

第四节 财务分析

【本节考点】

【考点 1】财务分析概述

【考点 2】主要财务报表

【考点 3】财务比率分析

【考点 1】财务分析概述

财务分析是以企业的财务报表等会计资料为基础，对企业的财务状况和经营成果进行分析和评价的一种方法。它是财务管理的重要方法之一。

财务分析的内容可归纳为四个方面：**偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力和发展能力分析。**

使用企业财务报表的五种人：

- (1) **投资人**：分析企业的盈利以及成长潜力
- (2) **债权人**：分析企业偿还债务的能力
- (3) **经理人**：进行财务分析可以找出问题的所在
- (4) **政府**：了解企业的纳税情况，了解国家的经济状况等
- (5) **中介机构**：提供专业的咨询

【考点 2】主要财务报表

财务报表是企业经营情况的记分牌，财务分析的主要依据是财务报表。

企业的主要财务报表包括：**资产负债表、利润表以及现金流量表。**

(一) 资产负债表

资产负债表是反映企业某一特定日期财务状况的会计报表。

资产负债表根据“**资产=负债+所有者权益**”这一会计恒等式反映资产、负债和所有者权益这三个会计要素的相互关系，把企业在**某一特定日期**的资产、负债和所有者权益各项目按照一定的分类标准和一定的排列顺序编制而成。

表的左边为资产项，按资产变现能力的大小排序。表的右边为负债及所有者权益，按需偿还的先后顺序排列。资产负债表表明**企业某一时点静态**的财务状况，即企业所拥有或控制的经济资源的数额及其构成情况；企业所负担的债务数额及构成情况；企业的所有者在企业享有的经济利益数额及构成情况。

表 8-1 资产负债表（简表）

编制单位：W 公司 2022 年 12 月 31 日 单位：万元

资产	上年年末余额	期末余额	负债和股东权益	上年年末余额	期末余额
货币资金	200	100	短期借款	124	102
应收票据	11	7	应付账款	26	16
应收账款	122	137	应付职工薪酬	19	24
其他应收款	56	45	应付税费	7	5
预付账款	33	26	应交股利	-	-
存货	226	216	其他应付款	19	21
其他流动资产	40	43	持有待售负债	26	20
流动资产合计	688	574	流动负债合计	230	200

-	-	-	长期借款	150	100
-	-	-	非流动负债合计	150	100
固定资产	232	226	实收资本（股本）	500	500
无形资产	80	100	-	-	-
-	-	-	未分配利润	120	100
非流动资产合计	312	326	所有者权益合计	620	600
资产总计	1000	900	负债和所有者权益总计	1000	900

（二）利润表

也称损益表，是反映企业在一定期间的经营成果及其分配情况的报表。

企业年检时要求企业提交上一年度的利润表。

利润表主要是依据收入实现原则和配比原则的要求，把一定会计期间的营业收入与同一会计期间的营业费用（成本）相配比，从而计算出企业一定期间的净收益或净损失，因此，它是一张动态会计报表。

利润表主要为报表使用者提供企业盈利能力方面的信息。通过利润表提供的信息，可以评价或考核企业经营者的经营业绩和能力。

编制单位：W 公司 2022 年年度 单位：万元

项目	本期金额	本期金额
一、营业收入	2500	2000
减：营业成本	1360	1180
税金及附加	125	100
销售费用	420	350
管理费用	300	200
研发费用	84	50
财务费用	46	20
其中：利息费用	56	28
利息收入	10	8
加：其他收益	-	-
投资收益	5	4
资产减值损失	-23	-15
二、营业利润	147	89
加：营业外收入		
减：营业外支出		

三、利润总额	147	89
减：所得税费用	37	22
四、净利润	110	67

（三）现金流量表

现金流量表是反映企业一定会计期间现金流入和流出的会计报表，它属于**动态的会计报表**。

企业编制现金流量表是为会计报表使用者提供企业一定会计期间内现金和现金等价物流入和流出的信息，**反映企业经营活动、投资活动和筹资活动的动态情况**，以便于报表使用者了解和评价企业获取现金和现金等价物的能力，并据以预测企业未来的现金流量。

这里的“现金”通常包括现金和现金等价物。

现金等价物必须具备四个条件：

- ①期限短；
- ②流动性强；
- ③易于转换为已知金额现金；
- ④价值变动风险很小。

3.现金流量表的作用：

- ①反映企业的**现金流量**，评价企业未来产生现金净流量的能力；
- ②评价企业**偿还债务、支付投资利润**的能力，谨慎判断企业财务状况；
- ③分析**净收益与现金流量**间的差异，并解释差异产生的原因；
- ④通过对现金投资与融资、非现金投资与融资的分析，全面了解企业财务状况

编制单位：W 公司 2022 年年度 单位：万元

项目	行次	金额
一、经营活动产生的现金流量		
现金收入小计	1	1000
现金支出小计	2	850
经营活动产生现金流量净额	3	150
二、投资活动产生的现金流量		
现金收入小计	4	200
现金支出小计	5	300
投资活动产生的现金流量	6	-100
三、筹资活动产生的现金流量		
现金收入小计	7	100
现金支出小计	8	40
筹资活动产生的现金流量净额	9	60
四、现金及现金等价物净增加额	10	110

财务比率大致说来有四个方面：偿债能力比率、营运能力比率、获利能力比率及发展能力比率。

（一）偿债能力比率

1.短期偿债能力比率

（1）流动比率

流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

1) 虽然流动比率越高，企业偿还短期债务的流动资产保证程度越高，但这并不等于说企业已有足够的现金或存款用来偿还债务。

2) 从短期债权人的角度来看，自然希望该比率越高越好，但从企业角度来看，过高的流动比率通常意味若企业闲置现金的持有量过多，必然会造成企业机会成本的增加和获利能力的降低。

3) 该比率是否合理，不同的企业以及同一企业不同时期的评价标准是不同的。

4) 在分析流动比率时应当剔除一些虚假因素的影响。

（2）速动比率

速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债

速动资产 = 流动资产 - 存货

该指标为 1 时是安全标准。该比率小于 1，企业面临很大的偿债风险；若大于 1，尽管企业的债务偿还性较高，但却会因企业现金及应收账款资金占用过大而大大增加企业的机会成本。

（3）现金流负债比率

现金流负债比率

= 经营活动产生的现金流量净额 ÷ 流动负债

该指标较大，表明企业经营活动产生的现金净流量较多，能够偿还到期债务。但也不是越大越好，太大则表明企业流动资金利用不充分，收益能力不强。

2.长期偿债能力比率

（1）资产负债率

资产负债率 = 负债合计 ÷ 资产合计 × 100%

这一比率越小，表明企业的长期偿债能力越强。

（2）产权比率

产权比率 = 负债合计 ÷ 股东权益合计

反映企业股东权益对债权人权益的保障程度。

指标越低，表明企业的长期偿债能力越强，债权人权益的保障程度越高，承担的风险越小，但企业不能充分地发挥负债的财务杠杆效应。

（3）已获利息倍数

已获利息倍数 = 息税前利润 ÷ 利息支出

息税前利润 = 净利润 + 所得税 + 利息费用

该指标不仅反映了企业获利能力大小，而且反映了获利能力对偿还到期债务的保证程度。它既是企业举债经营的前提依据，也是衡量企业长期偿债能力大小的重要标志。该指标至少应当大于 1。

（二）营运能力比率

营运能力比率又称运营效率比率，是用来衡量企业在资产管理方面效率的财务比率。

营运能力比率包括：存货周转率、应收账款周转率、流动资产周转率和总资产周转率等。

1.应收账款周转率

应收账款周转率（次数）

$\text{= 营业（销售）收入} \div \text{平均应收账款余额}$
 平均应收账款余额
 $\text{=（应收账款年初数} + \text{应收账款年末数）} \div 2$
 $\text{应收账款周转天数} = 365 \div \text{应收账款周转次数}$

应收账款周转率反映了企业应收账款变现速度的快慢及管理效率的高低，周转率高表明：

第一，收账迅速，账龄较短；

第二，资产流动性强，短期偿债能力强；

第三，可以减少收账费用和坏账损失，从而相对增加企业流动资产的投资收益。

2. 存货周转率

$\text{存货周转率（次数）} = \text{营业（销售）成本} \div \text{平均存货}$

$\text{平均存货} = \text{（存货年初数} + \text{存货年末数）} \div 2$

$\text{存货周转天数} = 365 \div \text{存货周转率次数}$

该指标是反映企业流动资产流动性的一个指标，也是衡量企业生产经营各环节中存货运营效率的一个综合性指标。

3. 流动资产周转率

$\text{流动资产周转率（次数）} = \text{营业（销售）收入} \div \text{平均流动资产}$

$\text{平均流动资产} = \text{（流动资产年初数} + \text{流动资产年末数）} \div 2$

$\text{流动资产周转天数} = 365 \div \text{流动资产周转次数}$

4. 总资产周转率

$\text{总资产周转率（次数）} = \text{营业（销售）收入} \div \text{平均资产总额}$

$\text{总资产周转天数} = 365 \div \text{总资产周转次数}$

可以反映企业全部资产利用和运转效率。

（三）盈利能力比率

1. 营业（销售）净利率

$\text{= [净利润} \div \text{营业（销售）收入}] \times 100\%$

2. 营业（销售）毛利率

$\text{= [（营业（销售）收入} - \text{营业（销售）成本）} \div \text{营业（销售）收入}] \times 100\%$

提高营业（销售）毛利率是提高企业销售净利率的基础。

$\text{3. 资产净利率} = \text{（净利润} \div \text{平均资产总额）} \times 100\%$

$\text{4. 净资产收益率} = \text{（净利润} \div \text{平均净资产额）} \times 100\%$

净资产收益率充分体现了投资者投入企业的自有资本获取净收益的能力。

上述四个指标反映企业盈利能力，各指标值越高，说明盈利能力越强。通过横向纵向比较，可分析企业在行业中的地位及盈利能力的变化趋势。

（四）发展能力比率

企业发展能力的指标主要包括销售（营业）增长率、资本积累率、总资产增长率等。

1. 营业（销售）增长率

营业（销售）增长率

$\text{= 本年营业（销售）收入增长额} / \text{上年营业（销售）收入总额} \times 100\%$

2. 资本积累率

资本积累率

$\text{= 本年股东权益增加额} / \text{上年股东权益合计} \times 100\%$

3.总资产增长率

总资产增长率

$$= \text{本年总资产增加额} / \text{上年资产总计} \times 100\%$$

【单选题】速动资产是流动资产扣除变现能力差且不稳定的待摊费用、待处理的流动资产损失及（ ）等后的余额。

- A.无形资产
- B.存货
- C.速延资产
- D.固定资产

答案：B

解析：速动资产是指流动资产减去变现能力较差且不稳定的存货、待摊费用、待处理流动资产损失等后的余额。

【单选题】如果一个企业的产权比率低，说明该企业（ ）。

- A.成长能力弱
- B.对债权人权益的保证程度低
- C.营运能力低
- D.长期偿债能力强

答案：D

解析：产权比率越低，表明企业的长期偿债能力越强，债权人权益的保障程度越高，承担的风险越小，但企业不能充分地发挥负债的财务杠杆效应。

【单选题】已获利息倍数是指（ ）与利息费用的比值。

- A.净利润总额
- B.利润总额
- C.息税前利润总额
- D.营业利润总额

答案：C

解析：已获利息倍数 = 息税前利润 ÷ 利息支出

【案例分析题 1】某机械设备股份有限公司 2021 年和 2022 年主要财务数据如下表所示（单位：亿元）：

项目	2021 年	2022 年
营业收入	3.2	4
营业成本	2.4	2.6
净利润	0.4	0.8
应收账款	1.5	2.5
存货	0.8	1.2
流动负债合计	1.6	2
流动资产合计	3.2	3.8
负债合计	3.7	5

1.该公司 2022 年度的营业毛利率为（ ）。

- A.20%

- B.30%
- C.35%
- D.65%

答案：C

解析：营业毛利率

$$= [(\text{营业收入} - \text{营业成本}) \div \text{营业收入}] \times 100\%$$

$$= [(4.0 - 2.6) \div 4.0] \times 100\% = 35\%$$

2. 该公司 2022 年度的存货周转率为 () 次。

- A.0.8
- B.1.2
- C.2.6
- D.4

答案：C

解析：平均存货 = (存货年初数 + 存货年末数) ÷ 2，

存货周转率 (次数) = 营业成本 ÷ 平均存货

$$= 2.6 \div [(0.8 + 1.2) \div 2] = 2.6$$

3. 该公司 2022 年度应收账款增加幅度超过营业收入的增加幅度，若该公司下半年度全面调整信用政策，应从调整 () 入手。

- A.信用条件
- B.信用标准
- C.风险系数
- D.收账政策

答案：ABD

解析：应收账款政策是指企业在赊销时，为对应收账款进行规划和控制所制定的基本原则和规范，主要包括信用标准、信用条件和收账政策三个方面。

4. 通过表中数据计算，可看出该公司 2022 年度比 2021 年度 ()。

- A.速动资产减少
- B.资产负债率降低
- C.速动资产增加
- D.资产负债率提高

答案：C

解析：速动资产 = 流动资产 - 存货

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

【案例分析题 2】某机械设备股份有限公司的主要财务数据如下表所示 (单位：亿元)

项目	2022 年期初数	2022 年期末数
营业收入	3.8	4.2
营业成本	3.1	3.2
净利润	0.5	0.6
应收账款	2.5	3.1

存货	0.8	1.2
流动负债合计	2.6	2.8
流动资产合计	3.2	3.8
负债合计	3.8	4.2
资产合计	7.4	8.4

1.表中的数据所源自的财务报表是（ ）。

- A.资产负债表
- B.工资表
- C.生产作业计划表
- D.利润表

答案：AD

解析：表中的数据源自的财务报表是资产负债表和利润表。

2.根据表中的数据，该公司 2022 年末的资产负债率为（ ）。

- A.26%
- B.36%
- C.35%
- D.50%

答案：D

解析：资产负债率

$$= (\text{负债总额} \div \text{资产总额}) \times 100\%$$

$$= 4.2 \div 8.4 \times 100\% = 50\%$$

3.根据表中数据，该公司 2022 年的应收账款周转次数为（ ）次。

- A.0.8
- B.1.2
- C.1.5
- D.4.0

答案：C

解析：应收账款周转率（次数）

$$= \text{营业收入} \div \text{平均应收账款余额}$$

$$= 4.2 \div [(2.5 + 3.1) \div 2] = 1.5$$

4.如果该公司应收账款周转次数增加，说明公司（ ）。

- A.应收账款周转天数减少
- B.长期股权投资收益提高
- C.应付账款减少
- D.营业成本减少

答案：A

解析：如果该公司应收账款周转次数增加，说明公司应收账款周转天数减少。