

怎样看懂、看活、看透 小企业会计准则下 物流企业财务报表

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1讲 怎样看懂、看透、看活小物流企业财务会计报告（综述）

第一节 物流行业综合知识

第二节 小物流企业财务会计报告分析的综述

第三节 小物流企业财务会计报告分析的信息基础

第四节 小物流企业财务会计报告分析的方法

1-4-1 比率分析法

1-4-2 趋势分析法

1-4-3 因素分析法

1-4-4 沃尔比重分析法

1-4-5 帕利普财务综合分析

第2讲 透过财务报表看小物流企业资产运营能力

第一节 小物流企业资产运营能力评析的综述

第二节 小物流企业短期资产运营能力的分析

第三节 小物流企业长期资产运营能力的分析

第四节 小物流企业总资产运营能力的分析

第3讲 透过财务报表看小物流企业偿债能力

第一节 小物流企业短期偿债能力分析

第二节 小物流企业长期偿债能力分析

第4讲 透过财务报表看小物流企业获利能力

第一节 小物流企业获利能力分析综述

第二节 小物流企业获利能力分析细述

4-2-1 小物流企业获利能力的定性分析

4-2-2 小物流企业获利能力的定量分析

4-2-2-1 小物流企业获利能力定量分析的常用指标

4-2-2-2 小物流企业各部门获利能力的定量分析

4-2-2-3 不同财务报表使用者对小物流企业获利能力的定量分析

4-2-2-4 以现金净流量为基础的小物流企业获利能力分析

第5讲 透过财务报表看小物流企业发展能力

第一节 小物流企业发展能力的主要指标分析

第二节 小物流企业稳步发展能力的分析

第6讲 怎样通过资产负债表看小物流企业特定日期财务状况

第一节 小物流企业特定日期财务状况的阅读

6-1-1 小物流企业资产负债表的格式

6-1-2 小物流企业资产分析

6-1-2-1 小物流企业资产分析综述

6-1-2-2 小物流企业流动资产分析

6-1-2-3 小物流企业非流动资产分析

6-1-3 小物流企业负债分析

6-1-3-1 小物流企业负债分析综述

6-1-3-2 小物流企业流动负债分析

6-1-3-3 小物流企业非流动负债分析

6-1-3-4 小物流企业所有者权益分析

第二节 小物流企业特定日期财务状况的分析

6-2-1 小物流企业资产负债表水平分析

6-2-2 小物流企业资产负债表垂直分析

第7讲 怎样通过利润表看小物流企业会计期间经营成果

第一节 小物流企业会计期间经营成果分析综述

第二节 小物流企业利润表项目完成情况分析

第三节 小物流企业利润表项目构成分析

第8讲 怎样通过现金流量表看小物流企业会计期间周转情况

第一节 小物流企业现金流量表的阅读

第二节 小物流企业现金流量表的分析

8-2-1 小物流企业现金流量表质量分析

8-2-2 小物流企业现金流量比率分析

8-2-3 小物流企业现金流量的增减变动分析

8-2-4 小物流企业现金流量的结构分析

8-2-5 小物流企业现金流量表综合分析（比较和百分比现金流量表）

第9讲 怎样看懂、看透、看活小物流企业财务报表附注

第一节 小物流企业财务报表附注综合知识

第二节 小物流企业财务报表附注阅读与分析

附录1：物流成本分析

附录2：物流活动的绩效评价

试读内容

第四节 小物流企业财务会计报告分析的方法

1-4-1 比率分析法

比率是相对数，是指报告分析者在分析过程中，利用财务会计报告中一个指标对另一个指标的比例关系，进行比率数值分析的一种方法。

比率分析法是通过对财务相对数指标的比较、分析，得出评价结论。采用这种方法，要把分析对比的数值变成相对数，计算出各种比率指标，然后进行比较，从确定的比率差异中发现问题。

采用这种分析方法，能够把在某些条件下的不同比指标变为可以比较的指标，以利于进行分析。

一、比率分析法的局限性是什么？

尽管对小物流企业的财务会计报告进行比率分析可以使信息使用者获得许多关于小物流企业财务状况的信息，但是，对小物流企业财务会计报告的比率分析仍不足以对小物流企业的财务状况整体作出全面评价。

主要原因有以下几个方面（见表 1-32）。

表 1-32

比率分析法的局限性	财务会计报告信息并未完全反映小物流企业可以利用的经济资源	列入财务会计报告的仅是可以利用的、可以用货币计量的经济资源。实际上，小物流企业有许多经济资源受客观条件制约或者受会计惯例的制约并未在财务会计报告中得到体现。例如，小物流企业的人力资源，历史悠久的小物流企业账外存在的大量无形资产，均不可能在财务会计报告中予以反映。因此，可以说，财务会计报告仅反映了小物流企业经济资源的一部分。
	受历史成本原则的制约，小物流企业的财务会计报告资料对未来决策的准确性受到限制	小物流企业会计信息处理中广泛坚持的历史成本原则，使会计信息在通货膨胀面前的信任度大大降低。坚持历史成本原则，将不同时点的货币数据简单相加，在严重通货膨胀时期会使信息使用者不知道他所面对的会计信息的实际含义，这样的会计信息对其现在和未来的经济决策准确性受到限制。
	会计政策运用上的差异使小物流企业难以做到自身的历史与未来对比、企业与企业间的对	由于存在会计政策的差异问题，小物流企业在不同会计年度间采用不同会计方法以及不同的小物流企业以不同会计方法为基础形成的信息具有极大的不可比性。

	比	
	小物流企业对会计信息的人为操纵可能会误导信息使用者	<p>由于存在信息传递过程的不对称，在小物流企业对外形成其财务会计报告之前，信息提供者往往对信息使用者所关注的财务状况、经营成果进行粉饰，并尽力满足信息使用者对企业财务状况的期望。这就难免形成“你想看什么，我尽力提供什么”，“你希望我的业绩如何，我就编出什么样的业绩让你看”的思维与实践。其结果极有可能使信息使用者所看到的财务会计报告信息与企业实际状况相距甚远，从而误导信息使用者作出错误决策。因此，对小物流企业财务状况的全面分析与评价，除考虑货币因素外，还应注意非货币性因素，并加强信息使用者对误导信息的抵御与防范。</p>

二、比率指标的主要形式是什么？

比率指标主要有以下三种形式。

（一）构成比率

结构比率又称构成比率，是对于财务指标中同类的各个组成部分，分别计算每个组成部分占总体的百分比，即用局部指标除以整体指标。

$$\text{结构比率} = \frac{\text{某项财务指标的部分数值（个体）}}{\text{某项财务指标的总数值（总体）}} \times 100\%$$

例如，在小物流企业资产负债表和利润表中，可以分别把资产总额和营业收入作为总体指标，编制结构比率报表。

【例 1-1】 以 F 物流公司为例，其简化的结构比率报表见表 1-33 和表 1-34。

表 1-33 F 物流公司结构比率资产负债表
20×8 年 12 月 31 日

项目	结构比率/%		项目	结构比率/%	
	20×7 年	20×8 年		20×7 年	20×8 年
流动资产	25.44	27.26	流动负债	31.28	32.23
长期投资	2.91	2.71	长期负债	21.39	20.70
固定资产	68.80	67.09	负债合计	52.67	52.93
无形及其他资产	1.94	1.84	所有者权益	47.33	47.07
资产总计	100	100	负债及所有者权益合计	100	100

由表 1-33 可以看出 F 物流公司资产负债表的结构比率变化，流动资产比率 20×8 年比 20×7 年有所增加，长期投资减少，流动负债增加，长期负债减少，如将 20×6 年、20×5 年、20×4 年的数据也一起比较，则可基本分析出各项的变化趋势。

表 1-34 F 物流公司结构比率利润表
20×8 年度

项目	结构比率/%
----	--------

主营业务收入	100
主营业务成本	77.75
营业税金及附加	2.74
主营业务利润	19.51
其他业务利润	0.19
营业费用	3.30
管理费用	3.92
财务费用	0.73
净利润	5.46

表 1-34 列示了 F 物流公司利润表的主要项目占主营业务收入的结构百分比。其中最引人注意的是主营业务成本所占比率很大，达到 77.75%，说明 F 物流公司产品的利润空间很小，至于该比率是否合理，要考虑行业特点，以及与同行业进行比较。

需注意的是，比率分析有一定的局限性。

(1) 比率分析采用财务会计报告上的数据都属于历史数据，对于未来的预测只有一定的参考价值；

(2) 在不同企业之间进行比率分析时，由于每个企业采用的会计方法不同（如折旧有直线折旧法与加速折旧法；存货计价有先进先出法、加权平均法等；费用分配标准也有多种方式，往往缺乏可比性，使求出的比率不一定能说明问题。

（二）效率比率

效率比率用以计算某项经济活动中所费与所得比率，反映投入与产出的关系。小物流企业利用效率比率指标，可以进行得失比较，考察经营成果，评价经济效益。如将利润项目与主营业务成本、主营业务收入、资本等项目加以对比，可计算出成本利润率、营业利润率以及资本利润率等利润率指标，可以从不同角度观察比较企业获利能力的高低及其增减变化情况。

（三）相关比率

相关比率又称关系比率，是典型的财务比率。关系比率分析就是将小物流企业两个性质的不同但又相互联系的财务指标的数额相除后得出比率，并据此对企业财务状况和经营成果进行分析。

$$\text{关系比率} = \frac{\text{A指标}}{\text{B指标}}$$

例如，小物流企业资产负债表中的流动资产与流动负债两者的比率，称作流动比率，它反映了企业偿还短期债务的能力；利润表中的净利润指标与资产负债表中的实收资本两者的比率，称作资本收益率，它反映企业在一定时期内运用投资者投入的资本而获得收益的能力等。概括起来关系比率可以分为反映小物流企业偿债能力的比率，包括反映短期偿债能力和长期偿债能力的比率（其中反映短期偿债能力的比率一般称为流动性比率，反映长期偿债能力的比率一般称为负债性比率）；反映小物流企业运营能力的比率，即反映小物流企业资产周转速度的各种比率；反映小物流企业活动能力的比率，即反映小物流企业投入产出效率的比率，用来衡量企业经济效益的好坏。

（四）趋势比率分析

趋势比率分析又称动态比率分析，是指将不同时期或不同日期的同类财务指标进行动态分析，以揭示企业财务状况或经营成果的变动趋势。动态比率分析最为常见的做法是计算定期发展速度、环比发展速度、定期增长速度和环比增长速度。其计算公式如下：

$$\begin{aligned} \text{定期发展速度} &= \frac{\text{报告期指标值}}{\text{基期指标值}} \times 100\% \\ \text{环比发展速度} &= \frac{\text{报告期指标值}}{\text{上期指标值}} \times 100\% \\ \text{定期增长速度} &= \frac{\text{报告期指标} - \text{基期指标值}}{\text{基期指标值}} \times 100\% \\ \text{环比增长速度} &= \frac{\text{报告期指标值} - \text{上期指标值}}{\text{上期指标值}} \times 100\% \end{aligned}$$

在小物流企业财务会计报告分析中，经常对主营业务收入、总资产、净利润进行动态比率分析，借以说明企业规模的发展趋势及企业长期获利能力。

三、小物流企业运用比率分析法时，应该注意哪些问题？

小物流企业运用比率分析法时应该注意的问题（见表 1-35）：

表 1-35

小物流企业运用比率分析法时应该注意的问题	比率指标中的对比指标要有相关性	<p>比率指标根本上来说都是相关比率指标。对比的指标必须有关联性，把不相关的指标进行对比是没有意义的。在构成比率指标中，部分指标必须是总体指标这个大系统中的一个系统，小系统只能处在这个大系统中而且必须全部处在这个大系统中，才有比较的可能。在效率比率指标中，投入与产出必须有因果关系，费用应是为取得某项收入而花费的费用，收入必须是花费相应的耗资而实现的收入。没有因果关系的得失比较不能说明经济效益水平。相关指标中的两个对比指标也要有内在联系，才能评价有关经济活动之间是否协调均衡，安排是否合理。</p>
	比率指标中对比指标的计算口径要一致	<p>同比较分析法一样，在同一比率中的两个对比指标在计算时间、计算方法、计算标准上应当口径一致。特别要注意的是，如果比率指标中的对比指标是两个含义不同的指标，由于取得的资料来源不同，可能所包括的范围有一定差异，使用时必须使其口径一致，便于对比。有些容易混淆的概念，如主营业务收入和其他业务收入、现销收入和赊欠收入、营业利润和主营业务利润等，使用时也必须注意划清界限。</p>
	采用的比率指标要有对比的标准	<p>财务比率能从指标的联系中，揭露小物流企业财务活动的内在关系，但它所提供的只是小物流企业某一时点或某一时期的实际情况。为了说明问题，还需要选用一定的标准与之对比，以便对企业的财务状况作出评价。</p> <p>通常用作对比的标准有以下几种。</p> <p>1. 预定目标</p> <p>指小物流企业自身制定的、要求财务工作在某个方面应该达到的目标。将实际完成的比率与预定的经营目标比较，可以确定差异，发现问题，为进一步分析差异产生的原因提供线索。</p> <p>2. 历史标准</p> <p>指小物流企业在过去经营中实际完成的数据，它是企业已经达到的实际水平。将小物流企业本期的比率与历史上已达到的比率对比，可以分析和考察企业财务状况和整个经营活动的改进情况，并预测企业财务活动的发展趋势。</p>

		<p>3. 行业标准</p> <p>指本行业内同类企业已经达到的水平。行业内同类企业的标准有两种：一种是先进水平；另一种是平均水平。</p> <p>将物流业的财务比率与先进水平对比，可以了解同先进小物流企业的差距，挖掘本企业潜力，提高经济效益；将本企业的财务比率与平均水平对比，可以了解本企业在行业中所处的地位，明确努力的方向，处于平均水平以下者要追赶平均水平，达到平均水平者应追赶先进水平。</p> <p>4. 公认标准</p> <p>指经过长期实践经验的总结，为人们共同接受，达到约定俗成程度的某些标准。例如，反映流动资产与流动负债关系的流动比率，一般公认标准为 2:1，速动比率一般公认标准为 1:1。小物流企业分析时可以此为标准，借以评价小物流企业的流动比率是否恰当及偿债风险的大小。</p>
--	--	--

1-4-2 趋势分析法

趋势分析法又称水平分析法或时间序列分析法，它是根据小物流企业连续期的财务会计报告，比较各个有关项目的金额、增减方向和幅度，从而揭示当期财务状况和经营成果的增减变化，分析引起变化的主要原因、变动的性质，并预测未来的发展趋势。

趋势分析法既可用文字表述，也可采用图解、表格或比较报告的形式。

一、趋势分析法的方式是什么？

可以通过三种方式运用趋势分析法：

（一）小物流企业主要财务指标的比较

它是将小物流企业不同时期财务会计报告中的相同指标或比率进行比较，直接观察其增减变动情况及变动幅度，考察其发展趋势，预测其发展前景。对不同时期财务指标的比较，可以有两种方法：

1. 定基动态比率

它是以某一时期的数额为固定的基期数额而计算出来的动态比率。其计算公式为：

$$\text{定基动态比率} = \frac{\text{分析期数额}}{\text{固定基期数额}}$$

2. 环比动态比率

它是以每一分析期的前期数额为基期数额而计算出来的动态比率。其计算公式为：

$$\text{环比动态比率} = \frac{\text{分析期数额}}{\text{前期数额}}$$

上述两种分析方法实质是一致的，只是分别侧重于从不同的角度对财务趋势进行分析。在小物流企业实际财务分析过程中，分析者可以根据实际情况选择其中一种分

析方法，或者将两种分析方法结合使用。

（二）小物流企业财务会计报告比较

小物流企业常用的财务会计报告比较包括纵向比较、横向比较和标准比较三种（见表 1-36）：

表 1-36

小物流企业常用的财务会计报告比较	纵向比较	纵向比较是比较连续数期的财务会计报告的增减变动金额和幅度，据以判断小物流企业财务状况和经营成果发展变化的一种方法。纵向比较的形式有五种： ①按绝对金额编制财务指标对比表或比较财务报表； ②按定比式趋势比率编制财务指标对比表或比较财务报表； ③按环比式趋势比率编制财务指标对比表或比较财务报表； ④按结构比率编制比较财务报表； ⑤按财务比率编制比较财务报表。 比较时，要计算出表中有关项目增减变动的绝对额，还要计算出其增减变动的百分比。
	横向比较	横向比较是把小物流企业的主要财务指标与外部相关指标进行比较，用以发现经营中存在的问题与差距，评价企业所处的地位。横向比较的形式有很多，主要包括： ①与行业平均指标比较； ②与地区平均指标比较； ③与行业中先进小物流企业或主要竞争者同类指标比较； ④与国外同类企业指标或国际平均指标比较。
	标准比较	标准比较就是将本期实际指标与标准指标进行比较。标准指标数可以是财务预算数，也可以是下达的计划任务数，或是长期经验积累的并经人们一致认可的标准数。

（三）小物流企业财务报表项目构成的比较

它是以小物流企业财务报表中的某个总体指标作为 100%，计算出其各组成项目占该总体指标的百分比，来比较各个项目百分比的增减变动，以判断有关财务活动的变化趋势。它比前述两种方法更能准确地分析企业财务活动的发展趋势。可用于同一企业不同时期财务状况的纵向比较，又可用于不同企业之间的横向比较。这种方法能消除不同时期（不同企业）之间业务规模差异的影响，有利于分析企业的耗费水平和盈利水平。但小物流企业在采用趋势分析法时必须注意：用于进行对比的各个时期的指标，在计算口径上必须一致；剔除偶发性项目的影响，使作为分析的数据能反映正常的经营状况；应用例外原则，应对某项有显著变动的指标作重点分析，研究其产生的原因，以便采取对策，趋利避害。

二、趋势分析法有哪些类型？

小物流企业财务会计报告趋势分析法，通常采用的方法有横向比较法和纵向比较法。

横向比较分析侧重于同一项目在不同年度的金额增减百分比变化分析，而纵向比较分析则侧重于某一项目在不同年度比重（重要性程度）的变化，二者相结合，更有利于我们正确评价、预测企业经营成果与财务状况的演变。不仅如此，纵向比较分析

也建立了不同规模企业之间的可比性。这里，我们仍需强调，进行比较的企业应基本上属于同一行业，并采用了大致相同的会计处理方法和会计报表的编制程序；否则，将两家企业的纵向比较报表放在一起分析意义不大。

（一）水平分析法

水平分析法又称横向比较法，是在小物流企业财务报表中，用金额、百分比的形式，对各个项目的本期或多期的金额与基期金额相比，以观察企业财务状况与经营成果变化趋势的方法。横向比较分析通常可以作为用户预测小物流企业未来经营情况的依据。通过观察报表中各项目的增减变化情况，可以发现重要的异常变化，并且对这些变化作进一步分析，找出其变化的原因，判断这种变化是有利的还是不利的，并力求对这种趋势是否会延续作出判断。

（二）垂直分析法

垂直分析法又称纵向比较法，是将常规的财务报表换算成结构百分比形式的报表，然后将本期和前期或前几期的结构百分比报表汇编在一起，逐项比较，查明各特定项目在不同年度所占比重的变化情况，并进一步判断小物流企业财务状况与经营成果的发展趋势。结构百分比的变动可能是由于个别项目金额变动所引起，也可能是总数金额变动或者两者共同变动所引起。例如，一家小物流企业应收账款呈逐年缓慢上升趋势，如果与此同时，总资产以更快的速度逐年上升，则很显然，纵向比较分析将显示应收账款与总资产的百分比呈逐年下降趋势。具体分析时，我们不仅应关注其所占比重下降这一事实，同时也不能忽视应收账款绝对数逐年上升这一趋势变化。

三、小物流企业应用趋势分析法时，有哪些注意事项？

小物流企业应用趋势分析法应当注意以下问题（见表 1-37）：

表 1-37

小物流企业应用趋势分析法时的注意事项	计算口径上必须一致	同其他分析方法一样，用以进行对比的各个时期的指标，在计算口径上必须一致。由于经济政策、财务制度发生重大变化而影响指标内容时，应将指标调整为同一口径。
	偶然因素产生特殊影响时，分析时应加以剔除	由于天灾人祸等偶然因素对财务活动产生特殊影响时，分析时应加以剔除，必要时对价格变动因素也要加以调整。
	财务指标有显著变动应重点研究	分析中如发现某项财务指标在一定时期内有显著变动，应作为分析重点研究其产生的原因，以便采取对策，趋利避害。

1-4-3 因素分析法

综合性财务指标的变动通常受很多因素的影响。其中，有些因素起积极作用，有些因素起消极作用；相同作用的因素中，也有主次之分和影响程度的不同。通过因素分析法，可以对构成综合性财务指标的各项因素进行分解，测定这些因素变动的影响程度，查明原因，明确责任，提出改进的措施。因此，因素分析法也是财务会计报告分析的重要方法之一。

一个经济指标的完成往往是由多种因素造成的，只有把这种综合性的指标分解为它的各种构成要素，才能了解指标完成好坏的真正原因。这种把综合性指标分解为各因素的方法称为因素分析法。

因素分析法适用于多种因素构成的综合性指标的分析，如成本、利润、资产周转等方面的指标。

用数学式可以表示如下：

设 0 为比较基数，1 为实际数，某指标受 a、b 两个因素影响，则：

比较基数： $a_0 \times b_0$ ①

第一次替换： $a_1 \times b_0$ ②

第二次替换： $a_1 \times b_1$ ③

分析对象为：③－①= $a_1 \times b_1 - a_0 \times b_0$

其中 a 的影响=②－①= $(a_1 - a_0) \times b_0$

b 的影响=③－②= $a_1 \times (b_1 - b_0)$

一、因素分析法的特征是什么？

因素分析法具有以下 3 个特征（见表 1-38）：

表 1-38

因素分析法的特征	按照影响因素同综合性经济指标之间的因果关系确定影响因素	只有按照因果关系确定影响因素，才能说明综合性经济指标的变动是由于哪些因素变化所导致的结果。因此，小物流企业运用因素分析法进行分析时，必须首先依据因果关系合理确定影响因素，并依据各个影响因素的依存关系确定计算公式。这是运用因素分析法的基础。
	计算过程的假设性	即在分别计算各个因素的影响数时，要假设影响数是在某一因素变化而其他因素不变的情况下得出的。 这是一个假设，但它是分别计算各个因素影响数的前提条件。
	因素替代的顺序性	即小物流企业在运用因素分析法时，要按照影响因素和综合性经济指标的因果关系，确定合理的替代顺序，且每次分析时，都要按照相同的替代顺序进行测算，才能保证因素影响数的可比性。合理的替代顺序需要按照因素之间的依存关系，分清基本因素和从属因素、主要因素和次要因素来加以确定。

二、因素分析法有哪些类型？

（一）和差比较分析法

和差比较分析法适用于总体指标表现为各个因素的和差时采用。其基本模式如下：设：某项总体指 N 等于 A、B、C 三个因素之和。基础数值为 N_0 ，实际指标为 N_1 ，则：

$N_0 = A_0 + B_0 + C_0$

$N_1 = A_1 + B_1 + C_1$

分析对象： $N_1 - N_0$

A 因素的影响= $A_1 - A_0$

B 因素的影响= $B_1 - B_0$

$$C \text{ 因素的影响} = C_1 - C_0$$

在小物流企业财务分析中，适用于和差比较分析法的数量关系很多，如利润总额的分析。

（二）连环替代法

1. 什么是连环替代法？

连环替代法是用来分析引起某个经济指标变动的各个因素影响程度的一种方法。在几个相互联系的因素共同影响着小物流企业某一经济指标的情况下，可应用这一方法来计算各个因素对经济指标发生变动的的影响程度。

连环替代法适用于总体指标表现为各个因素的乘积时采用。

2. 连环替代法的属性有哪些？

连环替代法具有如下属性（见表 1-39）。

表 1-39

连环替代法的属性	计算结果的假定性	连环替代法下，每一个因素的影响值，都是在前面因素已经发生变动的情况下，假设后面的因素不变，这种假设与实际情况是不相吻合的。在小物流企业的经济生活中，影响总体指标的因素是同时发生变动的，各因素变动对总体指标的影响往往是错综复杂地交织在一起，这就使得连环替代法的计算结果带有人为的假定性。但是，正是因为这种假设，复杂的经济活动被简单化和抽象化，从而能够界定影响总体指标的各因素的影响程度，分清每一个因素的优劣，进而对小物流企业的经营成果和财务状况进行符合因素影响本质的评价。
	替代计算的连环性	每一次因素的替代，都是在前面的因素已经替代的基础上顺序进行的，此为连环。
	因素排列的顺序性	在连环替代法下，各影响因素的排列顺序不同，所得出的各因素变动对总体指标的影响值就不一样。因此，小物流企业使用连环替代法，必须要考虑指标之间的逻辑关系，将指标排列成合理的顺序。一般而言，对总体指标影响重要的因素应排列在前，次要的排列在后；先数量指标，后价值指标；先使用价值指标，后价值指标；先基本指标，后派生指标。合理的顺序排列后，各期的分析就必须遵循这一顺序，以保持分析口径的一致性。

3. 连环替代法方法、步骤是什么？

计算步骤是先衡量某一因素对一个经济指标的影响时，假定只有这一因素在变动，而其余因素都不变；其次，确定各个因素的替代顺序，一般而言，实物量指标在前，货币量指标在后，数量指标在前，质量指标在后，大范围指标在前，小范围指标在后，按照排列顺序依次替代计算；最后把几个指标与该因素替代前指标相比较，确定因素变动所造成的影响。

【例 1-2】 设 G 小物流企业某项总体指标 N 是由 A、B、C 三个因素的乘积所构成，指标之间的关系为： $N = A \times B \times C$ ，则有：

$$\text{基础数值式：} N_0 = A_0 \times B_0 \times C_0$$

$$\text{实际数值式：} N_1 = A_1 \times B_1 \times C_1$$

$$\text{分析对象：} N_1 - N_0$$

① 第一次替代，以 A_1 替代 A_0 ，B、C 不变，得出 A 因素变动后的总体指标数值，令其为： N_2 ： $N_2 = A_1 \times B_0 \times C_0$ 则有：

$$A \text{ 因素的影响值} = N_2 - N_0$$

② 第二次替代，在 A 因素已经替代的基础上，即 N_2 式的基础上，以 B_1 替代 B_0 ，C 不变，得出 B 因素变动后的总体指标数值，令其为：则有 N_3 ： $N_3 = A_1 \times B_1 \times C_0$ ，则有：B 因

素的影响值 = $N_3 - N_2$

③第三次替代，在 A、B 已经替代的基础上，即 N_3 式的基础上，以 C_1 替代 C_0 ，得出 C 因素变动后的总体指标数值，令其为： N_1 ： $N_1 = A_1 \times B_1 \times C_0$ 则有：

C 因素的影响值 = $N_1 - N_3$

上述各因素的影响值相加之和，等于总体指标的差异值，即：

$$N_1 - N_0 = N_2 - N_0 + N_3 - N_2 + N_1 - N_3$$

4. 小物流企业运用连环替代法时应遵循哪些原则？

小物流企业运用连环替代法时应遵循以下原则（见表 1-40）：

表 1-40

运用连环替代法时应遵循的原则	应根据各个因素对某项指标影响的内在联系来确定替代顺序，依次进行替代计算。 一般把数量指标列在前面，价值指标列在后面。
	在测定某一因素对该指标的影响时，必须假定只有这一个因素发生变动而其他因素不变。
	把替代该因素后的数据与替代该因素前的数据作比较，以确定该因素变动对企业造成的影响。

5. 在应用连环替代法时应注意哪些问题？

连环替代法作为因素分析方法的主要形式，在实际中应用比较广泛。但是，小物流企业在应用连环替代法时应注意以下问题（见表 1-41）：

表 1-41

在应用连环替代法时应注意的问题	分析指标与其影响因素之间必须真相关	通过分析影响因素的变动确实能说明分析指标差异产生的原因。
	正确规定各个因素的排列顺序	因素排列的顺序要根据事物之间的内在联系加以确定。各因素替代顺序一般是：先替代数量因素，后替代质量因素；先替代用实物量、劳动量表示的因素，后替代用质量表示的因素；先替代主要因素，原始因素，后替代次要因素、派生因素；在初始关系中，先替代分子，后替代分母。一般来讲，替代顺序在前的因素对经济指标影响的程度不受其他因素影响或影响较小，排列在后面的因素中含有其他因素共同作用的成分。由此可看出，连环替代法实际上是比较分析法的发展和补充。
	注意顺序替代的连环性	连环性因素是指在确定各因素变动对分析指标影响时，是按规定的因素替换顺序逐次替代，而且每次替代都是在前一次因素替换的基础上进行，将某因素替换后的结果与该因素替代前的结果对比，一环紧扣一环。只有这样才能确定各因素的影响额，检验分析结果的准确性。
	明晰分析结果具有一定的假定性	连环替代法是在假定一个因素有变动，其他因素无变动的条件下进行的，具有一定程度的假设性，因此其计算结果仅仅是为进一步的分析指出方向。

（三）差额分析法

差额分析法是连环替代法的简化形式。在连环替代法各因素影响值的基础上，提取公因式，即可得出差额分析法下各因素影响值的计算公式。也可以将差额分析法定义为下列通用模式：

各因素的影响值 = 该因素的差额 × 该因素前面指标的实际值

各种因素之间相互关系的复杂性不同，因素分析法又有多种具体方法，通常的因素分析法主要用连环替代法进行分析。

三、小物流企业在具体应用因素分析法的过程中，应注意哪些问题？

因素分析法在小物流企业具体应用过程中，应注意以下几个问题（见表 1-42）：

表 1-42

小物流企业在具体应用因素分析法的过程中应注意的问题	因素分解的相关性	构成经济指标的因素，必须是客观存在的因果关系，要能够反映形成该项指标差异的内在构成原因，否则就失去了其存在价值。
	因素替代的顺序性	应根据因素之间的变动关系，恰当确定因素的前后排列顺序，并依次按顺序替代计算。在确定因素替代顺序时，必须从因素的依存关系出发，并符合分析工作的一般要求。确定因素替代顺序的一般原则是：先内部因素后外部因素，先基础因素后从属因素，先数量指标后质量指标。
	替代顺序的连环性	是在计算每一个因素变动的影响时，都是在前一次计算的基础上进行的，并采用连环比较的方法确定因素变化影响的结果。
	计算结果的假定性	运用连环替代法所计算的各因素变动的影响数，会因替代顺序不同而存在差异，因而计算结果带有假定性。小物流企业在分析时应力求使这种假设合乎逻辑，这样才不至于影响分析的有效性。

1-4-4 沃尔比重分析法

小物流企业财务绩效评价是公司间财务指标的一种横向比较方法。通过企业各项指标与行业平均值的比较分析，给予综合评分，并按档次评定其财务水平级别，从而反映企业位于行业中的经营管理水平。它能够比较直观和客观地为投资者判断企业的财务状况的总体水平，揭示其所面临的风险大小和成长空间。美国沃尔比重绩效评估方法就是基于这一原理建立的综合财务评分方法。

（一）沃尔比重分析法的原理是什么？

在进行财务分析时，经常遇到这样的困难，在计算出各项财务比率后，无法判断其是偏高还是偏低。例如，流动比率如果计算出某小物流企业它的数值是 1.8，那么无法判断这个企业它的短期偿债能力到底如何，只有拿这个数值和本企业的历史水平相比，来看一看小物流企业自身在一段时间内的变化，难以评价小物流企业在本行业，在整个市场中的地位 and 优劣。同时，各个指标分别评价某一个方面的状况，不能对全局作出一个总体的、综合的评价。

为了改变这种状况，在 20 世纪初，亚历山大·沃尔出版了《信用晴雨表研究》和

《财务报表比率分析》，书中提出了信用能力指数概念，他选择了 7 个比率，即流动比率、产权比率、固定资产比率、存货周转率、应收账款周转率、固定资产周转率、主权资本周转率，把它们用线性关系结合起来，并分别给出各自的分数比重，然后通过与标准比率进行比较，确定各项指标的得分及总体指标的累计分数，从而对企业的财务状况信用水平作出评价。

当然，沃尔评分法也有它的缺陷，如对于一个小物流企业进行评价时，要选择什么样的指标，指标的数量要达到多少才能评价的比较全面、客观，这些都是在探索的问题。其实，不同的行业有不同的特点，可能需要不同的指标来评价才能全面反映其真实的状况，小物流企业在运用沃尔分析法时，应根据不同情况，确定不同的评价标准。

（二）沃尔比重分析法的评价步骤是怎样的？

小物流企业运用沃尔比重评分法进行综合分析的程序如下（表 1-43）：

表 1-43

小物流企业运用沃尔比重评分法进行综合分析的程序	选定评价小物流企业财务状况的比率指标	通常应选择能说明问题的重要指标，在每一类指标中，还应选择有代表性的重要比率，如获利能力、偿债能力和发展能力比率指标。获利能力的主要指标是资产净利率、营业净利率和净资产报酬率。偿债能力的主要指标是资产负债率、流动比率、应收账款周转率和存货周转率。发展能力的主要指标是营业（销售）增长率、净利增长率和资产增长率。
	根据各项比率指标的重要程度，确立其重要性系数	各项比率指标的重要性系数之和应等于 1。重要程度的判断，可根据小物流企业的经营状况、管理要求、发展趋势及分析的目的等具体情况而定。一般认为财务评价主要内容的获利能力、偿债能力和发展能力之间大致可按 5:3:2 来分配比重。
	确定各项比率的财务比率标准值和实际值	小物流企业进行财务比率分析，必须选定财务比率标准值作为比较的标准。财务比率标准值是指特定的国家、特定的行业、特定的时期的财务比率指标体系在本企业现时条件下的最理想的数值。行业平均比率通常作为标准财务比率，有了财务比率标准值就可以作为评价小物流企业财务指标优劣的参照物。然后根据小物流企业财务报表，分项计算各项指标的实际值。
	计算关系比率	各指标实际值与标准值的比率，称为关系比率或相对比率。计算关系比率的公式为： 关系比率 = $\frac{\text{实际值}}{\text{标准值}}$
	计算各项比率指标的综合指数及合计数	各项比率指标的综合指数是关系比率和评分值的乘积，其合计数可作为评价小物流企业财务状况的依据。一般而言，综合评分合计数如果为 100 或接近 100，表明其财务状况基本符合要求，否则表明小物流企业财务状况偏离标准要求。

【例 1-3】 采用沃尔比重评分法，分析某小物流企业经济效益评价指标如表 1-44 所示：

表 1-44 经济效益评价指标

指标	评分值	标准值	实际值	关系比率	综合系数
(1)	(2)	(3)	(4)	(5) = (4) ÷ (3)	(6) = (2) × (5)

获利能力:					
总资产净利率	20	15%	15%	1.00	20.0
营业净利率	20	15%	12%	0.80	16.0
净资产报酬率	10	15%	13%	0.87	8.7
偿债能力:					
自有资本比率	8	40%	60%	1.5	12
流动比率	8	2	1.5	0.75	6.0
应收账款周转率	8	6	5	0.83	6.64
存货周转率	8	8	8	1.00	8.0
发展能力:					
营业（销售）增长率	6	30	21	0.70	4.2
净利增长率	6	20	16	0.80	4.8
人均净利增长率	6	20	16	0.80	4.8
合计	100				91.14

表 1-44 中，综合系数合计数 91.14 小于 100，表明该小物流企业综合财务状况与行业标准存在差距，获利能力、偿债能力和发展能力均小于 1，表明该小物流企业在这些方面存在的问题是造成综合指数小于 100 的主要原因。

（三）沃尔比重分析法的绩效评价指标体系是怎样的？

与沃尔所处的时代相比，现在小物流企业已经发生很大的变化，沃尔最初提出的七项指标已难以完全适用当前小物流企业评价的需要。因而有必要对此作出一定的修订。沃尔比重分析法绩效评价指标体系见表 1-45。

表 1-45 沃尔比重分析法绩效评价指标体系

指标类型	具体指标	重要性系数
（一）偿债能力	1. 流动比率	0.06
	2. 速动比率	0.05
（二）财务杠杆	1. 资产负债率	0.06
	2. 已获利息倍数	0.05
（三）获利能力	1. 营业利润率	0.09
	2. 毛利率	0.05
（四）投资报酬率	1. 总资产报酬率	0.08
	2. 股东权益报酬率	0.2
（五）经营效率	1. 流动资产周转率	0.09
	2. 营业周期	0.09
（六）成长性	1. 三年净利润平均增长率	0.09
	2. 三年销售平均增长率	0.09
合计		1.0

（四）我国沃尔比重分析法的模式是怎样的？

我国颁布了一套企业经济效益评价指标体系，这套体系包括十大指标，分别从企业投资者、债权人以及企业对社会的贡献三方面来考虑。具体包括：

（1）盈利指标项目：

$$\text{销售利润率} = \frac{\text{利润总额}}{\text{产品销售净额}}$$

$$\text{总资产报酬率} = \frac{\text{利润总额} + \text{利息支出}}{\text{平均资产总额}}$$

$$\text{资本收益率} = \frac{\text{净利润}}{\text{实收资本}}$$

$$\text{资本保值增值率} = \frac{\text{期末所有者权益}}{\text{期初所有者权益}}$$

(2) 偿债指标项目:

$$\text{资产负债率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}}$$

$$\text{流动比率 (或速动比率)} = \frac{\text{流动资产 (或速动资产)}}{\text{流动负债}}$$

(3) 运营能力指标:

$$\text{应收账款周转率} = \frac{\text{赊销净额}}{\text{平均应收账款余额}}$$

$$\text{存货周转率} = \frac{\text{产品销售成本}}{\text{平均存货成本}}$$

(4) 社会贡献指标:

$$\text{社会贡献率} = \frac{\text{企业社会贡献总额}}{\text{平均资产总额}}$$

$$\text{社会积累率} = \frac{\text{上交国家财政总额}}{\text{企业社会贡献总额}}$$

其中: 社会贡献总额包括工资总额、劳保退休统筹及其社会福利支出、利息支出、应交增值税、应交营业税、应交所得税、其他税收净利润等; 社会积累率是衡量企业社会贡献总额中有多少用于上交国家财政。

该套指标体系综合评分方法如下:

(1) 以行业平均先进水平为标准值。

(2) 标准值的重要性权数为 100 分。

其中: 营业利润率 15 分, 总资产报酬率为 15 分, 资本收益率为 15 分, 资本保值增值率为 10 分, 资产负债率为 5 分, 流动比率 (或速动比率) 为 5 分, 应收账款周转率为 5 分, 存货周转率为 5 分, 社会贡献率为 10 分, 社会积累率为 15 分。

(3) 根据企业财务报表, 分别计算上述 10 项指标的实际值, 然后加权平均计算 10 项指标的综合实际分数。

【例 1-4】 表 1-46 是某小物流企业的沃尔比重分析表。

表 1-46 某小物流企业沃尔比重分析表

指标	标准值 a	实际值 b	关系比率 $c = b/a$	重要性系数 d	评分 $e = c \times d$
获利能力：				45%	
营业利润率	15%	13%	86.7%	15%	13.00%
总资产报酬率	18%	15%	83.3%	15%	12.50%
权益报酬率	21%	19%	90.5%	15%	13.57%
偿债能力：				20%	
流动比率	2	1.9	95.0%	10%	9.50%
资产负债率	50%	60%	120.0%	10%	12.00%
运营能力：				12%	
应收账款周转率	8	7	87.5%	4%	3.50%
存货周转率	10	8	80.0%	4%	3.20%
资产周转率	1.1	1	90.9%	4%	3.64%
社会贡献能力：				6%	
社会积累率	20%	18%	90.0%	3%	2.70%
社会贡献率	25%	2%	88.0%	3%	2.64%
成长能力：				15%	
营业（销售）增长率	15%	14%	93.3%	8%	7.47%
利润增长率	10%	10%	100.0%	7%	7.00%
合计				100%	90.71%

从表 1-46 可以看出，该小物流企业得分为 90.71 分，比行业平均水平低 9.29 分，看来本企业的财务状况在同行业中还不算理想。除了资产负债率以外，其他指标都低于行业平均水平。也就是说，小物流企业在盈利水平不是很理想的情况下利用了负债经营，这样会加大公司的财务风险。所以，无论从获利能力、偿债能力还是从小物流企业的运营能力、成长能力来讲，都需要继续改善。

这里，实际上凸显出沃尔比重分析法的弱点，在企业的获利能力相当好时，利用财务杠杆会给企业带来额外收益。资产负债率高一些并不是坏事，但是在企业的盈利状况不是很理想时，负债的增加的确是个不利因素。在分析过程中，只要资产负债率高，就会增加企业最后得分，这是不合理的。如果所选指标数值越大对企业来说越有利是非常肯定的，就不会出现这种状况。但这样的话所选指标就不一定具有代表性，这是沃尔比重分析法难以克服的缺陷；另外，在技术上，沃尔比重分析法还有一个问题，当某一个指标严重异常时，会对总评分产生不合逻辑的影响，这是由于关系比率与评分值相乘引起的。财务比率提高一倍，起评分增加 100%，而缩小一倍，其评分值减少 50%。

因为沃尔比重分析法操作简单，并能够在一定程度上说明问题，所以实际应用还是比较广泛的。不过小物流企业在应用沃尔分析法进行分析时，还要注意定量分析和定性分析相结合，努力克服其弱点和不足。

1-4-5 帕利普财务综合分析

小物流企业的各项财务活动、各项财务指标是相互联系且相互影响的，任何一个因素的变动都会引起企业整体财务状况的改变。因此，要求在进行小物流企业财务综合分析时将企业的财务活动看做一个大系统，深入了解企业财务状况内部各因素及其相应关系，对系统内相互依存、相互作用的各种因素进行综合分析，这样才能比较全面地揭示企业财务状况的全貌。

（一）什么是杜邦财务分析体系？

杜邦财务分析法（The Du Pont Analysis Method）又称杜邦财务分析体系，它是利用几种主要的财务比率之间的内在联系来综合分析企业财务状况的一种方法。这种方法是由美国杜邦公司最先提出的一种财务分析方法，所以称为杜邦财务分析法，它以净资产收益率为核心指标，将偿债能力、资产运营能力、获利能力有机地结合起来，层层分解，逐步深入，构成了一个完整的分析系统，全面、系统、直观地反映了企业的财务状况，

（二）杜邦分析体系有什么优点？

杜邦分析体系改善了原有分析方法的不足，使单方面分析变为整体分析。如果只对企业的偿债能力、获利能力，以及资产的运营能力等进行单方面的分析，得出的结论是片面的，而且有可能三个不同方面的结论相互矛盾，使企业难以作出科学的决策。例如，通过资产负债率、流动比率等指标发现小物流企业负债过高，隐藏着极大的财务风险，在这样的情况下，应该作出缩小负债规模的决策。通过资产利润率、营业利润率等指标的分析，又发现小物流企业的获利能力很强，盈利率很高。在这样的情况下，又会使管理者作出加大投资力度的决策。所以，小物流企业如果只进行单方面状况的分析，将一些孤立的财务分析指标堆积在一起，彼此毫无联系地去观察、分析，违背了普遍联系的观点，很难得到企业的真实、正确、全面的信息，影响企业的经营决策。杜邦分析体系恰恰是弥补了这种分析方法的不足。

（三）杜邦分析体系的方法、分解模型是什么？

杜邦分析法从评价小物流企业绩效最综合的指标——净资产收益率出发，将偿债能力、运营能力、获利能力有机结合起来，层层分解小物流企业财务会计报告中的单个项目，并在分解过程中体现各指标间的关系，最终形成完整的杜邦财务分析体系，全面、系统、直观地反映小物流企业的财务状况。

杜邦系统主要反映以下几种比率的关系：

$$\begin{aligned}\text{净资产收益率} &= \text{总资产净利润率} \times \text{权益乘数} \\ \text{总资产净利润率} &= \text{营业收入净利润率} \times \text{总资产周转率} \\ \text{权益乘数} &= \frac{1}{1 - \text{资产负债率}} = \frac{1}{1 - \text{负债平均余额} / \text{资产平均余额}} \\ &= \frac{\text{资产平均余额}}{\text{所有者权益平均余额}}\end{aligned}$$

从以上公式中可以看出，决定净资产收益率高低的因素有 3 个：营业收入净利润率、总资产周转率和资产负债率。营业收入净利润率对权益净利率有很大作用，营业收入净利润率越高，权益净利率也越高。影响营业收入净利润率的因素是营业额和营

业成本。营业额高而营业成本低，则营业收入净利润率高。

杜邦分析法最直观的方式是采用“杜邦分析图”，它对于了解和把握杜邦分析法的基本思路是很有帮助的，如图 1-9 所示。

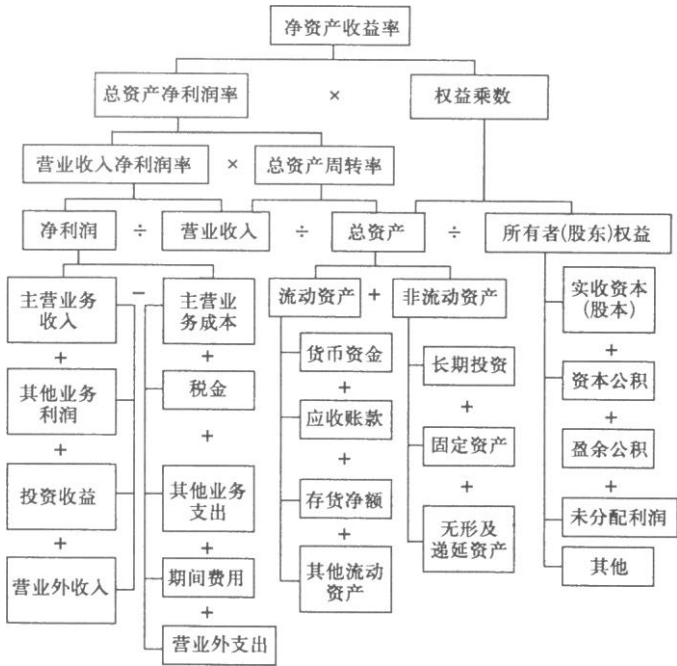


图 1-9 杜邦分析图

（四）小物流企业从杜邦分析系统可以了解哪些财务信息？

小物流企业从杜邦分析系统可以了解以下财务信息：

1. 净资产收益率是杜邦分析系统的核心，是小物流企业资产利用水平高低和筹资状况的综合体现。

因为净资产收益率是所有比率中综合性最强、最具有代表性的一个指标，它反映了小物流企业股东投入资金的获利能力，以及筹资、投资和生产营运等各方面经营活动的效率。

2. 总资产净利润率是影响净资产收益率的最重要指标，具有很强的综合性，反映了小物流企业的获利能力，揭示了小物流企业生产经营活动的效率。

总资产净利润率取决于营业收入净利润率和总资产周转率的高低。总资产周转率反映总资产的周转速度。对资产周转率的分析，需要对影响资产周转的各因素进行分析，以判明影响小物流企业资产周转的主要问题在哪里。营业收入净利润率反映营业收入的收益水平。扩大营业收入、降低成本费用是提高小物流企业营业利润率的根本途径，而扩大销售同时也是提高资产周转率的必要条件和途径。由此可见，小物流企业提高营业收入净利润率必须在两方面下工夫：

（1）开拓市场，增加营业收入。

在市场环境下，小物流企业必须深入调查研究市场情况，了解市场的供需关系。从长远利益出发，努力开发新产品，保证质量，加强营销手段，努力提高市场占有率。

（2）加强成本费用控制，降低耗费，增加利润。

从杜邦分析系统中可以分析企业的成本费用是否合理，以发现企业成本费用管理方面存在的问题，为加强企业成本费用管理提供依据。小物流企业要想在激烈的竞争中立于不败之地，不仅要在营销与服务（产品）质量上下工夫，还要尽可能降低劳务（商品）成本，这样才能增加产品在市场上的竞争力。

由此可见，杜邦体系实质上就是一种财务比率分解的方法，没有另外建立新的财务指标，它可以用于各种财务指标的分析。它和其他财务分析的方法一样，关键不在于指标的计算而在于对指标的理解和运用。该方法原理虽然简单，但是其指出了基本的财务综合分析原理和指标之间的相互关系是如何构成的，通过杜邦分析法将以往的简单分析逐步引入到财务综合分析的领域。

（五）杜邦分析图信息解读

杜邦分析图信息解读（见表 1-47）：

表 1-47

杜邦分析图信息解读	权益报酬率是杜邦分析体系中的核心指标,可以提供综合的小物流企业信息	权益报酬率代表了投资者投入资金的获利能力，反映小物流企业筹资、投资资产运营等活动的效率。权益净利率充分考虑了筹资方式对企业获利能力的影响，因此，它所反映的获利能力是小物流企业经营能力、财务决策和筹资方式等多种因素综合作用的结果。提高权益报酬率是所有所有者权益的最大保证。对提高权益报酬率的追求过程，就是实现小物流企业财务目标的过程。权益报酬率的大小取决于营业净利率、总资产周转率和权益乘数三个因素。
	反映小物流企业获利能力、生产经营能力、成本管理水平等信息的指标是营业利润率	营业利润率反映了小物流企业净利润与净营业收入的关系，是提高权益报酬率的关键指标，也是小物流企业生存的关键因素之一。在小物流企业的营业利润率为正数时，小物流企业营业收入和净利润增加。但是，要提高小物流企业的营业利润率，单单靠提高营业收入是不行的，营业利润率是一个相对指标，它的提高，主要靠改变成本总额与营业收入的比例，也就是降低成本费用。杜邦分析体系分析列示了各项成本费用，通过分析成本费用的结构是否合理，可以发现小物流企业在成本费用方面存在的问题，为加强成本费用管理提供依据。同时，通过对成本费用的分析，找出降低成本费用的关键所在，降低耗费、增加利润。要提高小物流企业的营业收入则是一个复杂的问题。要提高营业收入，必然要占领市场，而要占领市场，一定要有较强的生产经营能力、产品创新能力、服务（产品）质量保证能力和产品营销能力。
	揭示资产结构及运用效果等信息的指标，即总资产周转率	影响总资产周转率的一个重要因素是资产总额，它由流动资产和长期资产组成。它们的结构是否合理将直接影响资产的周转速度。一般来说，流动资产直接体现小物流企业的偿债能力和变现能力，而长期资产则体现小物流企业的经营规模、发展潜力。两者之间应有一个合理的比例关系。一般来说，流动资产的流动性强，但获利能力弱。过多持有流动资金，虽然能相对加快资产的周转速度，但会减弱小物流企业的获利能力。长期资产的获利能力较强，但周转速度较慢。所以，根据小物流企业的实际情况确定合理的流动资产和长期资产的比例结构是很有必要的；另外，资产的运用效果是把净营业额和资产总额结合起来进行分析。同样数额的资产如果能产生更多的收入，则说明资产的运用效果好，资产的获利能力强。
	资产结构的另一个角度是小物流企业负债与所有者权益的比例,权益乘数揭示	在资产总额既定的情况下，负债总额越大，权益乘数就越高。如果小物流企业的资产报酬率高于借款利息率，在财务杠杆的作用下，负债比率越高，权益报酬率越大，同时小物流企业的财务风险也相对提高。所以，在小物流企业资产报酬率既定的情况下，

了这一比例与小物流企业权益报酬率的关系	合理确定小物流企业的负债比率，充分利用财务杠杆效应，可以达到提高权益报酬率的目的。
---------------------	---

（六） 杜邦分析体系有什么局限性？

杜邦分析法有助于小物流企业管理层更加清晰地看到权益资本收益率的决定因素，以及营业净利润率与总资产周转率、债务比率之间的相互关系，给管理层提供了一张明晰的考察小物流企业资产管理效率和是否最大化股东投资回报的路线图。然而从小物流企业绩效评价的角度来看，杜邦分析法只包括财务方面的信息，不能全面反映小物流企业的实力，有很大的局限性，小物流企业在实际运用中需要加以注意，必须结合企业的其他信息加以分析。

杜邦分析法的局限性主要表现在（见表 1-48）：

表 1-48

杜邦分析法的局限性	对短期财务结果过分重视，有可能助长小物流企业管理层的短期行为，忽略小物流企业长期的价值创造。
	财务指标反映的是小物流企业过去的经营业绩，致使杜邦分析法事前预测、事中控制的作用较弱，不利于计划、控制和决策。
	杜邦分析法重点分析各指标本身的变化，却很难准确说明各指标对总指标的影响程度，不利于洞察关键因素。
	在目前的市场环境中，小物流企业的无形资产对提高小物流企业长期竞争力至关重要，杜邦分析法却不能解决无形资产的估值问题。
	以净资产收益率为核心，不能真正反映出股东财富最大化的目标。 股东财富最大化是对企业未来价值的认可，考虑了时间价值和奉献因素，而净资产收益率是在权责发生制下财务报表的反映，不能完全衡量股东价值。
	杜邦分析法对于小物流企业的经营风险和财务风险不能进行有力的评价，而小物流企业的经营风险和财务风险对于企业相关人员的决策都是相当重要的。

（七）小物流企业运用杜邦财务分析体系要注意什么问题？

杜邦分析法简单、实用、概念清晰，因此在西方被广泛地应用在企业财务分析中。而我国的财务制度下的报表结构与欧美的制度有所不同，因此杜邦分析法的原始形式无法直接用来分析我国公司的业绩。为了根据杜邦分析法的原理进行多要素分析，需要根据我国的财务报表对原有公式进行相应的调整。

我国企业财务报表中直接给出的营业收入是主营业务收入，而不是总营业收入，这样资产周转率考察的是总资产相对于主营业务营业额的周转速度。由于主营业务变动反映的是企业的核心竞争水平的变化，因此使用主营业务收入进行分析比杜邦公式用总营业额进行分析更为准确、合理。在国外尤其是美国的会计制度中，利息支出是营业利润之后的一个单项成本，列于税前和利润之前。而在我国的报表制度中，营业利润中已经减除了财务费用，在营业利润和利润总额（即税前利润）之间的差项是投资收益以及营业外收入与支出，通常这几项净额不大。为简便起见，企业的利息成本前的利润可用营业利润加上财务费用表示，而财务成本之后、征税之前的利润则用利润总额代替。显然，这是假定投资收益和营业外收支净额可忽略不计。用营业利润加财务费用除以利润总额可以反映出企业支付利息成本前后的利润变化情况，考察财务成本对总利润水平的影响。由于我国企业的财务报表突出主营业务，因此，图 1-9 中的营业利润率应是对主营业务的考察，所以我们可以将其调整为主营业务利润除以主营业务收入，再在右面临项中过渡到由主营业务收入除以总资产，右面临项为企业剔除财务成本之前的利润除以主营业务利润，该项可反映企业经营的间接成本（管理费用

和营业费用以及其他业务利润)的情况,有利于考察企业固定成本管理的效益。这样,在我国实际情况下使用的杜邦分析法就成了六要素分析法,多出了主营业务利润率一项,反映了我国财务报表的特点。

另外,从企业绩效评价的角度来看,杜邦分析法只包括财务方面的信息,不能全面反映企业的实力,有很大的局限性,小物流企业在实际运用中需要加以注意,必须结合企业的其他信息加以分析。

(1) 杜邦分析法对短期财务结果过分重视,有可能助长小物流企业管理层的短期行为,忽略小物流企业长期的价值创造。

(2) 财务指标反映的是小物流企业过去的经营业绩,衡量工业时代的企业能够满足要求。

但在目前的信息时代,客户(顾客)、供应商、雇员、技术创新等因素对企业经营业绩的影响越来越大,而杜邦分析法在这些方面是无能为力的。

(3) 在目前的市场环境中,小物流企业的无形资产对提高小物流企业长期竞争力至关重要,杜邦分析法却不能解决无形资产的估值问题。

【例 1-5】 某小物流企业 20×9 年简略资产负债表、利润表、相关财务指标计算表分别见表 1-49~表 1-51。

表 1-49

资产负债表

单位: 万元

资产	计划	实际	负债及所有者权益	计划	实际
流动资产	2 800	2 750	流动负债	1 600	1 550
非流动资产	3 200	4 200	长期负债	1 200	1 800
			所有者权益	3 200	3 600
合计	6 000	6 950	合计	6 000	6 950

表 1-50

利润表

单位: 万元

项目	计划	实际
营业收入	8 000	8 750
营业成本	5 000	5 600
营业费用	800	830
营业税金	400	430.75
营业利润	1 800	1 880.25
+ 其他利润	200	380
- 管理费用	700	520
- 财务费用	200	150
利润	1 100	1 590.25
- 所得税费用	360.3 (所得税率 33%)	520.552 5 (所得税率 33%)
税后利润	730.7	1 060.697 5

表 1-51

相关财务指标计算表

指标	计划	实际	差异
营业净利润率	9.21%	12.19%	+ 2.98%
总资产周转率	1.333 33	1.259	- 0.074 3
资产负债率	46.67%	48.2%	+ 1.53%
权益乘数	1.875	1.930 5	+ 0.055 5

自有资金利润率	23.30%	29.63%	+ 6.33
---------	--------	--------	--------

采用因素分析法确定有关因素变动对自有资金利润率的影响方向和影响程度。

上述相关指标与自有资金利润率之间的关系可用下式表述：

$$\text{自有资金利润率} = \text{营业净利润率} \times \text{总资产周转率} \times \text{权益乘数}$$

按因素替换法顺序替换并确定有关因素影响对自有资金利润率的影响程度：

$$9.21\% \times 1.3333 \times 1.875 = 23.02\%$$

$$12.19\% \times 1.3333 \times 1.875 = 30.47\% \quad + 7.17\% \quad \text{营业净利润率变动的影响}$$

$$12.19\% \times 1.259 \times 1.875 = 28.78\% \quad - 1.69\% \quad \text{总资产周转率变动的影响}$$

$$12.19\% \times 1.259 \times 1.9305 = 29.63\% \quad + 0.85\% \quad \text{权益乘数变动的影响}$$

$$+ 6.33\% \quad \text{综合影响}$$

进一步分析总资产周转率变动的原因：

$$\text{总资产周转率} = \text{营业净利润} \div \text{资产}$$

$$800 \div 600 = 1.3333$$

$$875 \div 600 = 1.4583 \quad + 0.1253 \quad \text{营业净利润变动的影响}$$

$$875 \div 695 = 1.259 \quad - 0.1993 \quad \text{资产变动的影响}$$

$$- 0.074 \quad \text{综合影响}$$

对自有资金利润率指标的计划完成情况进行分析。

(1) 自有资金利润率超额完成计划要求(超额完成 6.33%)。从相关指标的分析可以看出：营业净利润率提高 2.98%使自有资金利润率提高了 7.17%，总资产周转率放慢导致自有资金利润率下降了 1.69%，权益乘数提高使自有资金利润率提高了 0.85%，三个因素共同影响导致自有资金利润率超额完成 6.33%。

(2) 营业净利润率提高 2.98%的原因是营业收入增长速度(增长 9.4%)快于成本的增长速度(增长 6.2%)。由于营业收入超额完成了计划，因此该企业在扩大营销的同时降低了成本，应给予肯定。

(3) 总资产周转率放慢的原因是资产占用的增长(增长 15.83%)快于营业收入的增长(增长 9.4%)，从而导致总资产周转率降低了 0.074 次/年，应进一步分析资产占用增长过快的原因，并采取措施减少资产占用。

(4) 权益乘数提高的原因是资产负债率提高了 1.53%，在企业获利能力高于资金成本的情况下，将导致自有资金利润率的提高。该小物流企业的情况恰恰说明了企业在有效利用负债方面取得了成绩，应给予好评。

总体说来，该小物流企业的综合财务状况是好的。

【例 1-6】 根据 F 物流公司 20×8 年年度报告绘制的杜邦分析体系图如图 1-10 所示。

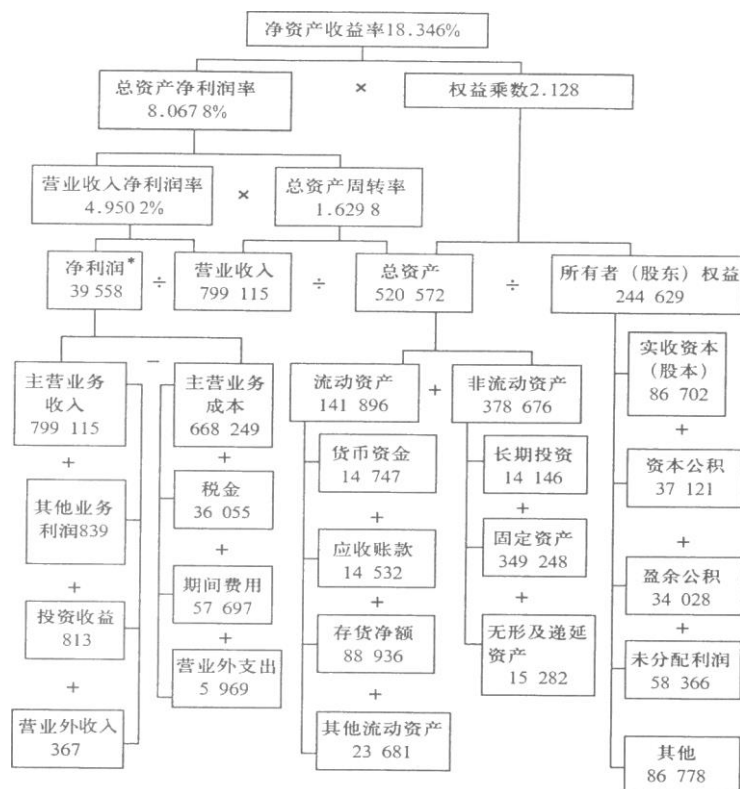


图 1-10 F 物流公司 20×8 年杜邦分析图

由图 1-10 可知:

第一, 净资产收益率为 18.346%, 反映 F 物流企业所有者的资产获利能力较强, 该指标的大小主要取决于总资产净利润率和权益乘数, 该物流企业的总资产净利润率为 8.067 7%, 通过与同行业以及与前期的比较, 该指标有所提高, 说明 F 物流企业的获利能力有所提高。

第二, 总资产净利润率是营业收入净利润率和总资产周转率的乘积, 要提高总资产净利润率必须提高营业收入净利润率及总资产周转率。提高营业收入净利润率的途径是增加营业收入与降低各项成本, 而增加营业收入只能是在严峻的市场供求现状环境中开拓市场; 降低成本应该加强企业内部各项费用的控制, 并尽量减少利息支出。提高总资产周转率可以调整流动资产与长期资产的比率关系, 若某项资产比重过大, 影响资金周转, 就应该分析原因并加以调整。该企业营业收入净利润率为 4.950 2%, 通过与前期比较表明其获利能力有所下降, 应该找出原因, 通过有效的途径提高营业收入, 降低营业成本, 从而提高获利能力。该企业本年度总资产周转率为 1.629 8, 通过比较表明总资产的周转速度有所提高, 但也要注意比较分析流动资产周转率、存货周转率、应收账款周转率水平, 应当在增加营业收入的同时, 加快存货销售及应收账款的回收, 从而提高流动资产周转率, 进而提高总资产周转率。

因为杜邦分析体系的作用是揭示指标变动的原因和变动的趋势为采取措施指明方向。所以, 在进行小物流企业内部财务状况分析时应该采用至少两年的资料进行分析, 计算出相同的比率以便进行比较, 分析差异形成的原因; 另外, 通过对同行业或同类企业的平均指标进行比较, 杜邦分析体系有助于解释同行业或同类企业财务状况的变动趋势, 以便对行业前景进行判断。

小物流企业可使用杜邦体系来分析提高经营业绩的方法。市场营销人员可关注杜邦分析表的左方, 即营业净利率, 可以研究提高营销价格(或降低营销价格以扩大业务量)、转产利润更高的劳务(产品)和市场等的效果。小物流企业的成本会计人员可

研究各项支出，并和工程师、采购人员和其他经营人员共同探讨降低成本的方法。在“周转”一方，财务分析师和生产、营销人员可共同研究降低各类资产投资的方法。同时，小物流企业财务人员可分析不同融资战略的效果，寻找降低利息开支和负债风险，同时仍能使用杠杆作用提高权益报酬率的方法。

杜邦财务分析体系还可以用于小物流企业生产经营目标的分解。小物流企业在经营活动中，要规划企业的生产经营目标。当然，小物流企业年度的生产经营目标的确定是根据企业目前的资源（包括财务资源的约束及企业发展战略）来确定的。由于股东权益报酬率反映了中小企业股东财富的增值状况，符合股东财富最大化的理财理念，同时又能够反映企业经营管理的绩效和财务政策的影响，可以作为小物流企业生产经营的目标并分解落实到小物流企业生产经营的每一个基层单位。确定落实经营目标的步骤是：

（1）根据小物流企业发展的战略规划、企业目前的资源所能够支持的企业增长情况、市场情况、企业过去的业绩等因素确定小物流企业下一个生产经营年度的经营目标——净资产收益率及构成净资产收益率的税后净利和净资产的规模；

（2）小物流企业将净资产收益率分解为营业净利率、总资产周转率、权益乘数等指标，确定营销部门应完成的营业收入及支持营业（销售）增长所需要的资金、营业费用控制指标，确定保证营业收入生产经营部门应完成的产量、采购部门应完成的采购量及采购的质量和采购成本的控制指标，确定企业各管理部门为完成目标所应进行的年度工作计划及费用控制水平，确定企业存货、应收账款、固定资产等占用水平及保证设备等资产正常运营的技术管理部门的责任指标，将年度经营目标落实分解到各责任部门，形成考核各责任部门的具体指标；

（3）将各责任指标汇总，形成企业经营目标的考核体系。

需要指出的是：在对企业经营目标分解落实后，结合目标的完成情况，制定相应的奖励与惩罚措施，是小物流企业特别是人力资源部门的一项重要工作。同时，目标分解后，各部门应制定完成目标规定的各项具体措施、计划。

（八）杜邦分析体系的变形与发展——帕利普财务综合分析体系

杜邦财务分析体系自产生以来在实践中得到了广泛的应用与好评，随着经济的发展与环境的改变和人们对企业经营目标认识的进一步升华，许多人对杜邦财务分析体系进行了变形与补充，使其更加完善。美国哈佛大学教授帕利普等在其所著的《企业分析与评价》一书中，将财务分析体系界定为以下几种关系式：

$$\text{可持续增长比率} = \text{净资产收益率} \times \left(1 - \frac{\text{支付现金股利}}{\text{净利润}} \right)$$

$$\begin{aligned} \text{净资产收益率} &= \frac{\text{净利润}}{\text{净资产}} = \frac{\text{净利润}}{\text{销售收入}} \times \frac{\text{销售收入}}{\text{总资产}} \times \frac{\text{总资产}}{\text{净资产}} \\ &= \text{营业收入净利润率} \times \text{总资产周转率} \times \text{财务杠杆作用} \end{aligned}$$

与营业收入净利润率相关的指标有：营业收入成本率、营销毛利率、营业收入期间费用率、营业收入研究开发费用率、营业净利润率、营业收入非营业损失率、销售税前利润率、销售税费率等。

与总资产周转率相关的指标有：流动资产周转率、营运资本周转率、固定资产周转率、应收账款周转率、存货周转率等。

与权益乘数相关的指标有：流动比率、速动比率、现金比率、负债对权益比率、负债对资本比率、负债对资产比率、以收入为基础的利息保障倍数、以现金流量为基础的利息保障倍数等。

帕利普财务分析体系可以用图 1-11 表示如下：

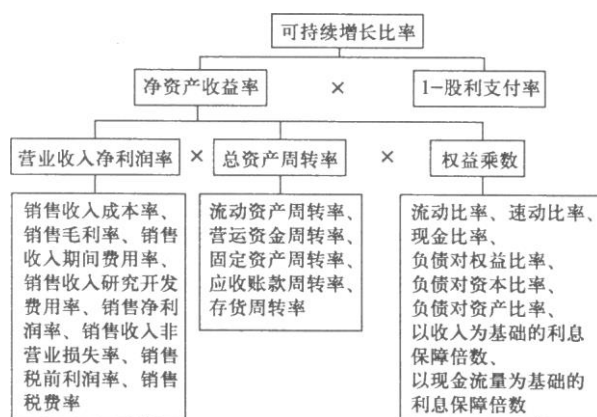


图 1-11 帕利普财务综合分析体系图

（九）帕利普财务综合分析体系的应用实例：

【例 1-7】 F 物流公司 20×5～20×8 年相关比率如图 1-12 所示。

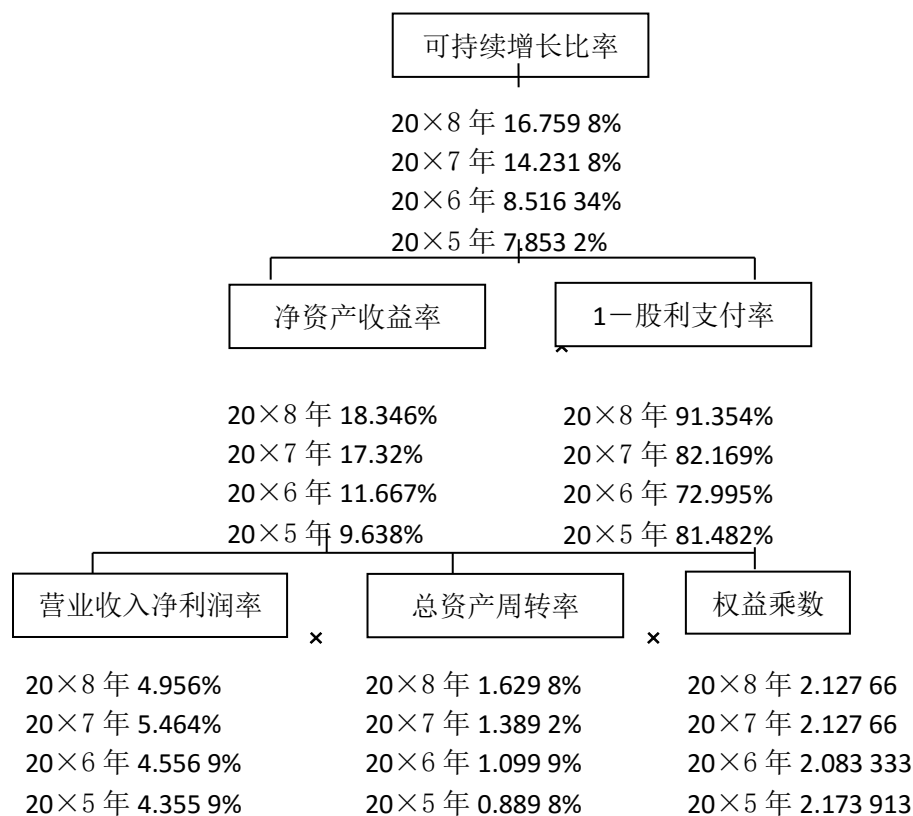


图 1-12 帕利普财务综合分析体系图

从图 1-12 可以看出，该企业的可持续增长率从 20×5 年的 7.835 2%大幅上升到 20×8 的 16.759 8%。可持续增长率的上升主要得益于净资产收益率的逐年提高和留存收益比的逐年增加，从图中可以看出，可持续增长率受到营业收入净利润率、总资产周转率、权益乘数和股利支付率 4 个因素的影响，其中营业收入净利润率和总资产周转率是 F 物流企业经营业绩的综合体现，反映了 F 物流企业的经营策略效果。F 物流企业的营业收入净利润 20×8 年有所下降，显示 F 物流企业的基本经营能力有所降低；总资产周转率略有提高，说明 F 物流企业的经营效率有所增加；权益乘数和留存收益比

例则体现了 F 物流企业的融资政策和股利政策，反映 F 物流企业的财务策略效果。从图中可以看出，F 物流企业的这两项指标基本上处于增长趋势，可持续增长率从 20×5 年的 7.853 2%大幅上升到 20×8 年的 16.759 8%，主要是权益乘数和留存收益比的作用，适当的财务策略为 F 物流企业的高速发展作出了贡献。然而，F 物流企业的财务策略进一步应用的空间有限，留存收益比已达 91.354%，权益乘数也已达 2.127 66，要想保持现有的增长水平，F 物流企业需要重视经营策略，大力提高其经营水平。

小知识

综合指标分析方法

一、什么是财务综合分析？

小物流企业财务综合分析就是将负债能力、经营能力和获利能力等诸指标的分析纳入一个有机的整体中，运用适当的标准，系统、全面地进行相互关联的综合分析，以全面评价企业的财务状况和经营成果。

因为小物流企业的经济活动是一项有机整体，要全面评价企业的经营状况和财务成果，仅仅满足于某些局部的分析是不够的，而且任何一项财务报表也很难单独面对企业的财务状况作出全面的评价，只有将相互关联的各项指标联系起来，进行剖析和分析，即对企业进行综合分析才能正确地评价企业的财务状况。现代财务分析中的综合分析的主要方法有财务比率综合评分法、杜邦分析法以及雷达图法等。

二、小物流企业财务综合分析 with 业绩评价的目的是什么？

小物流企业的业绩关系到政府、投资者、债权人及其他利益相关者的利益。因此，只有对企业的业绩进行科学、全面、有效地评价，才能有助于企业投资者、债权人等评价企业的经营业绩和管理效率，对企业管理者是否站在投资者、债权人等利益相关者的角度从事生产经营活动实施有效监控；同时正确和有效的评价企业的经营业绩，能促使企业改善经营管理、提高经济效率，并且对进一步探索企业持续发展的能力具有十分深远的意义和作用。

具体表现在以下几个方面（见表 1-52）：

表 1-52

小物流企业财务综合分析	<p>为投资人进行投资决策提供科学依据</p> <p>在所有权和经营权高度分离的现代企业体制中，投资人已无法对经营的全过程进行控制，也无法得到经营过程的全部信息，但他们又承担着投放资本的经营风险。资本的所有权决定了投资人拥有最佳经营者的选择权、利益的分配权和重大经营活动的决策权。那么，他们依据什么去选择最佳经营者，考评其经营业绩，从而为自己带来最大可能的收益呢?这里，不可缺少的信息来源是科学、规范、合理的小物流企业综合财务分析与业绩评价。科学规范的分析方法与评价体系对投资人的意义在于帮助他们了解小物流企业的市场生存能力、竞争能力和发展能力以及投资回收状况、资本的收益状况，以决定是否更换经营者，或向小物流企业投入更多的资金来扩大规模，或转让投资，或收回投资。</p>
-------------	--

与业绩评价的目的	为债权人提供关于小物流企业信誉和偿债能力的信息	小物流企业的债权人通常包括向企业提供贷款的银行或其他金融机构、与企业有业务往来的其他企业等。从小物流企业本身方面，由于承担着对债权人的偿还责任，有义务向对方披露自己的资金运转情况和本：息的偿还能力。从债权人方面，这种债权人的地位又决定了他们必然要对债务人的财务状况和经营状况给予极大的关注，行使债权人的权力。当然，债权人为了按期收回本息，其关注的焦点是企业的偿债能力。科学规范的业绩评价体系对债权人的意义是帮助他们了解小物流企业负债性资金的使用方向、使用进度、使用效益，以及债权性投资利息回收情况、到期本金回收状况等，以决定是否收回贷款，或以后是否继续向该企业提供贷款等。
	为政府及社会监管机构提供有力的信息支持	政府和社会监管机构承担着监督和评价小物流企业的经营活动、保护社会公众利益不受侵害的任务，要监督企业经营者承担受托责任的完成情况，监督企业对债权人债务偿还能力的真实性，同时，监督企业经营活动的合法性。这些都依赖于科学规范的业绩评价体系。此外，在机构改革后，政府主要履行宏观调控职能，对企业实行间接管理，不再干预企业的具体经营。这就要在政府和企业之间建立起一种新型的政企关系。通过对小物流企业实施业绩评价，为建立这种新型关系提供了一种现实的选择，它可以比较直观地发现企业财务和资产管理中的薄弱环节，促进企业提供真实的财务和会计信息，从而为宏观经济决策服务。
	对经营者进行激励和约束提供科学的依据	在所有权和经营权高度分离的现代企业体制下，投资者的最终收益依赖于经营者的经营业绩。如何有效地激励经营者投入最大的工作积极性，为投资人带来最大的资本收益，同时，对其行为进行适度的约束，是管理科学一直在探索的问题。过去我们对企业经营者业绩评价，很少是通过财务业绩来考察，而是更多地从事上对经营者进行考察。开展小物流企业业绩评价，可以对经营者的业绩进行全面、正确的评价，为组织人事部门进行经营者的业绩考核、选择、奖惩和任免提供充分的依据，有利于经营管理阶层的优胜劣汰，推动我国小物流企业队伍的建设，同时促使经营者的工作服务于企业的财务目标。
	有利于正确引导小物流企业进行自我诊断，提高竞争实力	对企业经营水平的诊断在我国还没有真正开始，通过正确的小物流企业财务综合分析业绩评价，能够很清楚地看到企业在同行业的位置，比较容易判断与同行业先进水平的差距。一是评价小物流企业现在的水平如何；二是找到问题的症结，以采取有效措施，改善企业经营。随着市场经济的逐步建立和完善，企业要完全依靠市场生存，必然越来越重视其外部形象，对企业实施业绩评价，并提供和发布评价结果。将小物流企业的真实情况提交有关方面参考或公诸于众，这一方面可以强化对企业的外部监督和社会监督；另一方面也使企业更加注重改善其市场形象，有助于提高其市场竞争力。

此外，社会的其他方面，包括与小物流企业有业务往来的企业、供应商、企业员工等，都会从不同的利益角度出发，对企业的不同方面给予关注和评价。科学规范的业绩评价体系能为不同的利益主体提供不同内容的信息。

三、小物流企业财务综合分析的特点是什么？

财务综合分析分析与单项分析的不同主要体现在其指标体系的要求上，小物流企业财务综合分析指标体系应具备 3 个基本要素（见表 1-53）：

表 1-53

小物流企业财务综合分析的特点	指标要素齐全适当	财务综合分析的指标体系在设置时应当考虑能够涵盖小物流企业获利能力、负债能力及运营能力等诸方面总体分析的要求，这样才能提高财务分析的质量。
	主辅指标功能匹配	<p>这里要强调两个方面：</p> <p>1. 在确立运营能力、支付能力和获利能力等方面评价的主要指标与辅助指标的同时，要进一步明晰总体结构中各项指标的主辅地位；</p> <p>2. 不同范畴的主要考核指标所反映的小物流企业经营状况、财务状况的不同侧面与不同层次的信息有机统一，应当能够全面而翔实地揭示出小物流企业经营管理理财的实绩。</p>
	满足多方信息需要	财务综合分析指标体系的设置，必须满足小物流企业投资人、经营者、债权人、管理部门等多层次、多角度的信息需要，使分析资料既能为小物流企业内部管理提供决策方面的信息需要，又能满足债权人、投资者及经济管理部门对小物流企业财务状况、偿债能力、投资回报、管理能力等方面信息的需要。

四、小物流企业财务综合分析的局限性是什么？

财务综合分析在小物流企业经营管理 and 经济决策方面具有十分重要的作用，但我们也必须明确，财务报表只不过是会计活动从价值的角度对企业活动及其结果的一个反映，小物流企业财务报表的质量也将受到会计环境以及企业所采取的会计战略的双重影响，这使小物流企业财务综合分析的结果往往并不是很准确，因为它存在以下局限性（见表 1-54）。

表 1-54

小物流企业财务综合分析的局限性	财务综合分析仅局限于小物流企业财务报表等相关会计资料的分析，容易割裂财务报表与小物流企业活动之间的内在联系	<p>长期以来，由于财务综合分析的主要分析资料是企业的财务报表及其相关资料，因此通常被人称为财务报表分析。由此人们常常只重视利用企业财务报表得出的一些比率数字，判断出企业经营业绩和财务状况的好坏，而没有从企业经营的角度去评价和分析，容易割裂企业经营活动与最后财务成果的关系，导致企业财务管理与整个企业管理相脱离。小物流企业的财务报表及其相关资料都是小物流企业通过会计活动从价值的角度表现出来的最终结果，小物流企业管理人员或其他利益相关者在对企业进行财务综合分析时，若仅是在财务报表及其相关资料基础之上的分析，只能以点带面，以偏概全，而不能在高质量的基础之上去探察小物流企业活动与最后经营业绩、财务状况之间的内在联系。</p>	
	财务报表的质量可能不高	财务报表本身的局限性	<p>财务报表是会计的产物，会计有特定的假设前提，并要执行统一的规范，我们只能在规定的意义上使用其数据，不能认为其揭示了企业的全部实际经营状况。小物流企业财务报表的这种局限性主要表现在以历史成本报告资产，资产价格的变化一般不反映在财务报表中，当资产的价格发生较大变化时，依据财务报表上的数据所作的财务综合分析就不能真实地反映小物流企业的财务状况和经营成果，往往导致小物流企业资产不实、利润虚假；它假设币值不变，不按通货膨胀率或物价水平调整；稳健性原则要求预计损失从而预计收益，有可能夸大费用，少计收益和资产；按年度分期报告，只报告了短期信息，不能提供反</p>

			映长期信息；会计以货币作为主要计量手段，一些非货币计量因素（如提高企业人员素质等）对企业未来的发展有重大影响，但小物流企业财务综合分析对这类因素的评价显得力不从心。
		选择会计政策的灵活性	对于同一会计事项的账务处理，会计准则允许使用几种不同的方法、规则和程序，因而小物流企业财务综合分析所依据的财务报表数据常常由于会计处理方法的不同而有差异。例如，计提折旧时采用不同的折旧方法（如直线法、年数总和法、双倍余额递减法等）就会得到不同的折旧金额。因此，小物流企业分析时必须注意指标的可比性，以便得出正确的分析结论。
		财务报表的真实性问题	真实性和相关性是财务报表质量的两个重要方面，应当说，只有根据真实的财务报表，才有可能得出正确的分析结论。小物流企业在真实性和相关性不高的财务报表基础之上进行财务综合分析和企业经营业绩评价，无论其手段和方法多么先进，最终的分析结果都是无用的，甚至是误导的。

由上可知，小物流企业在进行财务综合分析时，不能仅仅局限于财务报表提供的数据，还必须结合本行业的经济与技术发展情况，结合整个社会经济的发展情况，广泛收集有关信息，通过综合分析，才能提高分析的可靠性。

……（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”。）