采用一定的分析方法和财务指标进行分析和计算，然后根据得出的指标，层层分解和辨析，找出指标之间的差距，分析形成差距的原因。在进行未来趋势预测时，就要在分析计算的基础上，剔除其中隐含的非正常因素，从而对未来趋势做出判断。通过分析矛盾、确定差距以后，还应当揭示各项报表资料所隐含的重要关系及相互间的影响程度。这是因为，进行财务会计报告分析所依据的报表资料都是综合性较高的经济信息，它们之间隐含着相互作用、相互影响的关系。它们之间关系的形成与变动，经常是很多正反因素交互作用、互相抵消的结果。对于这类综合信息就要进一步分析形成隐含关系的各因素及其影响程度，才能具体确定哪些是主要因素与次要因素，哪些是主观因素与客观因素，哪些是有利因素与不利因素等，以利于明确区分影响这些指标完成程度的原因及责任，查明影响

企业财务状况和经营成果的主要因素和真正原因。

5. 撰写分析报告

财务会计报告分析者应根据自己的分析目的、分析重点，采用相应的分析方法和手段，对收集到的资料进行适当的加工整理和计算，形成各种指标，然后与本企业不同时期指标相对比，或与同行业不同企业之间指标相对比，做出分析报告并得出分析结论，并在此基础上，对企业做出总体判断和正确评价。在分析报告中，应对分析时期、分析过程、所采用的分析方法和依据做出说明，对分析的主要内容和结果做出概括，同时还应当对分析资料、分析方法的局限性做出说明等。这样才能做到分析正确、论据充分、叙述清楚、分析透彻、说服力强，才能方便报告使用者做出科学、合理、正确的决策。

1.2 财务会计报告的分析指标体系和方法

要实现企业财务会计报告分析的目的，分析者必须掌握各种分析方法，并能在财务会计报告分析工作中正确地选择和有效地运用。常用的财务会计报告分析方法有比较分析法（对比分析法）、比率分析法、趋势分析法、因素分析法、综合分析法等。其中比较分析法和比率分析法是基本方法，其他方法都是以这两种方法为基础的。

财务报表中有大量的数据，可以组成许多有意义的财务比率。这些比率涉及企业经营管理的各个方面，大体上可以分为四类：短期偿债能力比率、长期偿债能力比率、资产管理比率和盈利能力比率。

企业保持适当的偿债能力，具有重要意义。对股东来说，不能及时偿债可能导致企业破产，但是提高流动性必然降低营利性，因此他们希望企业权衡收益和风险，保持适当的偿债能力。对于债权人来说，企业偿债能力不足可能导致他们无法及时、足额收回债权本息，因此他们希望企业具有尽可能强的偿债能力。在偿债能力问题上，股东和债权人的利益并不一致。股东更愿意拿债权人的钱去冒险，如果冒险成功，超额报酬全部归股东，债权人只能得到固定的利息而不能分享冒险成功的额外收益。如果冒险失败，债权人有可能无法收回本金，要承担冒险失败的部分损失。对管理当局来说，为了股东的利益他们必须权衡企业的收益和风险，保持适当的偿债能力。为了能够取得贷款，他们必须考虑债权人对偿债能力的要求。从他们自身的利益考虑，更倾向于维持较高的偿债能力。如果企业破产，股东失掉的只是金钱，而经理人不仅会丢掉职位，而且他们作为经理人的“无形资产”也会大打折扣。对企业的供应商和消费者来说，企业短期偿债能力不足意味着企业履行合同的能力较差。企业如果无力履行合同，供应商和消费者的利益将受到损害。

偿债能力的衡量方法有两种：一种是比较债务与可供偿债资产的存量，资产存量超过债务存量较多，则认为偿债能力强；另一种是比较偿债所需现金和经营活动产生的现金流量，如果产生的现金超过需要的现金较多，则认为偿债能力强。

1.2.1 基本的财务比率分析

【例 1-1】 智董股份有限公司（以下简称“智董公司”）的资产负债表、利润表、现金流量表和股东权益变动表，如表 1-1、表 1-2、表 1-3 和表 1-4 所示（数据属假设）。

表 1-1 资产负债表

编制单位：智董公司

20×8 年 12 月 31 日

单位：万元

资 产	年末余额	年初余额	负债和所有者权益	年末余额	年初余额
-----	------	------	----------	------	------

流动资产：			流动负债：		
货币资金	50	25	短期借款	60	45
交易性金融资产	6	12	交易性金融负债		
应收票据	8	11	应付票据	5	4
应收账款	398	199	应付账款	100	109
预付账款	22	4	预收账款	10	4
应收股利	0	0	应付职工薪酬	2	1
应收利息	0	0	应交税费	5	4
其他应收款	12	22	应付利息	12	16
存货	119	326	应付股利	28	10
			其他应付款	14	13
一年内到期的非流动资产	45	4			
其他流动资产	40	7	预计负债	2	4
流动资产合计	700	610	一年内到期的非流动负债	50	0
			其他流动负债	12	10
			流动负债合计	300	220
			非流动负债：		
非流动资产：			长期借款	450	245
可供出售金融资产	0	45	应付债券	240	260
持有至到期投资			长期应付款	50	60
长期股权投资	30	0	专项应付款	0	0
长期应收款			递延所得税负债	0	0
固定资产	1 238	955	其他非流动负债	0	15
在建工程	18	35	非流动负债合计	740	580
固定资产清理		12	负债合计	1 040	800
无形资产	6	8	股东权益：		
开发支出			股本	100	100
商誉			资本公积	10	10
长期待摊费用	5	15	盈余公积	100	40
递延所得税资产	0	0	未分配利润	750	730
其他非流动资产	3	0	减：库存股	0	0
非流动资产合计	1 300	1 070	股东权益合计	960	880
资产总计	2 000	1 680	负债及股东权益总计	2 000	1 680

表 1-2 利润表

编制单位：智董公司

20×8 年度

单位：万元

项 目	本年金额	上年金额
一、营业收入	3 000	2 850
减：营业成本	2 644	2 503
营业税金及附加	28	28
销售费用	22	20
管理费用	46	40
财务费用	110	96

资产减值损失	0	0
加：公允价值变动收益	0	0
投资收益	6	0
二、营业利润	156	163
加：营业外收入	45	72
减：营业外支出	1	0
三、利润总额	200	235
减：所得税费用	64	75
四、净利润	136	160

表 1-3 现金流量表

编制单位：智董公司

20×8 年度

单位：万元

项 目	金 额
一、经营活动产生的现金流量：	
销售商品、提供劳务收到的现金	2 810
收到的税费返还	
收到其他与经营活动有关的现金	10
经营活动现金流入小计	2 820
购买商品、接受劳务支付的现金	2 363
支付给职工以及为职工支付的现金	29
支付的各项税费	91
支付其他与经营活动有关的现金支出	14
经营活动现金流出小计	2 497
经营活动产生的现金流量净额	323
二、投资活动产生的现金流量：	
收回投资收到的现金	4
取得投资收益收到的现金	6
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	12
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	
收到其他与投资活动有关的现金	
续表	
项 目	金 额
投资活动现金流入小计	22
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	369
投资支付的现金	30
支付其他与投资活动有关的现金	
投资活动现金流出小计	399
投资活动产生的现金流量净额	-377
三、筹资活动产生的现金流量：	
吸收投资收到的现金	
取得借款收到的现金	270
收到其他与筹资活动收到的现金	
筹资活动现金流入小计	270

偿还债务支付的现金	20
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	152
支付其他与筹资活动有关的现金	25
筹资活动现金流出小计	197
筹资活动产生的现金流量净额	73
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	
五、现金及现金等价物净增加额	19
加：期初现金及现金等价物余额	37
六、期末现金及现金等价物余额	56
补充资料	
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：	
净利润	136
加：资产减值准备	
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	100
无形资产摊销	2
长期待摊费用摊销	-11
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	
财务费用（收益以“-”号填列）	110
投资损失（收益以“-”号填列）	-6
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	
存货的减少（增加以“-”号填列）	207
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-212
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-3
续表	
项 目	金 额
其他	
经营活动产生的现金流量净额	323
2. 不涉及现金收支的投资和筹资活动：	
债务转为资本	
一年内到期的可转换公司债券	
融资租入固定资产	
3. 现金及现金等价物净增加情况：	
现金的期末余额	56
减：现金的期初余额	37
加：现金等物的期末余额	
减：现金增加物的期初余额	
现金及现金等价物净增加额	19

表 1-4 股东权益变动表

编制单位：智董公司

20×8 年度

单位：万元

项 目	本年金额						上年金额
	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	股东权益合计	(略)
一、上年年末余额	100	10		40	730	880	
加：会计政策变更							
前期差错更正							
二、本年年初余额	100	10		40	730	880	
三、本年增减变动金额							
(一) 净利润					136	136	
(二) 直接计入股东权益的利得和损失							
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额							
2. 权益法下被投资单位其他股东权益变动的影响							
3. 与计入股东权益项目相关的所得税影响							
4. 其他							
上述(一)和(二)小计					136	136	
(三) 所有者投入和减少资本							
1. 所有者投入资本							
2. 股份支付计入股东权益的金额							
3. 其他							
(四) 利润分配							
1. 提取盈余公积				60	-60	0	
2. 对股东的分配					-56	-56	

续表

项 目	本年金额						上年金额
	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	股东权益合计	(略)
3. 其他							
(五) 股东权益的内部结转							
1. 资本公积转增股本							
2. 盈余公积转增股本							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
四、本年年末余额	100	10	0	100	750	960	

1.2.1.1 短期偿债能力比率

1. 短期债务与可偿债资产的存量比较

用来偿还这些债务的资产，是资产负债表中列示的流动资产年末余额。流动负债需要在一年内用现金偿还，流动资产将在一年内变成现金，因此两者的比较可以反映短期偿债能力。

流动资产与流动负债的存量比较有两种方法：一种是差额比较，两者相减的差额称为营运资本；另一种是比率比较，两者相除的比率称为短期债务存量比率。

(1) 营运资本。营运资本是指流动资产超过流动负债的部分。其计算公式如下：

$$\text{营运资本} = \text{流动资产} - \text{流动负债}$$

式中，“流动资产”和“流动负债”，通常可以直接取自资产负债表。实际上资产负债表

的基本结构，是按债权人的要求设计的。正是为了便于计算营运资本和分析流动性，资产负债表项目才区分流动项目和非流动项目，并且按流动性强弱排序。

根据智董公司的财务报表数据：

$$\text{本年营运资本} = 700 - 300 = 400 \text{ (万元)}$$

$$\text{上年营运资本} = 610 - 220 = 390 \text{ (万元)}$$

如果流动资产与流动负债相符，并不足以保证偿债，因为债务的到期与流动资产的现金生成不可能同步同量。企业必须保持流动资产大于流动负债，即保有一定数额的营运资本作为缓冲，以防止流动负债“穿透”流动资产。智董公司现存 300 万元流动负债的具体到期时间不易判断，现存 700 万元的流动资产生成现金的数额和时间也不好预测。营运资本 400 万元是流动负债“穿透”流动资产的“缓冲垫”。因此，营运资本越多，流动负债的偿还越有保障，短期偿债能力越强。

营运资本之所以能够成为流动负债的“缓冲垫”，是因为它是长期资本用于流动资产的部分，不需要在一年内偿还。

$$\text{营运资本} = \text{流动资产} - \text{流动负债}$$

$$= (\text{总资产} - \text{非流动资产}) - (\text{总资产} - \text{股东权益} - \text{非流动负债})$$

$$= (\text{股东权益} + \text{非流动负债}) - \text{非流动资产}$$

$$= \text{长期资本} - \text{长期资产}$$

根据智董公司的财务报表数据：

$$\text{本年营运资本} = (960 + 740) - 1\,300 = 1\,700 - 1\,300 = 400 \text{ (万元)}$$

$$\text{上年营运资本} = (880 + 580) - 1\,070 = 1\,460 - 1\,070 = 390 \text{ (万元)}$$

当流动资产大于流动负债时，营运资本为正数，表明长期资本的数额大于长期资产，超出部分被用于流动资产。营运资本的数额越大，财务状况越稳定。简而言之，全部流动资产都由营运资本提供资金来源，则企业没有任何偿债压力。

当流动资产小于流动负债时，营运资本为负数，表明长期资本小于长期资产，有部分长期资产由流动负债提供资金来源。由于流动负债在一年内需要偿还，而长期资产在一年内不能变现，偿债所需现金不足，必须设法另外筹资，则财务状况不稳定。

营运资本的比较分析，主要是与本企业上年数据的比较，通常称为变动分析。智董公司本年和上年营运资本的比较数据，如表 1-5 所示。

表 1-5 智董公司本年和上年营运资本的比较数据

单位：万元

项 目	本 年		上 年		增 长		
	金 额	结 构 (%)	金 额	结 构 (%)	金 额	增长 (%)	结 构 (%)
流动资产	700	100	610	100	90	15	100
流动负债	300	43	220	36	80	36	89
营运资本	400	57	390	64	10	2.6	11
长期资产	1 300		1 070		230		
长期资本	1 700		1 460		240		

从表 1-5 的数据可以看出：

- 1) 上年流动资产 610 万元，流动负债 220 万元，营运资本 390 万元。

从相对数看，营运资本的配置比率为 64%（营运资本/流动资产），流动负债提供流动资产所需资金的 36%，即 1 元流动资产需要偿还 0.36 元的债务。

2) 本年流动资产 700 万元，流动负债 300 万元，营运资本 400 万元。

从相对数来看，营运资本的配置比率为 57%，1 元流动资产需要偿还 0.43 元的债务，偿债能力比上年降低了。

3) 本年与上年相比，流动资产增加 90 万元（增长 15%），流动负债增加 80 万元（增长 36%），营运资本增加 10 万元（增长 2.6%）。

营运资本的绝对数增加，似乎“缓冲垫增厚了”，但由于流动负债的增加超过流动资产，使得债务的“穿透力”增加了，即偿债能力降低了。

新增流动资产 90 万元没有保持上年配置 64% 营运资本的比例，只配置了 11%，其余的 89% 都靠增加流动负债解决。可见，由于营运资本政策改变使本年的短期偿债能力降低了。

营运资本是绝对数，不便于不同企业之间比较。例如，贵琛公司的营运资本 200 万元（流动资产 300 万元，流动负债 100 万元），B 公司的营运资本与 A 相同，也是 200 万元（流动资产 1 200 万元，流动负债 1 000 万元）。但是，它们的偿债能力显然不同。因此，在实务中很少直接使用营运资本作为偿债能力的指标。营运资本的合理性主要通过流动性存量比率来评价。

(2) 短期债务存量比率。短期债务存量比率包括流动比率、速动比率和现金比率。

1) 流动比率。流动比率是全部流动资产与流动负债的比值。其计算公式如下：

$$\text{流动比率} = \text{流动资产} \div \text{流动负债}$$

根据智董公司的财务报表数据：

$$\text{本年流动比率} = 700 \div 300 = 2.33$$

$$\text{上年流动比率} = 610 \div 220 = 2.77$$

流动比率假设全部流动资产都可以用于偿还短期债务，表明每元流动负债有多少流动资产作为偿债的保障。智董公司的流动比率降低了 0.44（2.77-2.33），即为每元流动负债提供的流动资产保障减少了 0.44 元。

流动比率和营运资本配置比率所反映的偿债能力是相同的，它们可以互相换算：

$$\text{流动比率} = 1 \div (1 - \text{营运资本} \div \text{流动资产})$$

根据智董公司的财务报表数据：

$$\text{本年流动比率} = 1 \div (1 - 57\%) = 2.33$$

流动比率是相对数，排除了企业规模不同的影响，更适合同业比较，以及本企业不同历史时期的比较。流动比率的计算简单，因此得到广泛应用。

不存在统一的、标准的流动比率数值。不同行业的流动比率，通常有明显差别。营业周期越短的行业，合理的流动比率越低。过去很长时期，人们认为生产型企业合理的最低流动比率是 2。这是因为流动资产中变现能力最差的存货金额约占流动资产总额的一半，剩下的流动性较好的流动资产至少要等于流动负债，才能保证企业最低的短期偿债能力。这种认识一直未能从理论上证明。最近几十年，企业的经营方式和金融环境发生很大变化，流动比率有降低的趋势，许多成功企业的流动比率都低于 2。

如果流动比率比上年发生较大变动，或与行业平均值出现重大偏离，就应对构成流动比率的流动资产和流动负债各项目逐一进行分析，寻找形成差异的原因。为了考察流动资产的变现能力，有时还需要分析其周转率。

流动比率有某些局限性，在使用时应注意：流动比率假设全部流动资产都可以变为现金

并用于偿债，全部流动负债都需要还清。实际上，有些流动资产的账面金额与变现金额有较大差异，如产成品等；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；经营性应付项目可以滚动存续，无须动用现金全部结清。因此，流动比率是对短期偿债能力的粗略估计。

2) 速动比率。构成流动资产的各项的流动性有很大差别。其中的货币资金、交易性金融资产和各种应收、预付款项等，可以在较短时间内变现，称为速动资产。另外的流动资产，包括存货、一年内到期的非流动资产及其他流动资产等，称为非速动资产。

非速动资产的变现时间和数量具有较大的不确定性：

① 存货的变现速度比应收款项要慢得多；部分存货可能已损失报废还没做处理，或者已抵押给某债权人，不能用于偿债；存货估价有多种方法，可能与变现金额相差悬殊。

② 一年内到期的非流动资产和其他流动资产的数额有偶然性，不代表正常的变现能力。

因此，将可偿债资产定义为速动资产，计算出来的短期债务存量比率更令人可信。速动资产与流动负债的比值称为速动比率。其计算公式如下：

$$\text{速动比率} = \text{速动资产} \div \text{流动负债}$$

根据智董公司的财务报表数据：

$$\text{本年速动比率} = (50+6+8+398+22+12) \div 300 = 1.65$$

$$\text{上年速动比率} = (25+12+11+199+4+22) \div 220 = 1.24$$

速动比率假设速动资产是可以用于偿债的资产，表明每元流动负债有多少速动资产作为偿还保障。智董公司的速动比率比上年提高了 0.41，说明为每元流动负债提供的速动资产保障增加了 0.41 元。

如同流动比率一样，不同行业的速动比率有很大差别。例如，采用大量现金销售的商店，几乎没有应收账款，速动比率大大低于 1 是很正常的。相反，一些应收账款较多的企业，速动比率可能要大于 1。

影响速动比率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成现金，实际坏账可能比计提的准备要多；季节性的变化，可能使报表上的应收账款数额不能反映平均水平。这些情况，外部分析人不易了解，而内部人员却有可能做出估计。

3) 现金比率。速动资产中，流动性最强、可直接用于偿债的资产称为现金资产。现金资产包括货币资金、交易性金融资产等。它们与其他速动资产有区别，其本身就是可以直接偿债的资产，而非速动资产需要等待不确定的时间，才能转换为不确定数额的现金。

现金资产与流动负债的比值称为现金比率。其计算公式如下：

$$\text{现金比率} = (\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) \div \text{流动负债}$$

根据智董公司的财务报表数据：

$$\text{本年现金比率} = (50+6) \div 300 = 0.19$$

$$\text{上年现金比率} = (25+12) \div 220 = 0.17$$

现金比率假设现金资产是可偿债资产，表明每元流动负债有多少现金资产作为偿还保障。智董公司的现金比率比上年增加了 0.02，说明企业为每元流动负债提供的现金资产保障增加了 0.02 元。

2. 短期债务与现金流量的比较

短期债务的数额是偿债需要的现金流量，经营活动产生的现金流量是可以偿债的现金流量，两者相除称为现金流量比率。其计算公式为：

$$\text{现金流量比率}=\text{经营现金流量}\div\text{流动负债}$$

式中，“经营现金流量”通常使用现金流量表中的“经营活动产生的现金流量净额”，它代表了企业产生现金的能力，已经扣除了经营活动自身所需的现金流出，是可以用来偿债的现金流量。“流动负债”通常使用资产负债表中“流动负债”的年初与年末的平均数。为了简便，也可以使用期末数。

根据智董公司的财务报表数据：

$$\text{现金流量比率（平均负债）}=323\div[(300+220)\div 2]=1.24$$

$$\text{现金流量比率（期末负债）}=323\div 300=1.08$$

现金流量比率表明每元流动负债的金融现金流量保障程度。该比率越高，偿债越有保障。

3. 影响短期偿债能力的其他因素

上述短期偿债能力比率，都是根据财务报表中的资料计算的。还有一些表外因素也会影响企业的短期偿债能力，甚至影响相当大。财务报表的使用人应尽可能了解这方面的信息，有利于做出正确的判断。

（1）增强短期偿债能力的表外因素。

1）可动用的银行贷款指标。银行已同意、企业未办理贷款手续的银行贷款限额，可以随时增加企业的现金，提高支付能力。

这一数据不反映在财务报表中，但会在董事会决议中披露。

2）准备很快变现的非流动资产。企业可能有一些长期资产可以随时出售变现，而不出现在“一年内到期的非流动资产”项目中。

如储备的土地、未开采的采矿权、目前出租的房产等，在企业发生周转困难时，将其出售并不影响企业的持续经营。

3）偿债能力的声誉。如果企业的信用很好，在短期偿债方面出现暂时困难，比较容易筹集到短缺的现金。

（2）降低短期偿债能力的表外因素。

1）与担保有关的或有负债，如果它的数额较大并且可能发生，就应在评价偿债能力时给予关注。

2）经营租赁合同中承诺的付款，很可能是需要偿付的义务。

3）建造合同、长期资产购置合同中的分阶段付款，也是一种承诺，应视同需要偿还的债务。

1.2.1.2 长期偿债能力比率

衡量长期偿债能力的财务比率，也分为存量比率和流量比率两类。

1. 总债务存量比率

从长期来看，所有的债务都要偿还。因此，反映长期偿债能力的存量比率是总债务、总资产和股东权益之间的比例关系。常用比率包括资产负债率、产权比率、权益乘数和长期资本负债率。

（1）资产负债率。资产负债率是负债总额占资产总额的百分比。其计算公式如下：

$$\text{资产负债率}=(\text{负债}\div\text{资产})\times 100\%$$

根据智董公司的财务报表数据：

$$\text{本年资产负债率}=(1\ 040\div 2\ 000)\times 100\%=52\%$$

$$\text{上年资产负债率}=(800\div 1\ 680)\times 100\%=48\%$$

资产负债率反映总资产中有多大比例是通过负债取得的。它可以衡量企业在清算时保护

债权人利益的程度。资产负债率越低，企业偿债越有保证，贷款越安全。资产负债率还代表企业的举债能力。一个企业的资产负债率越低，举债越容易。如果资产负债率高到一定程度，没有人愿意提供贷款了，则表明企业的举债能力已经用尽。

通常，资产在破产拍卖时的售价不到账面价值的 50%，因此资产负债率高于 50% 则债权人的利益就缺乏保障。各类资产变现能力有显著区别，房地产变现的价值损失小，专用设备则难以变现。不同企业的资产负债率不同，与其持有的资产类别有关。

(2) 产权比率和权益乘数。产权比率和权益乘数是资产负债率的另外两种表现形式，它和资产负债率的性质一样。其计算公式如下：

$$\text{产权比率} = \text{负债总额} \div \text{股东权益}$$

$$\text{权益乘数} = \text{总资产} \div \text{股东权益}$$

产权比率表明每元股东权益借入的债务数额。权益乘数表明每元股东权益拥有的总资产。它们是两种常用的财务杠杆计量，可以反映特定情况下资产利润率和权益利润率之间的倍数关系。财务杠杆表明债务的多少，与偿债能力有关，并且可以表明权益净利率的风险，也与盈利能力有关。

(3) 长期资本负债率。长期资本负债率是指非流动负债占长期资本的百分比。其计算公式如下：

$$\text{长期资本负债率} = [\text{非流动负债} \div (\text{非流动负债} + \text{股东权益})] \times 100\%$$

根据智董公司的财务报表数据：

$$\text{本年长期资本负债率} = [740 \div (740 + 960)] \times 100\% = 44\%$$

$$\text{上年长期资本负债率} = [580 \div (580 + 880)] \times 100\% = 40\%$$

长期资本负债率反映企业长期资本的结构。由于流动负债的数额经常变化，资本结构管理大多使用长期资本结构。

2. 总债务流量比率

(1) 利息保障倍数。利息保障倍数是指息税前利润为利息费用的倍数。其计算公式如下：

$$\begin{aligned} \text{利息保障倍数} &= \text{息税前利润} \div \text{利息费用} \\ &= (\text{净利润} + \text{利息费用} + \text{所得税费用}) \div \text{利息费用} \end{aligned}$$

根据智董公司的财务报表数据：

$$\text{本年利息保障倍数} = (136 + 110 + 64) \div 110 = 2.82$$

$$\text{上年利息保障倍数} = (160 + 96 + 75) \div 96 = 3.45$$

通常，可以用财务费用的数额作为利息费用，也可以根据报表附注资料确定更准确的利息费用数额。

长期债务不需要每年还本，却需要每年付息。利息保障倍数表明每元债务利息有多少倍的息税前收益做保障，它可以反映债务政策的风险大小。如果企业一直保持按时付息的信誉，则长期负债可以延续，举借新债也比较容易。利息保障倍数越大，利息支付越有保障。如果利息支付尚且缺乏保障，归还本金就很难指望。因此，利息保障倍数可以反映长期偿债能力。

如果利息保障倍数小于 1，表明自身产生的经营收益不能支持现有的债务规模。利息保障倍数等于 1 也是很危险的，因为息税前利润受经营风险的影响，是不稳定的，而利息的支付却是固定数额。利息保障倍数越大，公司拥有的偿还利息的缓冲资金越多。

(2) 现金流量利息保障倍数。现金流量基础的利息保障倍数，是指经营现金流量为利

息费用的倍数。其计算公式如下：

$$\text{现金流量利息保障倍数} = \text{经营现金流量} \div \text{利息费用}$$

现金基础的利息保障倍数表明，每元的利息费用有多少倍的经营现金流量做保障。它比收益基础的利息保障倍数更可靠，因为实际用以支付利息的是现金，而不是收益。

根据智董公司的财务报表数据：

$$\text{现金流量利息保障倍数} = 323 \div 110 = 2.94$$

(3) 现金流量债务比。现金流量与债务比，是指经营活动所产生的现金净流量与债务总额的比率。其计算公式如下：

$$\text{经营现金流量与债务比} = (\text{经营现金流量} \div \text{债务总额}) \times 100\%$$

式中，“债务总额”一般情况下使用年末和年初的加权平均数，为了简便，也可以使用期末数。

该比率表明企业用经营现金流量偿付全部债务的能力。比率越高，承担债务总额的能力越强。

根据智董公司的财务报表数据：

$$\text{经营现金流量与债务比} = (323 \div 1040) \times 100\% = 31\%$$

3. 影响长期偿债能力的其他因素（见表 1-6）

表 1-6 影响长期偿债能力的其他因素

因素	具体内容
长期租赁	当企业急需某种设备或厂房而又缺乏足够的资金时，可以通过租赁的方式解决。财产租赁的形式包括融资租赁和经营租赁，融资租赁形成的负债大多会反映于资产负债表，而经营租赁则没有反映于资产负债表。当企业的经营租赁量比较大、期限比较长或具有经常性时，就形成了一种长期性筹资，这种长期性筹资，到期时必须支付租金，会对企业的偿债能力产生影响。因此，如果企业经常发生经营租赁业务，应考虑租赁费用对偿债能力的影响
债务担保	担保项目的长短不一，有的涉及企业的长期负债，有的涉及企业的流动负债。在分析企业长期偿债能力时，应根据有关资料判断担保责任带来的潜在长期负债问题
未决诉讼	未决诉讼一旦判决败诉，便会影响企业的偿债能力，因此在评价企业长期偿债能力时要考虑其潜在影响

1.2.1.3 资产管理比率

资产管理比率是衡量公司资产管理效率的财务比率。常用的有应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、非流动资产周转率、总资产周转率和营运资本周转率等。

1. 应收账款周转率

应收账款周转率是应收账款与销售收入的比率。它有三种计量形式：应收账款周转次数、应收账款周转天数和应收账款与收入比。其计算公式如下：

$$\text{应收账款周转次数} = \text{销售收入} \div \text{应收账款}$$

$$\text{应收账款周转天数} = 365 \div (\text{销售收入} \div \text{应收账款})$$

$$\text{应收账款与收入比} = \text{应收账款} \div \text{销售收入}$$

式中，应收账款周转次数，表明应收账款一年中周转的次数，或者说明每元应收账款投资支持的销售收入。应收账款周转天数，也称应收账款的收现期，表明从销售开始到回收现金平均需要的天数。应收账款与收入比，可以表明每元销售收入需要的应收账款投资。

根据智董公司的财务报表数据：

本年应收账款周转天数=365÷(3 000÷398)=48.4(天)

上年应收账款周转天数=365÷(2 850÷199)=25.5(天)

计算和使用应收账款周转率时应注意的问题如表 1-7 所示。

表 1-7 计算和使用应收账款周转率时应注意的问题

问 题	详细介绍
销售收入的赊销比例问题	从理论上说应收账款是赊销引起的,其对应的流量是赊销额,而非全部销售收入。因此,计算时应使用赊销额取代销售收入。但是,外部分析人无法取得赊销的数据,只好直接使用销售收入计算。实际上相当于假设现金销售是收现时间等于零的应收账款。只要现金销售与赊销的比例是稳定的,不妨碍与上期数据的可比性,只是一贯高估了周转次数。问题是与其他企业比较时,不知道可比企业的赊销比例,也就无从知道应收账款是否可比
应收账款年末余额的可靠性问题	应收账款是特定时点的存量,容易受季节性、偶然性和人为因素影响。在应收账款周转率用于业绩评价时,最好使用多个时点的平均数,以减少这些因素的影响
应收账款的减值准备问题	统一财务报表上列示的应收账款是已经提取减值准备后的净额,而销售收入并没有相应减少。其结果是提取的减值准备越多,应收账款周转天数越少。这种周转天数的减少不是好的业绩,反而说明应收账款管理欠佳。如果减值准备的数额较大,就应进行调整,使用未提取坏账准备的应收账款计算周转天数。报表附注中应披露应收账款减值的信息,可作为调整的依据
应收票据是否计入应收账款周转率	大部分应收票据是销售形成的,只不过是应收账款的另一种形式,应将其纳入应收账款周转天数的计算,称为“应收账款及应收票据周转天数”
应收账款周转天数是否越少越好	应收账款是赊销引起的,如果赊销有可能比现金销售更有利,周转天数就不会越少越好。收现时间的长短与企业的信用政策有关。例如,惠群公司的应收账款周转天数是 18 天,信用期是 20 天;乙企业的应收账款周转天是 15 天,信用期是 10 天。前者的收款业绩优于后者,尽管其周转天数较多。改变信用政策,通常会引起企业应收账款周转天数的变化。信用政策的评价涉及多种因素,不能仅仅考虑周转天数的缩短

续表

问 题	详细介绍
应收账款分析与销售额分析、现金分析联系起来	应收账款的起点是销售,终点是现金。正常的情况是销售增加引起应收账款增加,现金的存量和经营现金流量也会随之增加。如果一个企业应收账款日益增加,而销售和现金日益减少,则可能是销售出了比较严重的问题,促使放宽信用政策,甚至随意发货,而现金收不回来

总之,应当深入到应收账款的内部,并且要注意应收账款与其他问题的联系,才能正确评价应收账款周转率。

2. 存货周转率

存货周转率是销售收入与存货的比值,也有三种计量方式。其计算公式如下:

$$\text{存货周转次数} = \text{销售收入} \div \text{存货}$$

$$\text{存货周转天数} = 365 \div (\text{销售收入} \div \text{存货})$$

$$\text{存货与收入比} = \text{存货} \div \text{销售收入}$$

根据智董公司的财务报表数据:

$$\text{本年存货周转天数} = 365 \div (3\,000 \div 119) = 14.5 \text{ (天)}$$

$$\text{上年存货周转天数} = 365 \div (2\,850 \div 326) = 41.8 \text{ (天)}$$

计算和使用存货周转率时应注意的问题如表 1-8 所示。

表 1-8 计算和使用存货周转率时应注意的问题

问 题	详细介绍
计算存货周转率时,使用“销售收入”还是“销售成本”作为周转额	<p>在短期偿债能力分析中,为了评估资产的变现能力需要计量存货转换为现金的数量和时间,应采用“销售收入”。在分解总资产周转率时,为系统分析各项资产的周转情况并识别主要的影响因素,应统一使用“销售收入”计算周转率。如果是为了评估存货管理的业绩,应当使用“销售成本”计算存货周转率,使其分子和分母保持口径一致。实际上,两种周转率的差额是毛利引起的,用哪一个计算都能达到分析目的。</p> <p>依智董公司的数据,两种计算方法转换如下:</p> <p>本年存货(成本)周转次数=销售成本÷存货=2 644÷119=22.22(次)</p> <p>本年存货(收入)周转次数×成本率=25.21×88.13%=22.22(次)</p>
存货周转天数是不是越低越好	<p>存货过多会浪费资金,存货过少不能满足流转需要,在特定的生产经营条件下存在一个最佳的存货水平,所以存货不是越少越好</p>
应付款项、存货和应收账款(或销售)之间的关系	<p>一般来说,销售增加会拉动应收账款、存货、应付账款增加,不会引起周转率的明显变化。但是,当企业接受一个大的订单时,先要增加采购,然后依次推动存货和应收账款增加,最后才引起收入上升。因此,在该订单没有实现销售以前,先表现为存货等周转天数增加。这种周转天数增加,没有什么不好。与此相反,预见到销售会萎缩时,先行减少采购,依次引起存货周转天数等下降。这种周转天数下降不是什么好事,并非资产管理的改善。因此,任何财务分析都以认识经营活动的本质为目的,不可根据数据的高低作简单结论</p>
续表	
问 题	详细介绍
构成存货的产成品、自制半成品、原材料、在产品 and 低值易耗品之间的比例关系	<p>各类存货的明细资料,以及存货重大变动的解释,在报表附注中应有披露。正常的情况下,它们之间存在某种比例关系。如果产成品大量增加,其他项目减少,很可能是销售不畅,放慢了生产节奏。此时,总的存货金额可能并没有显著变动,甚至尚未引起存货周转率的显著变化。因此,在分析时既要重点关注变化大的项目,也不能完全忽视变化不大的项目,其内部可能隐藏着重要问题</p>

3. 流动资产周转率

流动资产周转率是销售收入与流动资产的比值,也有三种计量方式。其计算公式如下:

$$\text{流动资产周转次数} = \text{销售收入} \div \text{流动资产}$$

$$\text{流动资产周转天数} = 365 \div (\text{销售收入} \div \text{流动资产})$$

$$= 365 \div \text{流动资产周转次数}$$

$$\text{流动资产与收入比} = \text{流动资产} \div \text{销售收入}$$

式中,流动资产周转次数,表明流动资产一年中周转的次数,或者每元流动资产所支持的销售收入。流动资产周转天数表明流动资产周转一次所需要的时间,也就是期末流动资产转换成现金平均所需要的时间。流动资产与收入比,表明每元收入所需要的流动资产投资。

根据智董公司的财务报表数据：

$$\text{本年流动资产周转天数} = 365 \div (3\,000 \div 700) = 85.2 \text{ (天)}$$

$$\text{上年流动资产周转天数} = 365 \div (2\,850 \div 610) = 78.1 \text{ (天)}$$

通常，流动资产中应收账款和存货占绝大部分，因此它们的周转状况对流动资产周转具有决定性影响。

4. 非流动资产周转率

非流动资产周转率是销售收入与非流动资产的比值，也有三种计量方式。其计算公式如下：

$$\text{非流动资产周转次数} = \text{销售收入} \div \text{非流动资产}$$

$$\begin{aligned} \text{非流动资产周转天数} &= 365 \div (\text{销售收入} \div \text{非流动资产}) \\ &= 365 \div \text{非流动资产周转次数} \end{aligned}$$

$$\text{非流动资产与收入比} = \text{非流动资产} \div \text{销售收入}$$

根据智董公司的财务报表数据：

$$\text{本年非流动资产周转天数} = 365 \div (3\,000 \div 1\,300) = 158.2 \text{ (天)}$$

$$\text{上年非流动资产周转天数} = 365 \div (2\,850 \div 1\,070) = 137 \text{ (天)}$$

非流动资产周转率反映非流动资产的管理效率。分析时主要是针对投资预算和项目管理，分析投资与其竞争战略是否一致，收购和剥离政策是否合理等。

5. 总资产周转率

总资产周转率是销售收入与总资产之间的比率。它有三种计量方式：总资产周转次数、总资产周转天数和总资产与收入比。

(1) 总资产周转率及其计算。总资产周转次数表示总资产在一年中周转的次数。其计算公式如下：

$$\text{总资产周转次数} = \text{销售收入} \div \text{总资产}$$

根据智董公司的财务报表数据：

$$\text{总资产周转次数} = 3\,000 \div 2\,000 = 1.5 \text{ (次)}$$

在销售利润率不变的条件下，周转的次数越多，形成的利润越多，所以它可以反映盈利能力。它也可以理解为每元资产投资所产生的销售额，产生的销售额越多，说明资产的使用和管理效率越高。习惯上，总资产周转次数又称总资产周转率。

以时间长度表示的总资产周转率，称总资产周转天数。其计算公式为：

$$\text{总资产周转天数} = 365 \div (\text{销售收入} \div \text{总资产}) = 365 \div \text{总资产周转次数}$$

总资产周转天数表示总资产周转一次所需要的时间。时间越短，总资产的使用效率越高，营利性越好。

总资产周转次数的倒数，称“总资产与收入比”。其计算公式如下：

$$\text{总资产与收入比} = \text{总资产} \div \text{销售收入} = 1 / \text{总资产周转次数}$$

总资产与收入比表示每元收入需要的总资产投资。收入相同时，需要的投资越少，说明总资产的营利性越好，或者说总资产的使用效率越高。

(2) 总资产周转率的驱动因素。总资产是由各项资产组成的，在销售收入既定的条件

下，总资产周转率的驱动因素是各项资产。通过驱动因素的分析，可以了解总资产周转率变动是由哪些资产项目引起的，以及影响较大的因素，为进一步分析指出方向。

表 1-9 列示了智董公司总资产周转率变动，以及影响其变动的各项资产的周转率变动。

表 1-9 智董公司各项资产的周转率

资 产	金额（万元）		资产与收入比（%）			资产周转天数（天）		
	本年	上年	本年	上年	变动	本年	上年	变动
货币资金	50	25	0.017	0.009	0.008	6.1	3.2	2.9
交易性金融资产	6	12	0.002	0.004	-0.002	0.7	1.5	-0.8
应收票据	8	11	0.003	0.004	-0.001	1.0	1.4	-0.4
应收账款	398	199	0.133	0.070	0.063	48.4	25.5	22.9
预付账款	22	4	0.007	0.001	0.006	2.7	0.5	2.2
其他应收款	12	22	0.004	0.008	-0.004	1.5	2.8	-1.4
存货	119	326	0.040	0.114	-0.074	14.5	41.8	-27.3
一年内到期的非流动资产	45	4	0.015	0.001	0.014	5.5	0.5	5.0
其他流动资产	40	7	0.013	0.002	0.011	4.9	0.9	4.0
流动资产合计	700	610	0.233	0.214	0.019	85.2	78.1	7.0

续表

资 产	金额（万元）		资产与收入比（%）			资产周转天数（天）		
	本年	上年	本年	上年	变动	本年	上年	变动
可供出售金融资产	0	45	0.000	0.016	-0.016	0.0	5.8	-5.8
持有至到期投资	0	0	0.000	0.000	0.000	0.0	0.0	0.0
长期股权投资	30	0	0.010	0.000	0.010	3.7	0.0	3.7
长期应收款	0	0	0.000	0.000	0.000	0.0	0.0	0.0
固定资产	1 238	955	0.413	0.335	0.078	150.6	122.3	28.3
在建工程	18	35	0.006	0.012	-0.006	2.2	4.5	-2.3
固定资产清理	0	12	0.000	0.004	-0.004	0.0	1.5	-1.5
无形资产	6	8	0.002	0.003	-0.001	0.7	1.0	-0.3
长期待摊费用	5	15	0.001	0.005	-0.004	0.6	1.9	-1.3
其他非流动资产	3	0	0.001	0.000	0.001	0.4	0.0	0.4
非流动资产合计	1 300	1 070	0.433	0.375	0.058	158.2	137.0	21.1
资产总计	2 000	1 680	0.667	0.589	0.078	243.3	215.2	28.2

资产周转率的驱动因素分析，通常可以使用“资产周转天数”或“资产与收入比”指标，不使用“资产周转次数”。因为各项资产周转次数之和不等于总资产周转次数，不便于分析各项目变动对总资产周转率的影响。

根据周转天数分析可得：本年的总资产周转天数是 243.3 天，比上年增加 28.2 天。各项目对总资产周转天数变动的影响，可以从表 1-9 中看出来。影响比较大的是应收账款增加 22.9 天、存货减少 27.3 天，固定资产增加 28.3 天。

根据资产与收入比分析可得：本年每元收入占有资产 0.667 元，比上年增加 0.078 元。增加的原因可以从表 1-9 中各项目变动中看出来。其中，影响比较大的项目是应收账款增加 0.063 元，存货减少 0.074 元，固定资产增加 0.078 元。

1.2.1.4 盈利能力比率。

1. 销售利润率。

(1) 销售利润率及其计算。销售利润率是指净利润与销售收入的比率，通常用百分数表示。其计算公式如下：

$$\text{销售利润率} = (\text{净利润} \div \text{销售收入}) \times 100\%$$

“销售收入”是利润表的第一行数字，“净利润”是利润表的最后一行数字，两者相除可以概括企业的全部经营成果。它表明每元销售收入与其成本费用之间可以“挤”出来的净利润。该比率越大则企业的盈利能力越强。

销售利润率，又称为“销售净利率”或简称“利润率”。通常，在“利润”前面没有加任何定语，就是指“净利润”；某个利润率，如果前面没有指明计算比率使用的分母，则是指以销售收入为分母。

根据智董公司的财务报表数据：

$$\text{本年销售利润率} = (136 \div 3\ 000) \times 100\% = 4.533\ 3\%$$

$$\text{上年销售利润率} = (160 \div 2\ 850) \times 100\% = 5.614\ 0\%$$

$$\text{变动} = 4.533\ 3\% - 5.614\ 0\% = -1.080\ 7\%$$

(2) 销售利润率的驱动因素。销售利润率的变动，是由利润表的各个项目金额变动引起的。表 1-10 列示了智董公司利润表各项目的金额变动和结构变动数据。其中“本年结构”和“上年结构”，是各项目除以销售收入得出的百分比，“百分比变动”是指“本年结构”百分比与“上年结构”百分比的差额。该表称为利润表的同型报表，它排除了规模差异的影响，提高了数据的可比性。

表 1-10 利润表结构百分比变动

单位：万元

项 目	本年金额	上年金额	变动金额	本年结构 (%)	上年结构 (%)	百分比结构 (%)
一、营业收入	3 000	2 850	150	100.00	100.00	0.00
减：营业成本	2 644	2 503	141	88.13	87.82	0.31
营业税金及附加	28	28	0	0.93	0.98	-0.05
销售费用	22	20	2	0.73	0.70	0.03
管理费用	46	40	6	1.53	1.40	0.13
财务费用	110	96	14	3.67	3.37	0.30
资产减值损失	0	0	0	0.00	0.00	0.00
加：公允价值变动收益	0	0	0	0.00	0.00	0.00
投资收益	6	0	6	0.20	0.00	0.20
二、营业利润	156	163	-7	5.20	5.72	-0.52
加：营业外收入	45	72	-27	1.50	2.53	-1.03
减：营业外支出	1	0	1	0.03	0.00	0.03
三、利润总额	200	235	-35	6.67	8.25	-1.58
减：所得税费用	64	75	-11	2.13	2.63	0.50
四、净利润	136	160	-24	4.53	5.61	-1.08

1) 金额变动分析：本年净利润减少 24 万元。影响较大的不利因素是，销售成本增加了 141 万元和营业外收入减少了 27 万元。影响较大的有利因素是销售收入增加 150 万元。

2) 结构比率分析: 销售利润率减少了 1.08%。影响较大的不利因素是销售成本率上升了 0.31%, 以及营业外收入比率减少了 1.03%。

进一步的分析应重点关注金额变动和结构百分比变动较大的项目, 如智董公司的销售成本和营业外收入。

(3) 利润表各项目分析。确定分析的重点项目之后, 需要深入到各项目的内部进一步分析。此时, 需要依靠财务报表附注提供的资料, 以及其他可以收集到的资料。

毛利率的变动原因可以分部门、分产品、分顾客群、分销售区域或分推销员进行分析, 视分析的目的及可以取得的资料而定。

智董公司的报表附注显示的分产品的毛利资料, 如表 1-11 所示。

表 1-11 智董公司的报表附注显示的分产品的毛利资料 单位: 万元

产品类别	营业收入		营业成本		营业毛利		毛利率 (%)	
	本期数	上期数	本期数	上期数	本期数	上期数	本期数	上期数
音响类产品	1 589	1 881	1 882	1 964	-293	-83	-18.44	-4.41
软件类产品	508	475	312	295	196	180	38.58	37.89
数码类产品	903	494	450	244	453	250	50.17	50.61
合计	3 000	2 850	2 644	2 503	356	347	11.87	12.18

通过表 1-11 和其他背景资料可知: 音响类产品是该公司的传统产品, 目前仍占销售收入的大部分, 其毛利率是负值, 已失去继续产销的经济价值; 软件类产品毛利率基本持平, 销售额略有增长, 其毛利约占公司的一半; 数码类产品销售迅速增长, 毛利率很高, 其毛利占公司的大部分。应结合市场竞争和公司资源的情况, 分析是否可以扩大数码产品和软件产品的产销规模, 以及音响产品能否更新换代。如果均无可能, 音响类产品的亏损可能继续增加, 而数码产品的高毛利可能引来竞争者, 预期盈利能力还可能进一步下降。

通常, 销售费用和管理费用的公开披露信息十分有限, 外部分析人很难将其深入下去。财务费用、资产公允价值变动损益、资产减值损失、投资收益和营业外收入的明细资料, 在报表附注中均有较详细的披露, 为进一步分析提供了信息。

2. 资产利润率

(1) 资产利润率及其计算。资产利润率是指净利润与总资产的比率, 它反映公司从每元受托资产(不管资金来源)中得到的净利润。其计算公式如下:

$$\text{变动} = 6.8\% - 9.5238\% = -2.7238\%$$

资产利润率是企业盈利能力的关键。虽然股东的报酬由资产利润率和财务杠杆共同决定, 但提高财务杠杆会同时增加企业风险, 往往并不增加企业价值。此外, 财务杠杆的提高有诸多限制, 企业经常处于财务杠杆不可能再提高的临界状态。因此, 驱动权益净利率的基本动力是资产利润率。

式中的“总资产”的计量有三种选择:

- 1) 使用年末总资产, 其缺点是年内变化大时不具有代表性;
- 2) 使用年末与年初平均数, 季节性企业的期末数较低, 代表性也不理想;
- 3) 使用 12 个月末的平均数, 外部分析人的数据来源有问题, 也比较麻烦。

$$\text{资产利润率} = (\text{净利润} \div \text{总资产}) \times 100\%$$

根据智董公司的财务报表数据:

$$\text{本年资产利润率} = (136 \div 2\,000) \times 100\% = 6.8\%$$

$$\text{上年资产利润率} = (160 \div 1680) \times 100\% = 9.5238\%$$

凡是财务比率的分子和分母，一个是期间流量数据，另一个是期末存量数据，在确定存量数据时都会遇到类似问题。本书举例时使用期末数据只是为了简便，它不如平均数合理。

2) 资产利润率的驱动因素。影响资产利润率的驱动因素是销售利润率和资产周转率。

$$\begin{aligned} \text{资产利润率} &= \frac{\text{净利润}}{\text{总资产}} = \frac{\text{净利润}}{\text{销售收入}} \times \frac{\text{销售收入}}{\text{总资产}} \\ &= \text{销售利润率} \times \text{总资产周转次数} \end{aligned}$$

总资产周转次数是每元资产创造的销售收入，销售利润率是每元销售收入创造的利润，两者共同决定了资产利润率即每元资产创造的利润。

有关资产利润率因素分解的数据准备，如表 1-12 所示。

表 1-12 资产利润率的分解

单位：万元

	本 年	上 年	变 动
销售收入	3 000	2 850	150
净利润	136	160	-24
总资产	2 000	1 680	320
资产利润率 (%)	6.800 0	9.523 8	-2.723 8
销售利润率 (%)	4.533 3	5.614 0	-1.080 7
总资产周转次数 (次)	1.500 0	1.696 4	-0.196 4

智董公司的资产利润率比上年降低 2.723 8%。其原因是销售净利率和资产周转率都降低了。哪一个原因更重要呢？可以使用连环替代法进行定量分析。

$$\begin{aligned} \text{销售利润率变动影响} &= \text{销售利润率变动} \times \text{上年资产周转次数} \\ &= -1.0807\% \times 1.6964 \\ &= -1.8333\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{资产周转次数变动影响} &= \text{本年销售利润率} \times \text{资产周转次数变动} \\ &= 4.5333\% \times (-0.1964) \\ &= -0.8903\% \end{aligned}$$

$$\text{合计} = -1.8333\% - 0.8903\% = -2.7236\%$$

销售净利率降低，使资产利润率下降 1.8333%；资产周转率下降，使资产利润率下降 0.8903%。两者共同作用使资产利润率下降 2.7236%，其中销售利润率下降是主要影响因素。

3. 权益净利率

权益净利率是净利润与股东权益的比率，它反映每股股东资本赚取的净收益，可以衡量企业的总体盈利能力。其计算公式如下：

$$\text{权益净利率} = (\text{净利润} \div \text{股东权益}) \times 100\%$$

根据智董公司财务报表的数据：

$$\text{本年权益净利率} = (136 \div 960) \times 100\% = 14.1667\%$$

$$\text{上年权益净利率} = (160 \div 880) \times 100\% = 18.1818\%$$

权益净利率的分母是股东的投入，分子是股东的所得。对于股权投资人来说，具有非常好的综合性，概括了企业的全部经营业绩和财务业绩。智董公司本年股东的回报率减少了，总体上看不如上一年。

1.2.2 财务分析体系

1.2.2.1 传统的财务分析体系

【例 1-2】 下面以智董公司权益净利率的比较和分解为例，说明其一般方法。权益净利率的比较对象，可以是其他企业的同期数据，也可以是本企业的历史数据，这里仅以本企业的本年与上年的比较为例。

权益净利率=销售净利率×资产周转率×权益乘数

本年轻益净利率 $4.533\% \times 1.5 \times 2.0833 = 14.165\%$

上年轻益净利率 $5.614\% \times 1.6964 \times 1.9091 = 18.1814\%$

(数据来源于 1.2.1 相关介绍)

权益净利率变动 $= 14.165\% - 18.1814\% = -4.0148\%$

与上年相比，股东的报酬率降低了，公司整体业绩不如上年。影响权益净利率变动的不利因素是销售净利率和资产周转率下降；有利因素是财务杠杆提高。利用连环替代法可以定量分析它们对权益净利率变动的影晌程度。

1. 销售净利率变动的影晌：

按本年销售净利率计算的上年权益净利率 $= 4.533\% \times 1.6964 \times 1.9091 = 14.681\%$

销售净利率变动的影晌 $= 14.681\% - 18.1814\% = -3.5004\%$

2. 资产周转率变动的影晌：

按本年销售净利率、资产周转率计算的上年权益净利率 $= 4.533\% \times 1.5 \times 1.9091 = 12.981\%$

资产周转率变动的影晌 $= 12.981\% - 14.681\% = -1.7\%$

3. 财务杠杆变动的影晌：

财务杠杆变动的影晌 $= 14.165\% - 12.981\% = 1.184\%$

通过分析可知，最重要的不利因素是销售净利率降低，使权益净利率减少 3.5004%；其次是资产周转率降低，使权益净利率减少 1.7%。有利的因素是权益乘数提高，使权益净利率增加 1.184%。不利因素超过有利因素，所以权益净利率减少 4.015%。由此应重点关注销售净利率降低的原因。

在分解之后进入下一层次的分析，分别考察销售利润率、资产利润率和财务杠杆的变动原因。

1. 权益净利率——传统财务分析体系的核心比率

(1) 权益净利率有很好的可比性，可以用于不同企业之间的比较。由于资本具有逐利性，总是流向投资报酬率高的行业和企业，使得各企业的权益净利率趋于接近。如果一个企业的权益净利率经常高于其他企业，就会引来竞争者，迫使该企业的权益净利率回到平均水平。如果一个企业的权益净利率经常低于其他企业，就得不到资金，会被市场驱逐，使得幸存企业的股东权益净利率提升到平均水平。

(2) 权益净利率有很强的综合性。为了提高股东权益净利率，管理者有三个可以使用的杠杆：

$$\text{权益净利率} = \frac{\text{净利润}}{\text{销售收入}} \times \frac{\text{销售收入}}{\text{总资产}} \times \frac{\text{总资产}}{\text{股东权益}}$$

$$= \text{销售净利率} \times \text{总资产周转率} \times \text{权益乘数}$$

无论提高其中的哪一个比率，权益净利率都会提升。其中，“销售净利率”是利润表的概括，“销售收入”在利润表的第一行，“净利润”在利润表的最后一行，两者相除可以概括全部经营成果；“权益乘数”是资产负债表的概括，表明资产、负债和股东权益的比例关系，可以反映最基本的财务状况；“总资产周转率”把利润表的和资产负债表的联系起来，使权益净利率可以综合整个企业的经营活动和财务活动的业绩。

2. 传统财务分析体系的基本框架（见图 1-1）

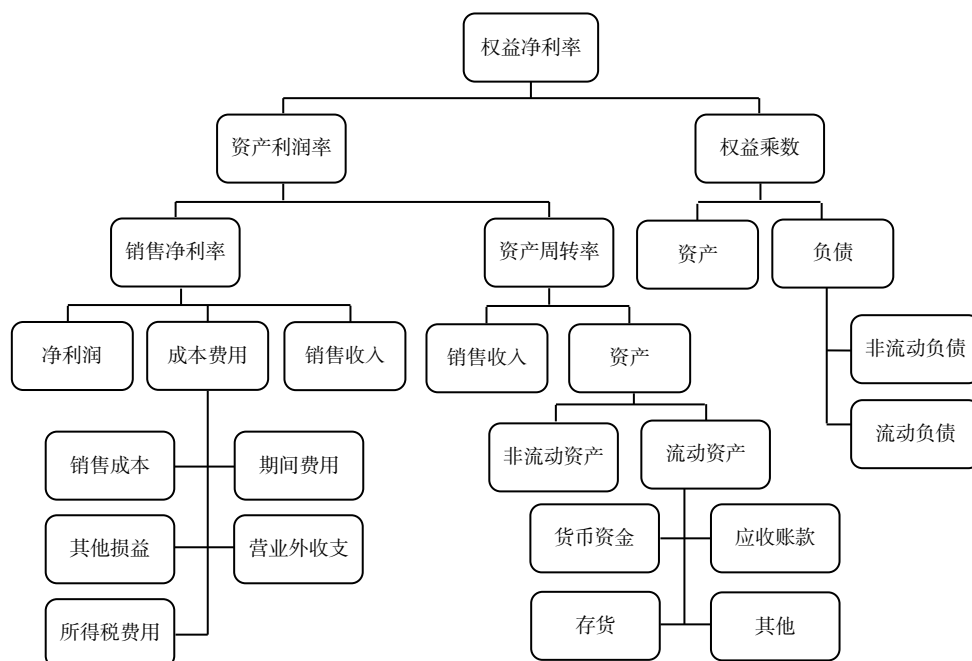


图 1-1 传统财务分析体系的基本框架

该体系是一个多层次的财务比率分解体系。各项财务比率，在每个层次上与本企业历史或同业的财务比率比较，比较之后向下一级分解。逐级向下分解，逐步覆盖企业经营活动的每一个环节，可以实现系统、全面评价企业经营成果和财务状况的目的。

第一层次的分解，是把权益净利率分解为销售利润率、总资产周转率和权益乘数。这三个比率在各企业之间可能存在显著差异。通过对差异的比较，可以观察本企业与其他企业的经营战略和财务政策有什么不同。

分解出来的销售利润率和总资产周转率，可以反映企业的经营战略。一些企业销售净利率较高，而资产周转率较低；另一些企业与之相反，资产周转率较高而销售净利率较低。两者经常呈反方向变化，这种现象不是偶然的。为了提高销售利润率，就是要增加产品的附加值，往往需要增加投资，引起周转率的下降。与此相反，为了加快周转，就要降低价格，引起销售净利率下降。通常，销售净利率较高的制造业，其周转率都较低；周转率很高的零售商业，销售利润率很低。采取“高盈利、低周转”还是“低盈利、高周转”的方针，是企业根据外部环境和自身资源做出的战略选择。正因为如此，仅从销售净利率的高低并不能看出业绩好坏，把它与资产周转率联系起来可以考察企业经营战略。真正重要的，是两者共同作用而得到的资产利润率。资产利润率可以反映管理者运用受托资产赚取盈利的业绩，这是最重要的盈利能力。

分解出来的财务杠杆可以反映企业的财务政策。在资产利润率不变的情况下，提高财务杠杆可以提高权益净利率，但同时也会增加财务风险。一般来说，资产利润率较高的企

业，财务杠杆较低，反之亦然。这种现象也不是偶然的。可以设想，为了提高权益净利率，企业倾向于尽可能提高财务杠杆。但是，贷款提供者不一定会同意这种做法。贷款提供者不分享超过利息的收益，更倾向于为预期未来经营现金流量比较稳定的企业提供贷款。为了稳定现金流量，企业的一种选择是降低价格以减少竞争，另一种选择是增加营运资本以防止现金流中断，这都会导致资产利润率下降。这就是说，为了提高流动性，只能降低营利性。因此，我们实际看到的是，经营风险低的企业可以得到较多的贷款，其财务杠杆较高；经营风险高的企业，只能得到较少的贷款，其财务杠杆较低。资产利润率与财务杠杆呈现负相关，共同决定了企业的权益净利率。企业必须使其经营战略和财务政策相匹配。

3. 传统财务分析体系的财务比率的比较和分解

该分析体系要求，在每一个层次上进行财务比率的比较和分解。通过与上年比较可以识别变动的趋势，通过同业的比较可以识别存在的差距。分解的目的是识别引起变动（或产生差距）的原因，并计量其重要性，为后续分析指明方向。

4. 传统财务分析体系的局限性

表 1-13 传统财务分析体系的局限性

局限性	详细介绍
计算总资产利润率的“总资产”与“净利润”不匹配	首先被质疑的是资产利润率的计算公式。总资产是全部资产提供者享有的权利，而净利润是专门属于股东的，两者不匹配。由于总资产净利润率的“投入与产出”不匹配，该指标不能反映实际的回报率。为了改善该比率的配比，要重新调整其分子和分母。 为公司提供资产的人包括股东、有息负债的债权人和无息负债的债权人，后者不要求分享收益。要求分享收益的是股东、有息负债的债权人。因此，需要计量股东和有息负债债权人投入的资本，并且计量这些资本产生的收益，两者相除才是合乎逻辑的资产报酬率，才能准确反映企业的基础盈利能力
没有区分经营活动损益和金融活动损益	传统财务分析体系没有区分经营活动和金融活动。对于多数企业来说金融活动是净筹资，它们从金融市场上主要是筹资，而不是投资。筹资活动没有产生净利润，而是支出净费用。这种筹资费用是否属于经营活动的费用，即使在会计规范的制定中也存在争议，各国的会计规范对此的处理也不尽相同。从财务管理的基本理念看，企业的金融资产是投资活动的剩余，是尚未投入实际经营活的资产，应将其从经营资产中剔除。与此相适应，金融费用也应从经营收益中剔除，才能使经营资产和经营收益匹配。因此，正确计量基础盈利能力的前提是区分经营资产和金融资产，区分经营收益与金融收益（费用）

续表

局限性	详细介绍
没有区分有息负债与无息负债	既然要把金融（筹资）活动分离出来单独考察，就会涉及单独计量筹资活动的成本。负债的成本（利息支出）仅仅是有息负债的成本。因此，必须区分有息负债与无息负债，利息与有息负债相除，才是实际的平均利息率。此外，区分有息负债与无息负债后，有息负债与股东权益相除，可以得到更符合实际的财务杠杆。无息负债没有固定成本，本来就没有杠杆作用，将其计入财务杠杆，会歪曲杠杆的实际作用

针对表 1-13 中的问题，人们对传统的财务分析体系做了一系列的改进，逐步形成了一个新的分析体系。

1.2.2.2 改进的财务分析体系

【例 1-3】 根据改进的财务分析体系，重新编制的智董公司经调整的资产负债表和利

润表如表 1-14 和表 1-15 所示。

表 1-14 调整资产负债表

编制单位：智董公司

20×8 年 12 月 31 日

单位：万元

净经营资产	年末余额	年初余额	净负债及股东权益	年末余额	年初余额
经营资产：			金融负债：		
应收票据	8	11	短期借款	60	45
应收账款	398	199	交易性金融负债	0	0
预付账款	22	4	长期借款	450	245
应收股利	0	0	应付债券	240	260
应收利息	0	0	金融负债合计	750	550
其他应收款	12	22			
存货	119	326			
一年内到期的非流动资产	45	4			
其他流动资产	40	7			
持有至到期投资	0	0			
长期股权投资	30	0			
长期应收款	0	0			
固定资产	1 238	955			
在建工程	18	35			
固定资产清理	0	12			
无形资产	6	8			
开发支出	0	0			
商誉	0	0	金融资产：		
长期待摊费用	5	15	货币资金	50	25
递延所得税资产	0	0	交易性金融资产	6	12
其他非流动资产	3	0	可供出售金融资产	0	45

续表

净经营资产	年末余额	年初余额	净负债及股东权益	年末余额	年初余额
经营资产合计	1 944	1 598	金融资产合计	56	82
经营负债：			净负债	694	468
应付票据	5	4			
应付账款	100	109			
预收账款	10	4			
应付职工薪酬	2	1			
应交税费	5	4			
应付利息	12	16			
应付股利	28	10			
其他应付款	14	13			
预计负债	2	4			
一年内到期的非流动负债	50	0	股东权益：		

其他流动负债	12	10	股本	100	100
长期应付款	50	60	资本公积	10	10
专项应付款	0	0	盈余公积	100	40
递延所得税负债	0	0	未分配利润	750	730
其他非流动负债	0	15	减：库存股	0	0
经营负债合计	290	250	股东权益合计	960	880
净经营资产	1 654	1 348	净负债及股东权益	1 654	1 348

表 1-15 调整利润表

编制单位：智董公司

20×8 年度

单位：万元

项 目	本年金额	上年金额
经营活动：		
一、营业收入	3 000	2 850
减：营业成本	2 644	2 503
二、毛利	356	347
减：营业税金及附加	28	28
销售费用	22	20
管理费用	46	40
三、主要经营利润	260	259
减：资产减值损失	0	0
加：公允价值变动收益	0	0
投资收益	6	0
四、税前营业利润	266	259
加：营业外收入	45	72

续表

项 目	本年金额	上年金额
减：营业外支出	1	0
五、税前经营利润	310.00	331.00
减：经营利润所得税费用	99.20	105.64
六、经营利润	210.80	225.36
金融活动：		
一、税前利息费用	110	96
利息费用减少所得税	35.20	30.64
二、净利息费用	74.80	650.36
利润合计：		
税前利润合计	200	235
所得税费用合计	64	75
税后净利润合计	136	160
备注：平均所得税税率	32.00%	31.91%

1. 改进的财务分析体系的核心公式

$$\text{权益净利率} = \frac{\text{经营利润}}{\text{股东权益}} - \frac{\text{净利息}}{\text{股东权益}}$$

$$= \frac{\text{经营利润}}{\text{净经营资产}} \times \frac{\text{净经营资产}}{\text{股东权益}} - \frac{\text{净利息}}{\text{净负债}} \times \frac{\text{净负债}}{\text{股东权益}}$$

$$= \frac{\text{经营利润}}{\text{净经营资产}} \times \left(1 + \frac{\text{净负债}}{\text{股东权益}}\right) - \frac{\text{净利息}}{\text{净负债}} \times \frac{\text{净负债}}{\text{股东权益}}$$

$$= \text{净经营资产利润率} + (\text{净经营资产利润率} - \text{净利息率}) \times \text{净财务杠杆}$$

根据该式，权益净利率的高低取决于三个因素：净经营资产利润率（可进一步分解为销售经营利润率和净经营资产周转率）、净利息率和净财务杠杆。

2. 根据调整财务报表计算的有关财务比率（见表 1-16）

表 1-16 主要财务比率及其变动

主要财务比率	本年	上年	变动
1. 经营利润率（经营利润÷销售收入）	7.027%	7.907%	-0.880%
2. 净经营资产周转次数（销售收入÷净经营资产）	1.813 8	2.114 2	-0.300 4
3=（1×2）净经营资产利润率（经营利润÷净经营资产）	12.745%	16.718%	-3.973%
4. 净利息率（净利息÷净负债）	10.778%	13.966%	-3.188%
5=（3-4）经营差异率（净经营资产利润率-净利息率）	1.967%	2.752%	-0.785%
6. 净财务杠杆（净负债÷股东权益）	0.722 9	0.531 8	0.191 1
7=（5×6）杠杆贡献率（经营差异率×净财务杠杆）	1.422%	1.464%	-0.042%
8=（3+7）权益净利率	14.167%	18.182%	-4.015%

3. 改进的财务分析体系的基本框架（见图 1-2）

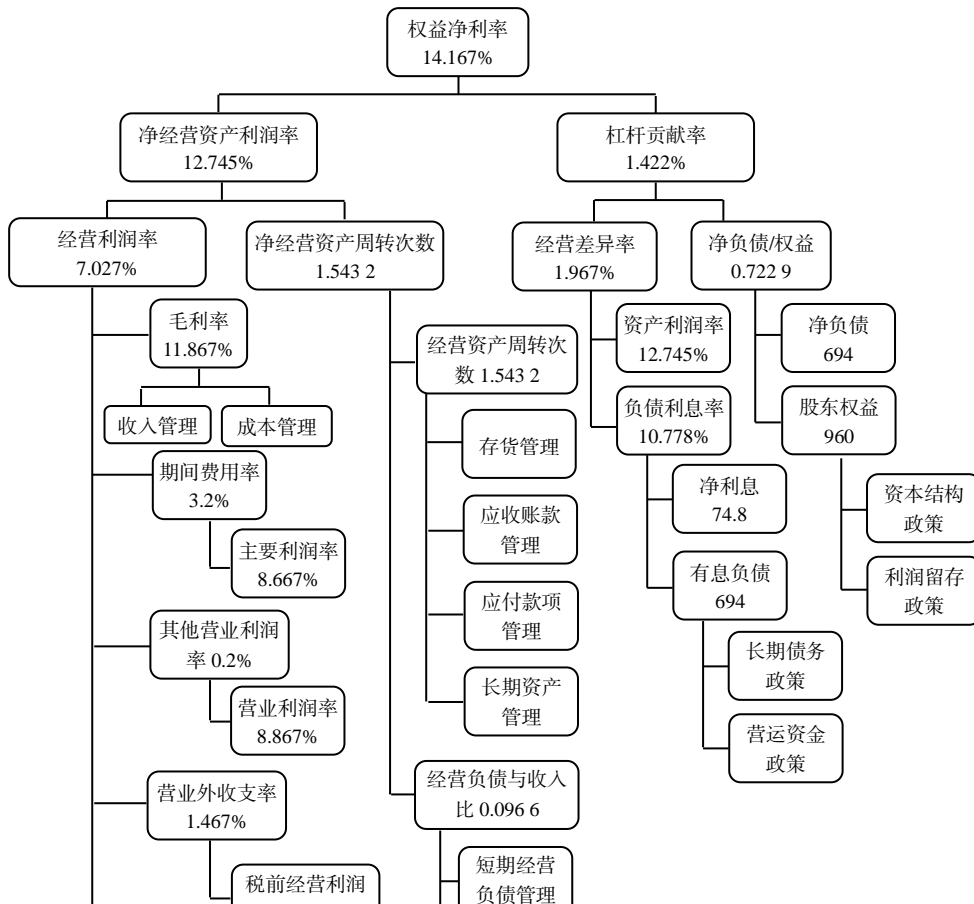


图 1-2 改进的财务分析体系的基本框架

4. 权益净利率的驱动因素分解

各影响因素对权益净利率变动的影响程度，可使用连环代替法测定，如表 1-17 所示。

表 1-17 连环替代法的计算过程

变动影响因素	净经营资产利润率	净利息率	经营差异率	净财务杠杆	杠杆贡献率	权益净利率	变动影响
上年权益净利率	16.718%	13.966%	2.752%	0.531 8	1.464%	18.182%	
净经营资产利润率变动	12.745%	13.966%	-1.221%	0.531 8	-0.650%	12.095%	-6.086%
净利息率变动	12.745%	10.778%	1.967%	0.531 8	1.046%	13.791%	1.695%
财务杠杆变动	12.745%	10.778%	1.967%	0.722 9	1.422%	14.167%	0.376%

根据计算结果可以看出，权益净利率比上年降低 4.015%，其主要影响因素是：

- (1) 经营资产利润率的降低，使权益净利率减少 6.086%。
- (2) 净利息率降低，使权益净利率增加 1.695%。
- (3) 净财务杠杆提高，使权益净利率增加 0.376%。因此，可以认为是企业的基础盈利能力出了问题。

对净经营资产利润率的分析，与传统的分析体系类似，只是数据更合理，得出的结论更准确。

5. 杠杆贡献率的分析

权益净利率被分解为净经营资产利润率和杠杆贡献率两部分，这为分析财务杠杆提供了方便。影响杠杆贡献率的因素是净债务的利息率、净经营资产利润率和净财务杠杆。

$$\text{杠杆贡献率} = (\text{净经营资产利润率} - \text{净利息率}) \times \text{净财务杠杆}$$

(1) 净利息率的分析。净利息率的分析，需要使用报表附注的明细资料。本年的净利息率 10.778%，比上年减少 3.188%。从报表附注中可以看到，其原因是市场贷款利率普遍降低了。企业利用这个机会，提前归还了一些过去取得的利息较高的借款，使平均利息率下降。不过，进一步降低的可能性已经不大，高息债务的转换已经基本完成。

(2) 经营差异率的分析。经营差异率是净经营资产利润率和净利息率的差额，它表示每借入 1 元债务资本投资于经营资产产生的收益，偿还利息后剩余的部分。该剩余归股东享有。利息越低，经营利润越高，剩余的部分越多。

经营差异率是衡量借款是否合理的重要依据之一。如果经营差异率为正值，借款可以增加股东收益；如果它为负值，借款会减少股东收益。从增加股东收益来看，净经营资产利润率是企业可以承担的借款利息上限。

本年的经营差异率是 1.967%，比上年减少 0.785%。原因是净经营资产利润率降低 3.973%，

净利息率降低 3.188%，前者大于后者。由于净利息率高低主要由资本市场决定，提高经营差异率的根本途径是提高净经营资产利润率。

(3) 杠杆贡献率的分析。杠杆贡献率是经营差异率和净财务杠杆的乘积。如果经营差异率不能提高，是否可以进一步提高财务杠杆呢？

以“净负债/股东权益”衡量的财务杠杆，表示每元权益资本配置的净债务。该公司本年的净财务杠杆为 0.7229，说明每元权益资本配置 0.7229 元的债务。与行业平均水平相比，已经是比较高的负债比率。如果公司进一步增加借款，会增加财务风险，推动利息率上升，使经营差异率进一步缩小。因此，进一步加大财务杠杆可能不是明智之举。依靠财务杠杆提高杠杆贡献率是有限度的。

6. 改进的财务分析体系的主要概念

(1) 资产负债表的有关概念。

1) 基本等式：

$$\text{净经营资产} = \text{净金融负债} + \text{股东权益}$$

其中：

$$\text{净经营资产} = \text{经营资产} - \text{经营负债}$$

$$\text{净金融负债} = \text{金融负债} - \text{金融资产}$$

2) 与传统分析体系相比，主要的区别如下。

① 区分经营资产和金融资产。经营资产是指用于生产经营活动的资产。与总资产相比，它不包括没有被用于生产经营活动的金融资产。严格说来，保持一定数额的现金是生产经营活动所必需的，但是外部分析人无法区分哪些金融资产是必需的，哪些是投资的剩余，为了简化都将其列入金融资产，视为未投入运营的资产。应收项目大部分是无息的，将其列入经营资产。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。例如，短期应收票据如果以市场利率计息，就属于金融资产，否则应归入经营资产，它们只是促进销售的手段。只有短期权益性投资是个例外，它是暂时利用多余现金的一种手段，所以是金融资产，应以市价计价。至于长期权益性投资，则属于经营资产。

② 区分经营负债和金融负债。经营负债是指在生产经营中形成的短期和长期无息负债。这些负债不要求利息回报，是伴随经营活动出现的，而非金融活动的结果。金融负债是公司筹资活动形成的有息负债。划分经营负债与金融负债的一般标准是有无利息要求。应付项目的大部分是无息的，故将其列入经营负债；如果是有息的，则属于金融活动，应列为金融负债。

金融负债减去金融资产，是公司的“净金融负债”，简称“净负债”。这里有一个重要的概念，就是金融资产是“负”的金融负债。它可以立即偿债并使金融负债减少。公司真正背负的偿债压力是借入后已经用掉的钱即净负债。净负债是债权人实际上已投入生产经营的债务资本。

(2) 利润表的有关概念。

1) 基本等式：

$$\text{净利润} = \text{经营利润} - \text{净利息费用}$$

其中：

$$\text{经营利润} = \text{税前经营利润} \times (1 - \text{所得税税率})$$

$$\text{净利息费用} = \text{利息费用} \times (1 - \text{所得税税率})$$

2) 改进的财务分析体系对收益分类的主要特点如下。

① 区分经营活动损益和金融活动损益。金融活动的损益是净利息费用，即利息收支的净额。金融活动收益和成本，不应列入经营活动损益，两者应加以区分。利息支出包括借款和其他有息负债的利息。从理论上说，利息支出应包括会计上已经资本化的利息，但是实务上很难这样去处理，因为分析时找不到有关的数据。资本化利息不但计入了资产成本，而且通过折旧的形式列入费用，进行调整极其困难。利息收入包括银行存款利息收入和债权投资利息收入。如果没有债权投资利息收入，则可以用“财务费用”作为税前“利息费用”的估计值。金融活动损益以外的损益，全部视为经营活动损益。经营活动损益与金融活动损益的划分，应与资产负债表对经营资产与金融资产的划分保持对应。

② 经营活动损益内部，可以进一步区分主要经营利润、其他营业利润和营业外收支。主要经营利润是指企业日常活动产生的利润，它等于销售收入减去销售成本及有关的期间费用，是最具持续性和预测性的收益；其他营业利润，包括资产减值、公允价值变动和投资收益，它们的持续性不易判定，但肯定低于主要经营利润；营业外收支不具持续性，没有预测价值。这样的区分，有利于评价企业的盈利能力。

③ 法定利润表的所得税是统一扣除的。为了便于分析，需要将其分摊给经营利润和利息费用。分摊的简便方法是根据实际的所得税税率比例分摊。严格的办法是分别根据适用的税率计算应负担的所得税。后面的举例采用简单办法处理。

……（试读结束啦。欢迎购买！“投资到大脑的钱可以给您今后带来更多的钱，早投资早获益，机遇只钟情于有准备的头脑”。）