



# 企业财务报表分析

主讲人：裴淑琴

# 内容提要

- 财务报表分析的内容

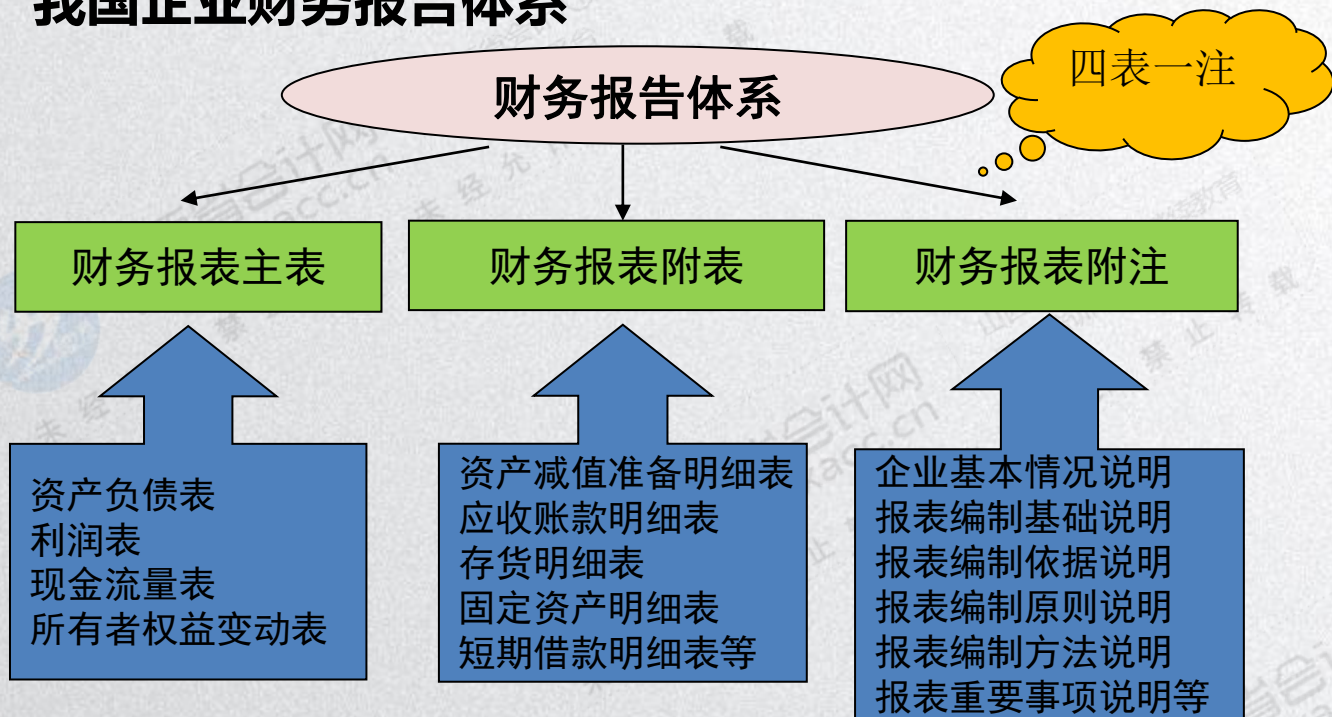
- 财务报表初步分析

- 财务比率分析

- 财务综合分析

- 财务比率与风险分析

# 我国企业财务报告体系



# 一、财务报表分析的内容

## ■ 什么是财务报表分析？

- 企业财务报表分析，是以财务报表为主要依据，采用专门方法，系统分析和评价企业财务状况、经营成果及现金流量，从而对企业的经营情况及未来发展趋势作出判断、评价和预测的过程。
- 财务报表分析的最终目标是预测企业未来的发展前景。

## ■ 为什么要进行财务报表分析？

- 财务报表分析的基本功能是：将大量的报表数据转换成特定决策有用的信息，帮助报表使用者作出更加正确的经济决策。其作用具体表现在几个方面：

1.评价企业过去的经营业绩

2.判断企业现在的财务状况

3.预测企业的未来发展趋势

4.挖掘数字背后的秘密

5.为决策人提供有用财务信息

## 财务报表分析的意义

## ■ 谁需要财务报表分析？

投资人、债权人、经营者、政府机构及其他利益相关者。

- 投资人——投资于企业以扩大自己的财富，最关心企业的盈利能力。

“我关注的是公司未来20年甚至30年的盈利能力”。——巴菲特



## ■ 谁需要财务报表分析？

投资人、债权人、经营者、政府机构及其他利益相关者。

- 债权人——借款给企业并得到企业还款的承诺，最关心企业的偿债能力。
- 债权人分为短期债权人（商业债权人）和长期债权人（贷款债权人），商业债权人最关心企业资产的流动性，贷款债权人最关心企业资本结构和偿债能力。

## ■ 谁需要财务报表分析？

投资人、债权人、经营者、政府机构、注册会计师和审计人员及其他利益相关者。

- 经营者——企业设计师，决策者。他们关心企业的财务状况、盈利能力和持续发展能力。
- 政府机构——财政部门、税务部门、国有资产管理部门、证券管理机构、会计监督机构、社会保障部门等。

## ■ 如何进行财务报表分析？

➤ 财务报表分析的程序：

明确分析目的，收集分析资料，选择分析方法，  
得出分析结论。

➤ 财务报表分析常用方法的主要有：

比较分析法、比率分析法、因果分析法等。

## ■ 财务报表分析都分析什么？

➤ 财务报表分析的主要内容有：

- 1.财务报表初步分析
- 2.财务报表项目分析
- 3.财务比率分析
- 4.财务综合分析

## ■ 财务报表分析都分析什么？

### 1. 财务报表初步分析

通过分析，初步了解各项目的总量和结构及其变动情况，分析其总量变动是否合理，初步判断企业的财务状况、经营成果和现金流量的发展趋势。初步分析一般分为水平分析和垂直分析两个方面。

## ■ 财务报表分析都分析什么？

### 2.财务报表项目分析

通过财务报表初步分析，发现并找到需要重点分析的报表项目，分析其变动的原因及合理性。对于异常变动项目应结合附注、报表间的勾稽关系进一步分析其深层原因，分析其对企业财务状况及经营成果的影响，为报表使用者经济决策提供帮助。

## ■ 财务报表分析都分析什么？

### 3. 财务比率分析

财务比率分析是财务报表分析的核心内容，通过计算一系列财务比率指标，分析企业偿债能力、营运能力和发展能力，以期揭示企业财务问题，客观评价财务状况和经营成果，预测未来发展前景。

## ■ 财务报表分析都分析什么？

### 4. 财务综合分析

在财务比率分析的基础上，运用杜邦财务分析体系和沃尔评分法等财务综合分析的方法，从企业整体出发，全面、系统地对企业财务状况和经营成果进行综合分析评价。



## ■ 进行财务分析应遵循哪些原则？

- 目标明确原则
- 全面性原则
- 客观性原则
- 动态性原则
- 系统性原则
- 定量定性分析相结合原则

## ■ 财务报表分析的依据仅是财务报表吗？

- 财务报表分析的主要依据是财务报表（财务报表、附表及附注），除此之外还应包括企业业务资料、审计报告、市场环境、产业环境、国家政策环境、金融环境及法律法规环境等。

## ■ 财务报表分析标准如何选择？

➤ 财务报表分析标准有：

经验标准、历史标准、行业标准、预算标准等。

➤ 财务报表分析实务中应根据分析目的，结合企业实际情况，选择恰当的分析标准。一般而言，如果分析目的是对企业绩效评价，应选择行业标准（《企业绩效评价标准值》国务院国有资产管理委员会，经济科学出版社）；如果分析目的是考察企业预算完成情况，应选择预算标准；如果分析目的是预测未来发展趋势，应选择历史标准。

## 二、财务报表的初步分析

## (一) 资产负债表分析

# 1.资产负债表解读

## 资产负债表

资产	期末 余额	期初 余额	负债及所有者 权益	期末 余额	期初 余额
流动资产			负债： 流动负债 非流动负债		
非流动资产			所有者权益		
资产总计			负债及所有者		

编制原理：

资产=负债+所有者权益

时点报表

反映企业某一特定时点  
财务状况的报表

## 资产负债表左边：反映资产结构和规模

- 资产：是指企业过去的交易或者事项形成的、由企业拥有或者控制的、预期会给企业带来经济利益的资源。
- 在资产负债表中列示的资产是能够以货币表示的资源。不能用货币表示的资源在表外，如人力资源、品牌资源、市场资源、组织文化等。这些表外资源对企业发展也具有非常重要作用。
- 企业总资产规模在一定程度上反映了企业的经营规模。

## 资产负债表左边：反映资产结构和规模

### □ 资产分类：

(1) 按照流动性划分：将资产分为流动资产和非流动资产。

(2) 按管理需要划分：将资产分为经营性资产和金融性资产。经营性资产是指在销售商品或提供劳务的过程中涉及的资产，金融性资产是指在筹资过程中或利用经营活动多余资金进行投资过程中涉及的资产。

(3) 按对利润的贡献方式划分：将资产分为经营性资产和投资性资产。



## 资产负债表右边：反映资本的权益归属及资本结构

□ 一类是债权人权益，即负债。

负债按期限分为流动负债和非流动负债；按管理需要分为经营性负债和金融性负债。经营性负债是指在销售商品或提供劳务的过程中形成的负债；金融性负债是指在筹资过程形成的负债。

□ 一类是投资者权益，即股东权益

□ 负债与权益之比反映企业财务结构是否稳健。

# 资产负债表左右两边对称性结构

流动性由强到弱 风险由小到大	项目	期末余额	期初余额	期限由短到长 风险由大到小	项目	期末余额	期初余额
	流动资产				负债		
	非流动资产				所有者权益		
	总计				总计		

- 三大特征：
- 一是总量相等关系，即：  
 $\text{总资产} = \text{负债} + \text{所有者权益}$
- 二是时间长度上的内在对应关系
- 三是风险大小的互补关系。

# 资产负债表左右两边对称性结构

## 稳健型

流动资产	流动负债
	长期负债
非流动资产	长期负债
	所有者权益

## 风险型

流动资产	流动负债
非流动资产	
	长期负债
	所有者权益

## 危机型

流动资产	负债
非流动资产	
	未弥补亏损

## 2.资产负债表垂直分析

- ◆ 垂直分析也称纵向分析，实质是结构分析。通过计算确定财务报表中各项占总额的比重，分析判断各项目在企业经营活动中的重要程度及其影响。

## 资产负债表左边：资产结构分析

- ◆ **保守型资产结构**：流动资产占总资产的比重**偏大**。这种资产结构下，资产流动性较好，风险较低，但盈利能力也较低。因此，属于低风险、低收益的资产结构。
- ◆ **风险型资产结构**：流动资产占总资产的比重**偏小**。在这种资产结构下，资产的流动性较弱，企业风险较大，但盈利能力较强。因此，属于高风险、高收益的资产结构。
- ◆ **中庸型资产结构**：属于介于保守型和风险型之间的资产结构资产的风险和收益均属于中等。

## 某公司资产结构分析

项目	2016年	2017年	增减率	项目			
流动资产	81.26%	74.44%	6.82%	负债			
非流动资产	18.74%	25.56%	-6.82%	所有者权益			
总计	100%	100%	0	总计			

该公司连续两年流动资产在总资产中所占比重高达74%以上，基本保持了保守型的资产结构，企业风险与收益均比较低。

## 资产负债表左边：资产结构分析

◆ 通过资产结构，分析企业行业选择和定位。

如，通过固定资产、存货等在总资产中的占比，可以反映企业的行业选择。冶金行业、酒店业等固定资产在总资产中的占比较高，房地产企业存货资产在总资产中的占比较高。

◆ 通过资产结构，分析企业盈利模式和经营安全性。

如，经营性资产在总资产中的占比较高，说明企业是以经营活动为主导的盈利模式。投资性资产在总资产中的占比较高，说明企业是以投资活动为主导的盈利模式。



## 资产负债表右边：资本结构分析

◆保守型资本结构：这种资本结构下，企业资本主要来源于由长期债务和权益资本，融资成本较高，偿债风险较小。

◆风险型资本结构：这种资本结构下，企业资本主要来源于负债融资，并且流动负债被大量长期资产所占用。

◆稳健型资本结构：属于中等财务风险和资本成本的融资结构。



## 某公司资本结构分析

项目			项目	2016年	2017年	增减率
流动资产			负债	51.13%	47.76%	-3.37%
非流动资产			所有者权益	48.87%	52.24%	3.37%
总计			总计	100%	100%	0

该公司连续两年负债与所有者权益的比重变动幅度较小，基本保持了5：5的比例，属于保守型的资本结构，风险与收益适中。

## 某公司资产资本结构分析

项目	2016年	2017年	增减率	项目	2016年	2017年	增减率
流动资产	81.26%	74.44%	-6.82%	负债	51.13%	47.76%	-3.37%
非流动资产	18.74%	25.56%	6.82%	所有者权益	48.87%	52.24%	3.37%
总计	100%	100%	0	总计	100%	100%	0

该公司资产结构与资本结构均属于保守型结构，适配性较高。

### 3.资产负债表水平分析

◆水平分析也称横向分析，是即将财务报表各项目报告期的数据与上一期的数据进行对比，分析其变动情况及其变动原因，揭示存在的问题，为进一步深入分析财务状况打下基础。

### 3.资产负债表水平分析

#### ◆企业总资产变动情况分析

企业总资产规模在一定程度上反映了企业的经营规模。

一般来说，企业资产总规模越大，表明其生产经营规模越大。分析是不仅要关注总资产的变动趋势，更要关注资产规模变动的原因及其质量。

◆总资产规模变动原因有许多，大体可概括为以下几种：  
负债支持型、投资者追加支持型、经营支持型、收益分配支持型。

## 4.资产负债表质量分析

□ 资产负债表质量分析分为资产质量分析和资本质量分析。

### (1) 资产质量分析

资产规模大，并不意味着资产质量高。只有规模，没有质量的资产负债表，其实就是虚胖，一推就倒。因此，不仅要关注资产规模的变化，更要注重资产的质量分析。资产质量分析应从资产的整体质量、结构质量、个体质量等三个方面来进行。

## 4.资产负债表质量分析

- 整体资产质量——是指资产在整体上满足企业发展目标的要求的程度，满足的程度越高，表明资产质量也越高。具体应该表现为一定规模的资产能够为企业净利润和其他总收益的较快增长作出应有的贡献。

### 分析关注点：

分析时应特别关注资产是否通过对外交易实现增值，从而产生利润。因为有些资产如“交易性金融资产”是不通过对外交易就能产生利润的，这将会对企业利润质量产生影响。

### 3.资产质量分析

- 资产结构质量——企业应以经营资产为中心，重点考察其经营资产的变化是否有利于促进企业盈利水平的提高。衡量的标准是能够以较低的经营资产规模获得更多利润。

#### 分析关注点：

企业经营资产的整体规模与核心利润规模之间的关系；  
核心利润与经营活动产生的现金净流量之间的关系。

### 3.资产质量分析

➤ 个体资产质量——主要考察个体资产满足企业特定需求的程度，满足的程度越高，其质量越高。

分析关注项：

货币资金、交易性金融资产、应收账款、存货、预付账款、其他应收款、固定资产、无形资产、长期股权投资等。



## 货币资金质量分析

- 货币资金：现金（库存现金）、银行存款、其他货币资金。
- 其他货币资金：主要是指限制了自由支付的货币资金，这部分资金的比重不宜过高——对自由支付的限制越小，货币资金的活力就越强。
- 银行存款：可能包括募集资金后被限制在专款专用方面的资金、为即将到来的资本性支出（如在建工程或固定资产的构建支出等）进行的资金储备、用于日常经营周转的资金。这三方面的资金中，只有最后一种在管理上要求降低资金占用。



## 分析关注点：

### □ 一是货币资金结构分析

如果企业持有多种币种，应注意其货币资金的结构，关注不同货币币值的未来走向，对各币种的汇率趋势进行分析，把握其质量。

### □ 二是货币资金存量恰当性分析

(1) 货币资金存量是否正常，企业有无异常融资的行为。

(2) 结合现金流量表分析，关注经营活动产生的现金净流量状况

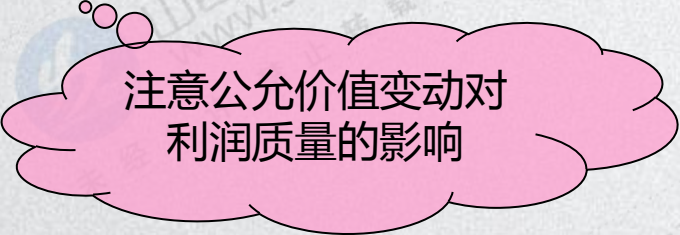
(3) 结合现金流量表分析，关注投资活动、筹资活动产生的现金净流量状况

### □ 三是是否存在歪曲现金余额的现象。

## 交易性金融资产质量分析

交易性金融资产是企业为了近期内出售而持有的金融资产，如从二级市场购入的股票、债券、基金等，或企业持有的直接指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

特点：持有期限短、易变现、金额经常波动，盈利与亏损较难握。其流动性仅次于货币资金。



注意公允价值变动对  
利润质量的影响

## 应收账款质量分析

### □ 影响应收账款规模的主要因素

- 1.企业经营方式及所处行业特点
- 2.企业的信用政策（信用标准、信用条件、收账政策）

### □ 应收账款质量分析的主要内容

- 1.对商业债权账龄分析
- 2.对债务人的构成分析（债务人所处行业、区域、稳定程度、信用构成等）
- 3.对坏账准备处理的恰当性分析（对坏账准备提取方法、提取比例的分析、对企业前后会计期坏账准备提取方法变更的分析）

## 应收账款质量分析

□ 通过应收账款的规模变化情况以及内部结构，考察企业商业债权的回款能力。

如果应收账款项目的年末余额大于年初余额，说明企业当年的赊销债权增加，如果增加的赊销债权绝大部分属于应收票据（往往多属于银行承兑的商业汇票），则表明企业商业债权的回收能力很强。

## 应收账款质量分析

◆关注应收账款计提坏账准备对应收账款周转率和利润的影响。一般而言，应收账款周转率越大，说明应收账款周转速度快，资产营运能力强，资产盈利能力也较强。如果某公司财务报表有关资料显示，应收账款周转率很低，但利润额很高，可能存在什么问题？

□ 关注企业前后会计期坏账准备提取方法变更  
首先查看报表附注的相关说明，其次分析变更是否合理，是正常的会计估计变更还是为了调节利润

## 存货质量分析

- 存货是指企业在正常生产经营活动过程中持有以备出售的产成品或商品，处在生产过程中的在产品，为生产或服务提供的原材料、物料等。
- 存货不仅占用资金较多而且变现能力较弱；存货质量的好坏对企业流动资产的质量具有较大影响。
- 分析存货结构，变现速度等。
- 关注与存货相关的预付款项、应付账款、应付票据的变化情况。

## 注意：存货周转与毛利率之间的关系

- **存货周转率=营业成本/存货平均余额**
- 理想的状况是：产品毛利率高，产品市场竞争力强，产品越畅销，存货周转率也更高。
- 当市场不景气时，企业往往会采取降价促进存货的周转。
- 需要警惕的是：毛利率下降，存货周转率也下降，说明产品降价也不能有效的促进存货的周转



## 注意：存货周转与营业成本、核心利润、经营现金流量之间的关系

□ 张新民《从报表看企业-数字背后的秘密》（中国人民大学出版社）

□ 在存货周转速度超过2次的情况下，比较理想的状态是：营业净现金流量与核心利润比在1.2~1.5倍相当。也就是说在经营良性发展的时候，有利润更应该有现金净流量。

□ 在企业有利润没有钱的情况下，一般会对应资产负债表两个项目的增加：应收账款应收票据和存货。

## 预付账款、其他应收款质量分析

- **预付账款**是企业为购置原材料等资产预先支付的资金。
- 预付账款的增加说明有一部分资金没有形成企业存货或生产能力，反而被搁置在企业，这类资产的账龄不宜太长，应按约定转化为存货等资产。另外，如果预付账款较多，则可能是企业向有关单位提供贷款的信号。
- **其他应收款**是指企业除了应收票据、应收账款、应收股利、应收利息和预付款项以外的各种应收、暂付款项。其数额不应过高，否则应为不正常现象。

## 固定资产质量分析

- 固定资产规模及变动情况分析
- 固定资产结构分析及其变动分析
- 固定资产周转速度变化情况分析
- 固定资产会计政策变化分析（如折旧办法、减值准备计提等）

## 思考：

假设某企业财务报表信息显示：固定资产年末大于年初，  
存货年末小于年初，企业核心利润小于零。

以上情况表明，企业固定资产规模扩大了，生产能力提高了，同时存货占用资金减少，周转速度加快了。但是，经营效益却不佳。

请分析经营收益下降可能的原因？

## 无形资产质量分析

- 无形资产规模及变动情况分析
- 无形资产摊销分析
- 无形资产减值准备计提分析

## 对外投资性资产质量分析

- 包括：长期股权投资、持有至到期投资等。
- 长期股权投资：控制性投资、重大影响投资、无重大影响投资。
- 与债券投资相比，无到期日，无固定的收益，可以转让，但不能从被投资企业抽回本金。
- 持有至到期投资与长期股权投资属于企业的高风险资产。
- 《企业财务通则》关于高风险投资有特别规定。
- 关注：投资的构成与方向。如地域结构、业务结构、持股结构等。

## (2) 资本质量分析

负债质量分析：

短期借款

临时性流动负债

应付票据

应付账款

自发性流动负债

预收账款

应付职工薪酬

应交税金

长期借款

长期负债

应付债券



# 短期筹资与长期筹资的组合策略

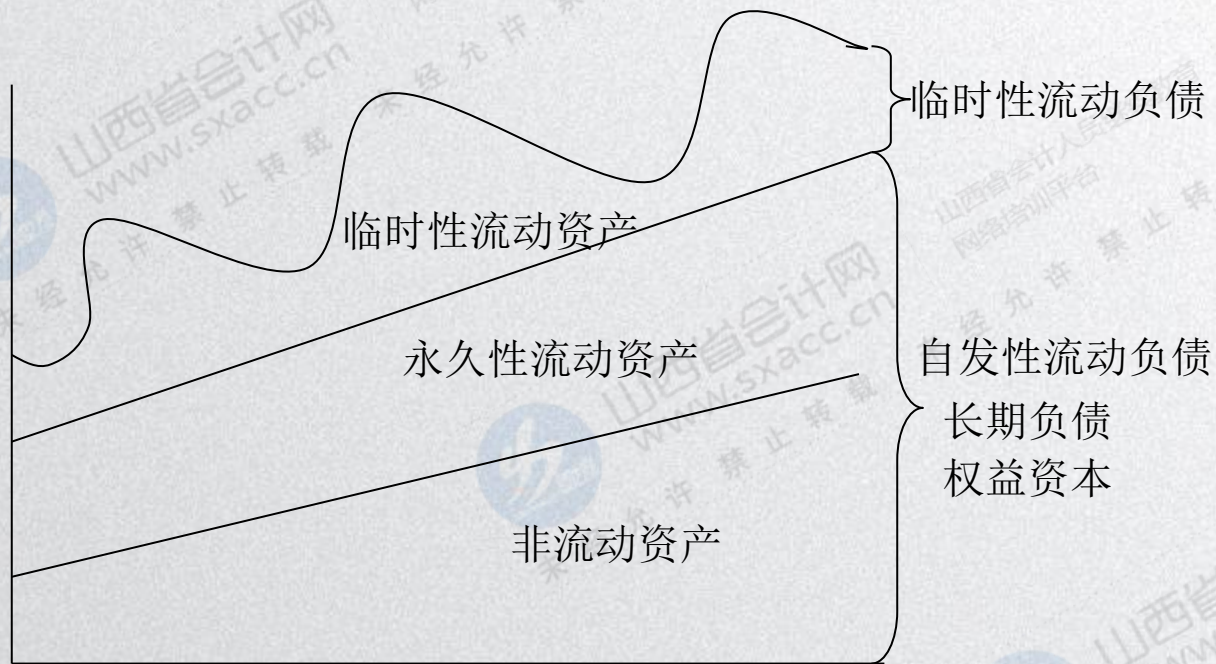


图 平稳型组合策略



## 短期筹资与长期筹资的组合策略

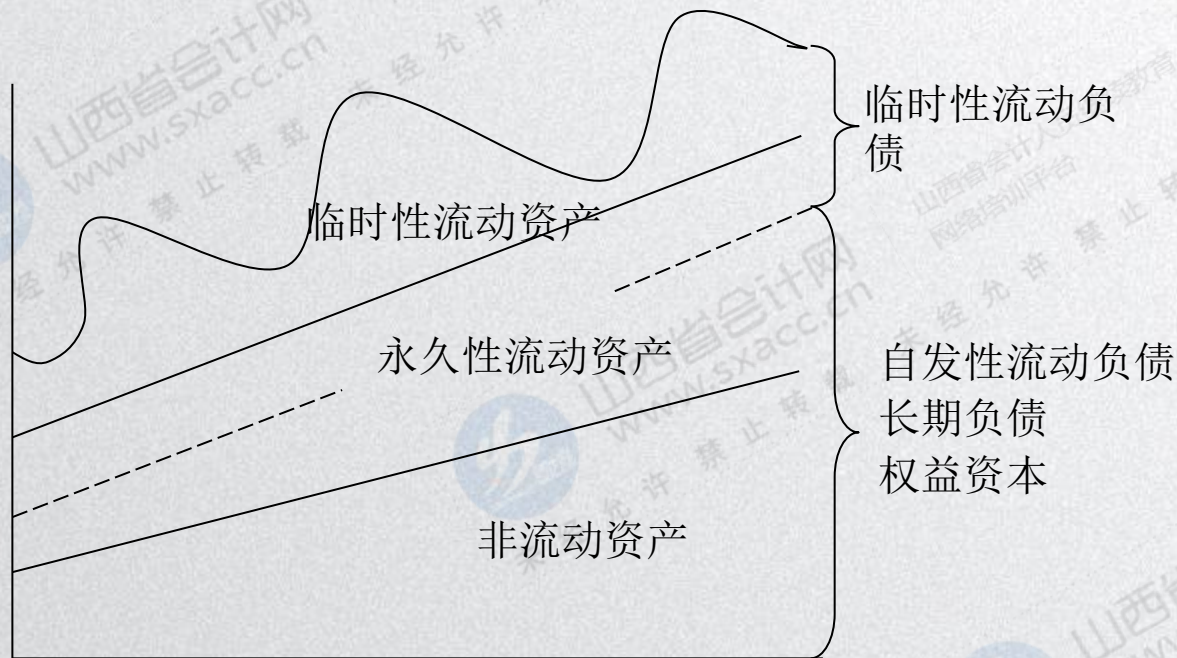


图 积极型组合策略

# 短期筹资与长期筹资的组合策略

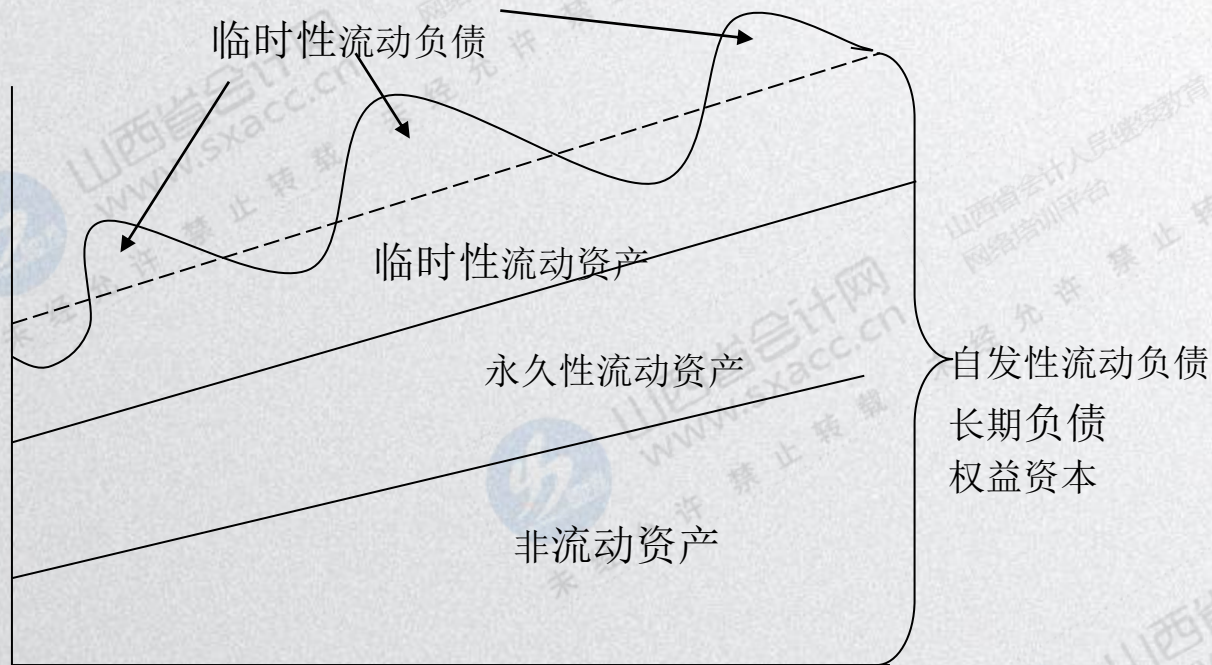
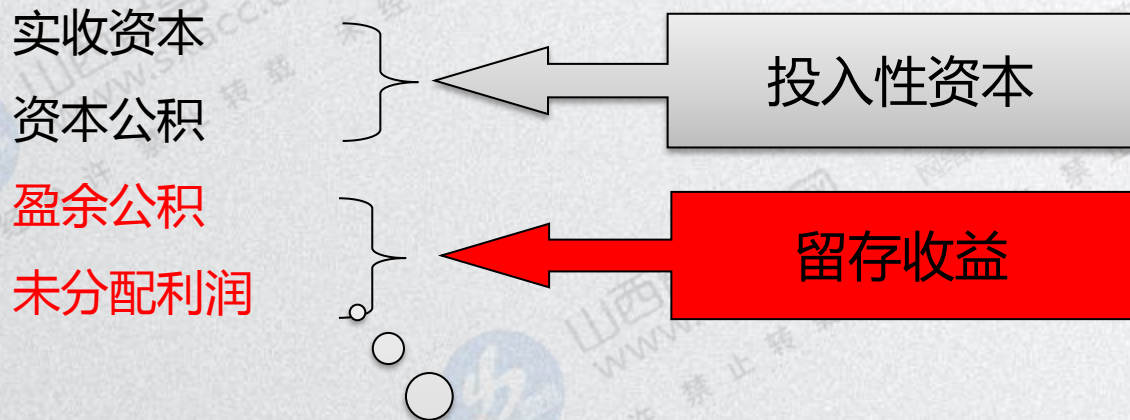


图 保守型组合策略

## 4.资本质量分析

(2) 所有者权益质量分析：



对于投入性资本，侧重分析股东入资方式对企业发展产生的影响。

## (二) 利润表分析

# 1.利润表解读

项目	本期金额	上期金额
一、营业收入		
减：营业成本 税金及附加 期间费用 资产减值损失		
加：其他收益 投资收益 公允价值变动收益 资产处置收益		
二、营业利润		
加：营业外收支净额		
三、利润总额		
减：所得税费用		
四、净利润		
五、其他综合收益的税后净利		
六、综合收益总额		
七、每股收益		

时期报表  
动态报表  
反映经营成果

非经常性收益

# 1.利润表解读

□ 毛利润=营业收入-营业成本

反映企业产品或劳务的初始盈利能力

□ 核心利润=毛利润-期间费用-税金及附加

反映企业的纯经营活动的盈利能力

□ 营业利润=核心利润-资产减值损失+其他收益+投资收益+公允价值变动损益+资产处置收益

反映会计政策、投资活动等对利润的影响

□ 利润总额=营业利润+营业外收入-营业外支出

反映营业外收支对利润的影响

## 2.利润表水平分析

- 将连续两期或多期的有关利润表资料进行比较，分析计算变动额和变动百分比，揭示利润变动趋势和变动的主要原因，判断这种变动的性质和影响。
- 如果企业的经营活动处于持续稳定发展状况，则利润表中的各项数据就会呈现持续稳定的增长趋势。
- 如果利润表中的主要项目数据出现异常变动，各项目之间出现背离或恶化趋势，表明企业的经营活动发生了重大变化，为判断企业未来发展趋势提供了重要线索。



## 2.利润质量分析

毛利润	核心利润	投资收益	营业外收支净额	净利润	盈利状况
> 0	> 0	> 0	> 0	> 0	稳定，盈利能力强
> 0	> 0	> 0	< 0	< 0	正常，亏损可能是暂时的
> 0	> 0	< 0	< 0	< 0	不太稳定、盈利能力较差
> 0	< 0	> 0	> 0	> 0	稳定性差，特别关注
< 0	< 0	< 0	> 0	> 0	盈利能力差，可能破产
< 0	< 0	< 0	< 0	< 0	盈利状况非常差。



## 案例：投资收益对利润的影响

### 某公司—漂亮中报下的4%营业利润

某公司2007年中报显示，上半年实现投资收益9.43亿元，同比增长3.89倍。占公司净利润的比例为96.1%。

这一切皆归功于对E证券的投资收益。当时，该公司持有E证券6亿股（占总股本28%），为其第二大股东。

参股券商的魅力有多高？它可以让一家上市公司“化腐朽为神奇”

主营不振，96.1%依赖证券投资收益，为其收益质量堪忧

### (三) 现金流量表分析

项 目	本期金额	上期金额
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>		
.....		
经营活动产生的现金流入小计		
.....		
经营活动产生的现金流出小计		
经营活动产生的现金流量净额		
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>		
.....		
投资活动产生的现金流入小计		
.....		
投资活动产生的现金流出小计		
投资活动产生的现金流量净额		
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>		
.....		
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		
六、期末现金及现金等价物余额		

造血：反映企业持续发展的内力，是企业自我造血能力的表现。

出血：反映企业对内扩大再生产、对外扩张等战略调整信息。

输血：反映企业筹资规模及支持方向。

山西省会计网  
www.sxacc.cn  
山西省会计人员继续教育  
网络培训平台  
禁止转载 未经允许 禁止转载

# 1.现金流量表解读

现金流量表的作用：

- 有助于评价企业的支付能力、偿债能力和周转能力;
- 有助于分析企业获取现金的能力
- 有助于预测企业未来的现金流量；
- 有助于分析企业的收益质量及影响现金净流量的因素，为分析和判断企业的财务前景提供信息。

## 2.现金流量表水平分析

- 现金流量表水平分析是通过对连续数期的现金流量表相同项目进行比较，确定其增减变动的方向、数额和幅度，反映企业现金流入、现金流出及其净额的变动情况，并在此基础上发现变动的异常情况，找出其变动的原因，判断其变动趋势是否会延续。
- 重点关注：连续数期经营活动现金流量的变动趋势，连续数期净利润的变动趋势，并将经营现金流量的变动情况与净利润结合起来分析。

## 2.现金流量表垂直分析

- 现金流量结构是指各部分现金流量在企业现金流量总量中所占的比重。现金流量表结构分析就是根据现金流量表中的资料，采用垂直分析法，分析说明现金流量构成及其增减变动程度。
- 正常情况应是经营活动现金流量在企业现金流量总量中占有较高比重。因此，应将经营活动现金流量作为现金流量表分析的重点，并结合利润表进行分析。

### 3.现金流量质量分析

#### (1) 经营活动现金流量质量分析

一般而言，对于那些销售商品和提供劳务活动在企业各类活动中占有较大比例的企业来说，经营活动的现金流量是企业最稳定、可控性最强、最可以用来维持企业经常性资金流转和扩大再生产的现金流量。

## (1) 经营活动现金流量质量分析

项目	状态	分析
经营活动 现金流量	>0	大于零但不足以补偿当期的非现金消耗性成本； 大于零但恰能补偿当期的非现金消耗性成本； 大于零并在补偿当期的非现金消耗性成本后仍后 剩余。
	=0	收支平衡。但长期来看不可能维持企业经营活动 的货币资金需求。
	<0	不满足正常经营活动对资金的需求。



## 现金流量表财务指标

□ 收入现金比率=经营活动现金净流量/营业收入×100%

反映企业收入质量

□ 盈利现金比率=经营活动现金净流量/净利润×100%

反映企业收益质量

□ 现金流量负债比=经营活动现金净流量/负债总额  
×100%

反映企业偿债能力

## (2) 投资活动现金流量质量分析

项目	状态	分析
投资活 动现金 流量	$> 0$	或者是由于企业在本会计期间的投资回收活动的规模大于或等于投资支出的规模，或者是迫不得已不得不处理手中的长期资产以求变现等原因引起。
	$= 0$	收支平衡
	$< 0$	入不敷出

### (3) 筹资活动现金流量质量分析

项目	状态	分析
筹资活动现金流量	$> 0$	意味着企业在吸收权益性投资、发行债券以及借款等方面所有到的现金之和大于企业在偿还债务、支付筹资费用、分配股利、支付利息等方面支付的现金之和。
	$< 0$	意味着企业在吸收权益性投资、发行债券以及借款等方面所有到的现金之和小于企业在偿还债务、支付筹资费用、分配股利、支付利息等方面支付的现金之和。

出现这种情况：可能是由于在本会计期间集中发生偿还债务、支付筹资费用、分配股利或利润、偿付利息等业务，并且企业经营活动与投资活动在现金流量方面运转较好，有能力完成以上各项支付。

### 三、财务比率分析

## 财务比率

- (一) 偿债能力分析
- (二) 营运能力分析
- (三) 盈利能力分析
- (四) 发展能力分析

## (一) 偿债能力分析

1. 营运资金 = 流动资产 - 流动负债

流动比率 = 流动资产 / 流动负债 ( 2:1 )

2. 速动比率 = 速动资产 / 流动负债 ( 1:1 )

3. 现金流流动负债比 = 经营现金净流量 / 流动负债

阅读案例：“蓝天神话”的破灭

4.资产负债率=负债总额/资产总额

- 保守：50%以下；风险：60%；警戒线：70%。
- 该指标是企业生死比率。若资产负债率大于100%，说明资不抵债，就应该申报破产。
- 因此，如果一个企业的资产负债率超过70%应重点关注，超过85%应重点监控，降杠杆是企业十分艰巨的任务。

5.产权比率=负债总额/所有者权益总额

- 负债权益比反映的是资产负债表中的资本结构，显示财务杠杆的利用程度，所以也就财务杠杆。财务杠杆是一把双刃剑。在给股东带来财务杠杆利益的同时也加大了财务风险。
- 长期贷款时，银行看重的就是负债权益比，长期负债如果超过净资产的一半，银行会怀疑企业还贷的能力，一般不愿意向企业提供贷款。



## (二) 营运能力指标分析

1. 存货周转率

2. 应收账款周转率

3. 总资产周转率

4. 现金周转期

查阅：国务院国有资产管理委员会《企业绩效评价标准值》经济科学出版社，近三年的营运能力指标标准值，与本公司比较分析。

### (三) 盈利能力指标分析

#### □ 经营盈利能力指标

销售利润率、营业利润率、成本费用利润率

经济增加值 (EVA)

#### □ 资产盈利能力指标

总资产报酬率(ROA)

#### □ 资本盈利能力指标

权益净利率 (ROE)、资本收益率 (每股收益EPS)、

市盈率 (P/E)、市净率 (P/B)

## （四）发展能力指标分析

◆营业（销售）收入增长率

◆营业（销售）利润增长率

◆总资产增长率

◆资本保值增值率

## 四、财务综合分析——杜邦财务分析体系

# 杜邦财务分析体系

杜邦分析图

权益净利率

总资产净利率

×

权益乘数

销售净利率

×

总资产周转率

$1 / (1 - \text{资产负债率})$

净利润 / 销售收入

销售收入 / 资产总额

总资产 / 所有者权益

销售 - 全部 + 其他 - 所得  
收入 成本 利润 税

长期资产 + 流动资产

负债 + 所有者权益

## 杜邦财务分析核心指标—净资产收益率

- 企业净利润与平均净资产的比率。表明企业股东每百元资金获取利润的能力。
- 净资产收益率=净利润/平均净资产  
=销售净利率×总资产周转率×权益乘数
- 净资产收益率反映企业全部自有资金的收益水平，它以企业盈利能力为基础，同时受到企业资本结构的影响。

## 五、财务比率与风险分析

## 财务比率与风险分析

### 《企业财务通则解读》 财政部企业司

- 到期债务偿付率=经营现金净流量/（本期到期债务本金+现金利息），大幅度下降
- 资产负债率=负债/资产，大幅上升
- 流动比率=流动资产/流动负债,降到150%以下（150%仅为参考）
- 存货周转率=销售成本/平均存货,大幅度下降
- 应收账款周转率=销售净额/应收账款平均余额,大幅度下降
- 大幅度上升或下降，通常参考值是指20%以上。



## 财务比率与风险分析

利用财务比率进行风险评估，要依据多个财务指标的标准值、警戒线来分析判断。

应特别关注以下指标值及其变化：

流动比率、速动比率、现金流动负债比、资产负债率、  
产权比率

应收账款周转率、存货周转率、现金周转期、资产周转  
率

总资产报酬率、权益净利率

## 结语：

- 财务报表分析，搭建企业与利益相关者的之间的桥梁；
- 财务报表分析，企业经营管理的手术刀、导航仪；但是财务报表分析至今仍有一定的局限性：如报告本身的局限性、分析方法的局限性、分析主体本身的局限性等，让待我们在在在实践中不断改进和完善。

## 主要参考资料：

- 张新民，《从报表看企业——数字背后的秘密》  
中国人民大学出版社，2013.
- 《财务成本管理》，中国注册会计师协会，2018.
- 国务院国有资产管理委员会《企业绩效评价标准值》经济科学出版社.
- 曾平华，《财务报告看什么》，立信会计出版社.

感谢您的聆听！