

财务分析体系全攻略

对于三张主表：

1.资金结构构成分析：分析资金的结构合理性与否，根据所处企业的行业性质，采用绝对构成比例。

2.经营协调性分析：计算企业的营运资本、营运资金需求和现金支付能力来分析企业的企业的动态协调性。具体内容详见上贴。

3.偿债能力分析：通过相关财务指标计算分析企业的经营风险和财务风险，合理利用 2 个杠杆系数。

4.利润构成及盈利能力分析：从企业实现利润的稳定性角度通过经济效益指标编制分析性利润表。根据杜邦财务分析体系层层剥离，找出影响权益收益率的波动因素。

5.经营管理能力分析：A、从企业资产、负债和所有者权益变动角度分析；B、从企业生产经营活动协调性角度分析；C、从企业的经营决策能力角度综合评价。

6.发展能力分析：从企业的自我发展能力和筹资能力角度分析企业的发展状态。

7.投资项目经济可行性分析：在考虑实际因素情况下根据项目的立案和对比方案进行优劣可行与否分析。

8、现金流量表分析。具体（略），针对年报企业用。

9、效绩评价指标综合分析。针对熟练者应用。

对于其他附表：

1.成本分析：采用纵向和横向对比分析，分析企业的现状及影响其升降的原因。仅对工业企业适用。

2.三大费用分析：加强控制考核力度，提取建议。

3.具体材料利用率投放分析：

4.综合摊销贡献及盈亏临界点分析。

5.其他附表：根据具体情况编制。

财务分析报告（本文主要指内部管理报告）是对企业经营状况、资金运作的综合概括和高度反映。然而要写出一份高质量的财务分析报告并非易事。笔者认为，撰写财务报告以下六点值得注意：

一、要清楚明白地知道报告阅读的对象（内部管理报告的阅读对象主要是公司管理者尤其是领导）及报告分析的范围。报告阅读对象不同，报告的写作应因人而异。比如，提供给

财务部领导可以专业化一些,而提供给其它部门领导尤其对本专业相当陌生的领导的报告则要求力求通俗一些;同时提供给不同层次阅读对象的分析报告,则要求分析人员在写作时准确把握好报告的框架结构和分析层次,以满足不同阅读者的需要。再如,报告分析的范围若是某一部门或二级公司,分析的内容可以稍细、具体一些;而分析的对象若是整个集团公司,则文字的分析要力求精练,不能对所有问题面面俱到,集中性地抓住几个重点问题进行分析即可。

二、了解读者对信息的需求,充分领会领导所需要的信息是什么。记得有一次与业务部门领导沟通,他深有感触地谈到:你们给我的财务分析报告,内容很多,写得也很长,应该说是花了不少心思的。遗憾的是我不需要的信息太多,而我想真正获得的信息却太少。我们每月辛辛苦苦做出来的分析报告原本是要为业务服务的,可事实上呢?问题出在哪?我认为,写好财务分析报告的前提是财务分析人员要尽可能地多与领导沟通,捕获他们“真正了解的信息”。

三、报告写作前,一定要有一个清晰的框架和分析思路。财务分析报告的框架具体如下:报告目录—重要提示—报告摘要—具体分析—问题重点综述及相应的改进措施。“报告目录”告诉阅读者本报告所分析的内容及所在页码;“重要提示”主要是针对本期报告在新增的内容或须加以重大关注的问题事先做出说明,旨在引起领导高度重视;“报告摘要”是对本期报告内容的高度浓缩,一定要言简意赅,点到为止。无论是“重要提示”,还是“报告摘要”,都应在其后标明具体分析所在页码,以便领导及时查阅相应分析内容。以上三部分非常必要,其目的是,让领导们在最短的时间内获得对报告的整体性认识以及本期报告中将告知的重大事项。“问题重点综述及相应的改进措施”一方面是对上期报告中问题执行情况的跟踪汇报,同时对本期报告“具体分析”部分中揭示出的重点问题进行集中阐述,旨在将零散的分析集中化,再一次给领导留下深刻印象。

“具体分析”部分,是报告分析的核心内容。“具体分析”部分的写作如何,关键性地决定了本报告的分析质量和档次。要想使这一部分写得很精彩,首要的是要有一个好的分析思路。例如:某集团公司下设四个二级公司,且都为制造公司。财务报告的分析思路是:总体指标分析—集团总部情况分析—各二级公司情况分析;在每一部分里,按本月分析—本年累计分析展开;再往下按盈利能力分析—销售情况分析—成本控制情况分析展开。如此层层分解,环环相扣,各部分间及每部分内部都存在着紧密的勾稽关系。

四、财务分析报告一定要与公司经营业务紧密结合,深刻领会财务数据背后的业务背景,切实揭示业务过程中存在的问题。财务人员在做分析报告时,由于不了解业务,往往闭门造

车,并由此陷入就数据论数据的被动局面,得出来的分析结论也就常常令人啼笑皆非。因此,有必要强调的一点是:各种财务数据并不仅仅地通常意义上数字的简单拼凑和加总。每一个财务数据背后都寓示着非常生动的增减、费用的发生、负债的偿还等。财务分析人员通过对业务的了解和明察,并具备对财务数据敏感性的职业判断,即可判断经济业务发生的合理性、合规性,由此写出来的分析报告也就能真正为业务部门提供有用的决策信息。财务数据毕竟只是一个中介(是对各样业务的如实反映,或称之为对业务的映射),因而财务数据为对象的分析报告就数据论数据,报告的重要质量特征“相关性”受挫,对决策的“有用性”自然就难以谈起。

五、财务分析报告的分析手法。如何才能将报告写活并有自己的特色?这里仅介绍本人在报告写作过程中几点所悟:

(一)分析要遵循差异—原因分析—建议措施原则。因为撰写财务分析报告的根本目的不仅仅是停留在反映问题、揭示问题上,而是要通过对问题的深入分析,提出合理可行的解决办法,真正担负起“财务参谋”的重要角色。唯此,报告的可性或分量才可能得到提高和升华。

(二)对具体问题的分析采用交集原则和重要性原则并存手法揭示异常情况。例如,某公司有36个驻外机构,为分析各驻外机构某月费用控制情况和工作效率,我们以“人均差旅费”作为评价指标之一。在分析时,我们采用比较分析法(本月与上月比较)从增长额(绝对数)、增长率(相对数)两方面比较以揭示费用异常及效率低下的驻外机构,我们分别对费用增长前十位(定义为集合A)及增长率前十位(定义为集合B)的驻外机构进行了排名,并定义集合 $C=A \cap B$,则集合C中驻外机构将是我们重点分析的对象之一,这就是“交集原则”。然而,交集原则并有一定能够揭示出全部费用异常的驻外机构,为此“重要性原则”显得必不可少。在运用交集原则时,头脑中要有重要性原则的意识;在运用重要性原则时,同样少有了闪集思想。总而言之,财务分析人员要始终“抓重点问题、主要问题”,在辩证法上体现为两点论基础上的重点论。

(三)问题集中点法亦可称之为焦点映射法。这种分析手法主要基于以下想法:在各部分分析中,我们已从不同角度对经营过程中存在的问题进行了零散分析。这些问题点犹如一张映射表,左边是不同的分析角度,右边是存在问题的部门可费用项目。每一个分析角度可能映射一个部门或费用项目,也可能是多个部门或费用项目。由于具体到各部分中所分析出来的问题点还不系统,因而给领导留下的印象比较散乱,重点问题不突出;而领导通过月度分析报告,意在抓几个重点突出的问题就达到目地了。故而财务分析人员一方面在具体分析

时,要有意识地知道本月可能存在的重点问题(在数据整理时具有对财务数据敏感性的财务分析人员能感觉到本月可能存在的重大异常情况),另一方面要善于从前面零散的分析中筛选出一至两个焦点性问题

六、分析过程中应注意的其它问题。

(1) 对公司政策尤其是近期来公司大的方针政策有一个准确的把握,在吃透公司政策精神的前提下,在分析中还应尽可能地立足当前,瞄准未来,以使分析报告发挥“导航器”作用;

(2) 财务人员在平时的工作当中,应多一点了解国家宏观经济环境尤其是尽可能捕捉、搜集同行业竞争对手资料。因为,公司最终面对的是复杂多变的市场,在这个大市场里,任何宏观经济环境的变化或行业竞争对手政策的改变都会或多或少地影响着公司的竞争力甚至决定着公司的命运;

(3) 勿轻易下结论。财务分析人员在报告中的所有结论性词语对报告阅读者的影响相当之大,如果财务人员在分析中草率地下结论,很可能形成误导。如目前在许多公司里核算还不规范,费用的实际发生期与报销期往往不一致,如果财务分析人员不了解核算的时滞差,则很容易得出错误的结论;

(4) 分析报告的行文要尽可能流畅、通顺、简明、精练,避免口语化、冗长化。

一、企业资产、负债和所有者权益的构成分析

1、 **总资产 = 流动资产 + 结构性资产**

2、 **流动资产 = 货币资产 + 生息资产 + 信用资产 + 存货资产**

(1) 货币资产: 现金、各种银行等金融机构存款和可立即用于支付的票据。

特点: 流动性最强, 是现实的支付能力和偿债能力。

作用: 满足日常支付; 预防不测风险; 应付市场变化; 进行利率或价格投机。

过多: 资金闲置, 获利为零; 丧失发展和获利机会。

(2) 生息资产: 是企业利用正常生产经营中暂时多余的资金, 购入或持有的可随时变现的有价证券或其他投资。如企业购买的国库券、短期债券、商业汇票或本票、可转让存单等短期投资和应收票据。

特点: 信用度高; 变现力强; 获利水平低。

作用: 减少现金持有造成的利润损失; 可随时补足现金。

(3) 信用资产: 指企业以信用为基础向他人赊销商品或提供劳务时所形成的应收账款或应

收票据。主要包括无担保应收票据、应收账款、其他应收款等。

特点：赊销商品项目是确定的；交易数量有限；回收期比较确定。

作用：通过延长付款期或增加信用资产数量，扩大销售量；通过市场占有率的提高和产量的增加，实现规模经济。

过多：应收账款管理费用上升，坏账增多，企业资产风险增大。

原则：应收账款的增加应以不增加坏账损失和缩短账龄为前提；应收账款的减少应以不减少销售收入和不增加赊销数额为前提。

（4）存货资产：指企业在生产经营过程中为销售或者为生产耗用而储备的资产。如商品、产成品、半成品、在产品及各种材料、燃料、包装物、低值易耗品等。

特点：占用资金多；影响较大。

作用：保证原料供应；均衡生产；有利销售。

过多：存货成本增加；市场风险增大。

原则：增加应以满足生产、不盲目采购和无产品积压为前提；减少应以压缩库存量，加速周转但不影响生产为前提。

3、 负债和所有者权益合计 = 流动负债 + 结构性负债

4、 所有者权益 = 实收资本 + 资本公积金 + 盈余公积金 + 未分配利润

5、 流动负债 = 营业环节负债 + 融资环节负债 + 收益分配环节负债

（1）营业环节负债：如应付票据、应付账款、预收款、应付税金及工资、预提费用等，是企业生产过程中形成的负债。

特点：在规定的付款期限内一般不支付利息，但到期时必须偿还，否则要支较高费用。

反映：反映企业生产经营过程能够提供资金来源的多少，主要与产品的市场竞争能力、企业的采购和付款政策有关。

（2）融资环节负债：如短期借款和1年内到期的长期负债等。

特点：要支付一定的利息，但到期后一般可以协商延期偿还。

反映：反映企业生产经营活动依赖金融机构的程度，是经营业务波动性大小的反映。

（3）收益分配环节负债：如应付股利、应付奖金、应交所得税等。

特点：一旦形成就应按期支付，否则会影响企业信誉。

二、企业资金结构分析

1、 企业财务状况是企业资金占用和资金来源情况的综合反映，对企业资金结构的分

析也就是对企业资产结构和负债结构的分析。

2、资产结构分析：

$$(1) \text{流动资产率} = \text{流动资产额} / \text{资产总额} \times 100\%$$

A、比例上升或较高的优点：

- a、企业应变能力增强；
- b、企业创造利润和发展的机会增加；
- c、加速资金周转潜力大。

注意：企业是否超负荷运转。企业营业利润是否按同一比例增长：企业营业利润和流动资产率同时提高，说明企业正在发挥现有潜力，经营状况好转；反之，若企业利润并没有增长，则说明企业产品销售不畅，经营形势恶化。

B、比例下降或较低：

- a、如果销售收入和利润都有所增加，则说明企业加速了资金周期运转，创造出更多利润；
- b、反之，利润并没有增长，说明企业原有生产结构或者经营不善，企业财务状况恶化，表明企业的生产下降，沉淀资产比例增加，企业转型趋于困难。

注意：当企业以损失当前利益来寻求长远利益时，比如趋于增加在建工程或长期投资时，也有可能短期内出现流动资产和实现利润同时下降的情况。

C、常规标准：通常商业企业的流动资产往往大于非流动资产，而化工企业的则可能相反。一般地，纺织、冶金行业的企业流动资产率在 30% ~ 60% 之间，商业批发企业的有时可高达 90% 以上。

$$(2) \text{存货比率} = \text{存货} / \text{流动资产总额} \times 100\% \quad (\text{其分母也可用总资产来代替})$$

A、比率上升或较高：

- a、企业产品销售不畅；
- b、流动资产变现能力有所下降；
- c、加强存货管理变得重要起来。

B、比率下降或较低：

- a、产品销售较好；
- b、原材料市场好转；
- c、流动资产变现能力提高。

$$(3) \text{长期投资率} = \text{长期投资合计} / \text{结构性资产合计} \times 100\%$$

A、比例提高说明：

- a、企业内部发展受到限制；
- b、企业目前产业或产品利润率较低，需要寻求新的产业或产品；
- c、企业长期资金来源充足，需要积累起来供特定用途或今后充分利用；
- d、投资于企业内部的收益低，前景不乐观。

B、比例高所带来的问题：

- a、企业无经营控制权；
- b、企业能否得到预期收益，取决于被投资公司，不确定性较高；
- c、企业自身实力下降或者产业趋于分散。

$$(4) \text{ 在建工程率} = \text{在建工程合计} / \text{结构性资产合计}$$

A、是否增加在建工程要看：

- a、企业长期资金来源是否有保证；
- b、企业投资项目预期收益率是否高于长期投资的收益率；
- c、企业的经济环境或市场前景是否良好。

B、要注意的是：

- a、建设项目的预期收益和风险如何；
- b、企业能否筹集到工程建设资金；
- c、企业是在扩大生产能力还是在调整产品结构。

C、另外：无形资产多少和固定资产折旧快慢也在一定程度上反映企业资产结构的特点。无形资产持有多的企业，开发创新能力强；而那些固定资产折旧比例较高的企业，技术更新换代快。

3、 负债结构分析：

$$(1) \text{ 资产负债率} = \text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\% \quad (\text{也叫债权人投资安全系数，一般 } 60\% \text{ 左右})$$

A、比例下降或较低时：

- a、企业经济实力增强，潜力有待发挥；
- b、企业资金来源充足，获利能力是否增强要看企业自有资金利润率的变化情况：

、如果企业自有资金利润率（企业实现净利润与所有者权益之比）较高，高于银行长期贷款利率，说明企业产品的盈利能力较高。

、如果企业自有资金利润率提高，说明企业通过自我积累降低了资产负债率，并提高了企业的盈利能力。

、如果企业的自有资金利润率与过去相比反而有所下降，则说明企业资产负债率的降低并没有减轻企业的负担，并没有提高企业的经济效益。

c、也可能是企业产品利润率较低，企业承受不了借款利息负担，企业用未分配利润或生产经营资金偿还了部分负债，从而使企业的生产经营规模同时缩小。

B、比例升高或较高时：

a、企业独立性降低，企业发展受外部筹集资金的制约增强；

b、企业债务压力上升，结构稳定性降低，破产风险增加；

c、企业总资产和经营规模扩大。

注意：对其升高的分析，也要与资金利润率的变化相结合：

、自有资金利润率升高，且大于银行长期借款利率，说明负债经营正确，企业通过举债发展扩大了生产经营规模，新增生产能力所创造的利润在支付银行利息之后增加了企业的实现利润。

、自有资金利润降低，说明负债经营不理想，企业新增的利润不但没有随投入的增加而增加，反而有所降低。

、另外，负债经营通常会使企业的破产风险增大，但如果负债经营使企业收益能力增强，反过来又会提高企业的偿债能力并降低破产风险。

(2) 负债经营率 = 长期负债总额 / 所有者权益总额 × 100% (一般在 25% ~ 35% 之间较合理)

注：负债经营率一般与银行长期贷款利率成反比，与企业盈利能力成正比。

A、比率升高或较高时：

优点：

a、企业生产经营资金增多，企业资金来源增大；

b、企业自有资金利用外部资金水平提高，自有资金潜力得到进一步发挥。

缺点：

a、资金成本提高，长期负债增大，利息支出提高；

b、企业风险增大，一旦企业陷入经营困境，如货款收不回，流动资金不足等情况，长期

负债就变成了企业的包袱。

B、比率降低或较低时：

优点：

- a、企业独立性强；
- b、企业长期资金稳定性好。

缺点：

- a、企业产品利润率低；
- b、企业产品利润率高，企业自有资金利润率大于银行利率，而企业没有充分利用外部资金为企业创利；
- c、也有可能出现流动负债过高，企业生产经营过程资金结构不稳的情况。

$(3) \text{ 产权比率} = \text{负债总额} / \text{自有资金总额} \times 100\%$ （也叫资本负债率，保守 100%，我国 200%）

注：产权比率高是高风险高报酬的财务结构；产权比率低是低风险低报酬的财务结构。产权比率因行业或企业利润率高低不同而差别较大。一般认为 100%较合理，目前对我国企业要求产权比率在 200%是比较合理的。

A、比率提高或较高时：

- a、企业结构稳定性和资金来源独立性降低；
- b、债权人所得到的偿债保障下降；
- c、企业借款能力降低。

B、比率降低或较低时：

- a、企业偿债能力强，破产风险小；
- b、股东及企业外的第三方对企业的信心提高。

但产权比率过低说明：企业没有充分利用自有资金；企业借款能力和发展潜力还较大。

$(4) \text{ 流动负债率} = \text{流动负债总额} / \text{负债及权益总额} \times 100\%$

A、比率升高或较高时：

- a、企业的资金成本降低；
- b、偿债风险增大；
- c、可能是企业盈利能力降低，也可能是企业业务量增大的结果。

B、比率降低或较低时：

- a、企业偿债能力减轻；
- b、企业结构稳定性提高；
- c、可能是企业经营业务萎缩，也可能是企业获利能力提高，需看流动资产的增长情况和获利能力的变化情况：

、如果流动负债率和流动资产率同时提高，说明企业扩大了生产经营业务，增加了生产，是否增收，要看利润的增长情况；

、如果流动负债率提高而流动资产率降低，同时实现利润增加，说明企业的产品在市场上销售很好，供不应求，企业经营形势良好；如果实现利润没有增多，说明企业经营形势恶化，企业经发生资金困难。

、如果流动负债率和流动资产率同时下降，说明企业生产经营业务在萎缩。

(5) 积累比率 = 留存收益/资本金总额×100% （一般要求不低于 50%，100%较安全）

注：留存收益 = 法定公积金 + 盈余公积金 + 未分配利润

积累比率通常随企业经营的年限而不断提高，正常情况是，企业经过一段时期经营之后，实现利润增加，企业经营规模扩大，负债结构也随之改善。

4、 合理的资金结构，应该同时实现资产结构合理和负债结构合理，实现负债结构与资产结构的互相适应。在资金结构合理的情况下，企业的投资收益最高，企业价值最大，企业的资金来源稳定，偿债风险最小，企业的资金成本最低。

5、 决定企业合理的资金结构的因素很多，具体有：

- （1）与行业有关的因素（如最低投资额、经济批量、技术装备、盈利能力、景气程度等）；
- （2）与企业经营决策和管理有关的因素（如品种结构、质量和成本、销售费用、收入增长率）；
- （3）企业的市场环境（包括银行利率、产品销售情况、生产竞争激烈程度、通货膨胀率、经济景气与否、汇率变化等）。

6、 合理的资金结构，首先是正常情况下的资金结构。所谓正常情况是指企业应有盈利，并且自有资金利润率高于银行长期贷款利率。

不同行业的企业合理资金结构数值参考表如下：（根据我国 2001 年度 60 多个上市公司得出）

行业	合理资产结构（约占%）				合理负债结构（约占%）		
	流动资产	长期投资	固定资产	无形其他	流动负债	长期负债	所有者权益
制约	50	5	45	很少	45	5	50
家电	60	很少	35	5	60	很少	40
汽车	60	很少	40	很少	50	5	45
房地产	85	10	5	很少	60	10	30
日用品	55 ~ 60	很少	40 ~ 45	很少	55	5	40

机制	45	很少	50	5	20	20	60
空运	35	很少	65	很少	15	65	20
建材	25	15	60	很少	20	60	20
化工	30	10	55	5	40	20	40
啤酒	30	很少	60	10	20	5	75
商业	60	10	20	10	30	10	60

注意：以上指标是相对的可因技术水平、市场发育程度等条件的不同而改变调整。

三、企业经营协调性分析

1、经营协调性的含义：

(1) 企业经营协调性，就是企业资金在时间上和数量上的协调。

(2) 由： $\boxed{\text{流动资产} + \text{结构性资产} = \text{流动负债} + \text{结构性负债}}$

变换得： $\boxed{\text{结构性负债} - \text{结构性资产} = \text{流动资产} - \text{流动负债}}$

其含义：企业结构性资金来源被企业结构性资产占用后的余额，在数值上等于企业生产经营活动资金来源（流动负债）弥补生产经营活动资金占用（流动资产）之后，不足的，需要企业投入的生产经营资金数额。

2、长期投融资活动协调性分析：

(1) 通过营运资本指标分析：

$\boxed{\text{营运资本} = \text{结构性负债} - \text{结构性资产} = \text{流动资产} - \text{流动负债}}$

注：一般工业企业营运资本相当于 1~3 个月的营业额较合理安全。

A、一般情况下，要求企业的营运资本为正，即结构性负债必须大于结构性资产，并且数额要能满足企业生产经营活动对资金的需求，否则，如果通过企业的流动负债来保证这部分资金需求，企业便经常面临着支付困难和不能按期偿还债务的风险。

B、特殊情况下，如在某些先收货和销售、后支付货款的企业（如零售商业），营运资本为负也是正常的。

C、通常情况下，我们用营运资本与企业总产值或者销售收入之比，作为衡量和判断营运资本是否达到合理数值的标准。一般认为，在工业企业，营运资本相当于 1~3 个月的营业额时（具体合理数值随行而定），才算比较合理安全。在正常情况下，低于这个标准就应当筹资，高于这个标准就应当立项投资。

(2) 通过固定比率指标分析：

$$\text{固定比率} = \text{固定资产总额} / \text{所有者权益总额}$$

注：该指标为 100% 较好，必须借款的企业可用结构性负债来代替分母。

A、一般认为该指标在 100% 比较好，即企业要靠自有资金来增加添置设备等固定资产，这样即使发生资产损失，也不受制于人。

B、固定资产投资不能使用借款资金，因为固定资产在借款需要偿还时一般难以变现，会给企业带来很大的资金困难。

C、在不得不以借款来进行固定资产投资的行业，如造船、化工、钢铁等行业的企业，应选择长期低息贷款，即固定比率的分母可用结构性负债数值来代替，但这时该指标也不应该超过 100%。

3、企业生产经营活动协调性分析：

(1) 营运资金需求与企业生产经营活动协调：

$$\text{营运资金需求} = \text{存货} + \text{预付购货款} + \text{应收账款} + \text{待摊费用} - \text{预收账款} - \text{应付账款} -$$

$$\text{应付税金} - \text{预提费用}$$

注意：营运资金需求反映企业生产经营活动对资金的需求情况，这部分资金通常由营业资本来保证，即长期资金来源被长期资金占用之后剩余的那部分资金来保证。

(2) 决定企业营运资金需求高低的主要因素：

A、企业的行业特点。一般地，创造附加价值低的企业（如商业企业），需求低；创造附加价值高的企业（如设备制造企业）生产与付款周期长，存货需求大，因而资金需求多。

B、企业的生产规模。

C、市场的变化。在物价上涨时期，营运资金需求也会增加。

D、企业资金管理水平。存货、应收账款、应付账款的管理直接影响资金需求。

4、现金收支的协调性分析：

$$\text{企业的现金支付能力} = \text{企业的营运资本} - \text{营运资金需求}$$

(1) 现金支付能力与企业的现金收支协调：

$$\text{企业的现金支付能力} = (\text{货币资金} + \text{短期投资} + \text{应收票据}) - (\text{短期借款} + \text{应付票据})$$

注：企业的现金支付能力反映企业可立即变现的资产满足归还短期负债资金需求的能力。

(2) 通过现金支付能力分析企业资金的动态协调：

A、现金支付能力为正：

a、在正常情况下企业生产经营不需要资金，并且还能提供部分结构性资产投资所需的

资金，这时企业营运资本和营运资金需求均为负，且营运资金需求的绝对值大于营运资本，企业需要充分利用多余资金，这种情况在零售商业企业比较常见。

b、营运资本为正，且营运资金需求为正，营运资本数值大于营运资金需求数值，现金支付能力为正，这是企业良性运转的较普通情况，在这种情况下，企业的营运资本能够保证企业生产经营所需的资金。该种情况现金支付能力最强。

c、企业生产经营活动不提供资金，但企业流动负债持有过多，流动负债在满足流动资金占用资金之后，不但满足部分结构性资产占用资金（即此时营运资本为负），而且可满足现金支付需求。这种情况只能是暂时情况，因为流动负债经过一段时期后会变成现金支付需求，如果这期间没有新增结构性负债，则现金支付能力必然转变为负，企业会出现资金失衡。该种情况偿债能力最差，且破产风险最大，但支付能力不算最差。

B、现金支付能力为负：

a、营运资本和营运资金需求均为正，但企业的营运资金需求大于企业的营运资本，企业要通过短期银行借款来满足生产经营的资金需求，这是工业企业在成长期比较常见的一种情况。该种情况是相对较好的一种情况，但也有支付困难。

b、营运资本为负，营运资金需求为正，企业结构性资产占用资金没有充足的结构性负债资金来保证，而企业的生产经营活动又大量需要营运资金的情况，企业通过短期借款来维持生产经营的情况。如企业大量购置固定资产，但长期资金来源不足，企业生产经营的正常进行需要大量资金的情况。该种情况是现金支付能力最差的情况。

c、二者均为负，但营运资金需求的绝对值小于营运资本的绝对值，即企业生产经营活动所提供的资金不足以弥补结构性资产的资金占用情况。

注意：企业的现金支付能力，是企业长期投融资协调、现金收支协调的综合反映，是企业资金协调的“晴雨表”。其中任何一部分的不协调，都会给企业的正常营运带来困难。

5、企业经营的动态协调情况分析：

根据企业营运资本、营运资金需求和现金支付能力的上述关系，将企业的协调状态分为 6 种：

经营协调状态

状态类型	现金支付能力	营运资金需求	营运资本
1.协调且有支付能力	>0	>0	>0 且 $>$ 营运资金需求
2.资金大量富裕	>0	<0	>0
3.不协调但能维持	>0	<0	<0 但其 $ < $ 资金需求 $ $

4.不协调	<0	<0	<0 但其 > 资金需求
5.协调但有支付困难	<0	>0	>0 但其<资金需求
6.严重不协调	<0	>0	<0

6、企业经营动态协调性分析的意义：

保持现金收支、生产经营活动和长期投融资三个环节的资金协调，有着重大的现实指导意义。

四、企业偿债能力分析

1、过财务报表分析企业的偿债能力：

$$\text{净资产} = \text{资产总额} - \text{流动负债} - \text{长期负债}$$

(1) 现金支付能力分析：是企业用现金或支票，支付当前急需支付或近期内需要支付的款项的能力，一般反映企业在 10 天或 1 个月内（视企业的业务量确定）用现金或银行存款支付资金需求的能力。

$$\text{企业的现金支付能力} = \text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{短期投资} - \text{短期借款} - \text{应付票据}$$

$$\text{在没有增资扩股情况下：营运过程的现金支付能力} = \text{营业利润} - \text{新增运营资金需求}$$

$$\text{注：新增运营资金需求} = \text{存货增减净额} + \text{应收账款增减净额} - \text{应付账款增减净额}$$

(2) 短期偿债能力分析：

A、
$$\text{流动比率} = \text{流动资产} / \text{流动负债} \quad (\text{下限为 } 1, \text{ 适当为 } 2)$$

a、流动比率高低反映企业承受流动资产贬值能力和偿还中、短期债务能力的强弱；

b、流动比率越高，表明企业流动资产占用资金来源于结构性负债的越多，企业投入生产经营的营运资本越多，企业偿还债务的能力就越强；

c、一般认为比率值为 2 时比较合理，但要求中国企业流动比率达到 2 对大多数不实际；

d、正常情况下，部分行业的流动比率参考如下：

汽车 1.1 房地产 1.2 制药 1.25 建材 1.25 化工 1.2 家电 1.5 啤酒 1.75 计算机 2 电子 1.45 商业 1.65 机械 1.8 玻璃 1.3 食品 >2 饭店 >2

B、
$$\text{速动比率} = \text{速动资产} / \text{流动负债} \quad (\text{适当为 } 1)$$

$$\text{注：速动资产} = \text{货币资金} + \text{短期投资} + \text{应收账款} + \text{应收票据} = \text{流动资产} - \text{存货} - \text{预付账款} - \text{待摊费用} - \text{待处理流动资产损失}$$

$$\text{保守速动比率} = (\text{现金} + \text{证券} + \text{应收账款}) / \text{流动负债}$$

a、一般认为，企业速动比率为 1 时比较安全；

b、部分行业的速动比率参考如下：

汽车 0.85 房地产 0.65 制药 0.90 建材 0.90 化工 0.90 啤酒 0.90 计算机 1.25
电子 0.95 商业 0.45 机械 0.90 玻璃 0.45 餐饮 >2

使用流（速）动比率的几点不足：

a、各行业的存货流动性和变现性有较大差别，流动比率指标不能反映由于流动资产中存货不等造成的偿债能力差别，因此需要用存货周转天数指标补充说明；

b、在计算流动比率时包括了变现能力较差的存货和无法变现的待摊费用，影响了该指标评价短期偿债能力的可靠性，需要用速动比率指标作补充；

c、流（速）动比率不能反映企业的日现金流量；

d、流（速）动比率只反映报告日期的静态状况，企业很容易通过一些临时措施或账面处理，形成账面指标不实，如通过虚列应收账款，少提准备，提前确认销售或将下一年度赊销提前列账，少转销售成本增加存款金额等；

e、流（速）比率不能量化地反映潜在的变现能力因素和短期债务。

具体讲，增加企业变现能力的因素主要有：

- 、可动用的银行贷款指标；
- 、准备很快变现的长期资产；
- 、偿债能力的信誉。

具体讲，增加企业短期债务的因素主要有：

- 、记录的或有负债；
- 、担保责任引起的负债。

C、 $\text{存货周转天数} = \text{平均存货额} / \text{年销售成本} \times 365 \text{ 天}$

a、平均存货以年初、年末数平均；

b、通常用年销售收入代替公式中分母年销售成本来计算存货的周转天数，这样计算的结果比实际周转天数要长，周转次数比实际次数要少；

c、 $\text{存货周转天数} = \text{平均存货额} / \text{年销售收入} \times 360 \text{ 天}$

d、在产品盈利率不变的情况下，存货周转天数越短，说明企业销售能力和获利能力越高，企业偿还短期债务的能力越强。

e、部分行业存货周转天数参考如下：

汽车 131 天 制药 356 天 建材 100 天 化工 101 天 家电 151 天 电子 95 天 日用品 62 天 商业 30 天

D、 $\text{平均收账期（账龄）} = \text{应收账款平均余额} / \text{销售收入} \times 360 \text{ 天}$

a、因销售收入中包括现金销售的部分，因此不能真正反映账款的平均账龄，准确计算应以全年赊销商品收入总额代替。

$\text{平均收账期} = \text{应收账款平均余额} / \text{年赊销收入总额} \times 360 \text{ 天}$

b、部分行业平均收账期参考如下：

汽车 24 天 冶金 56 天 机加工 39 天 化工 61 天 家电 91 天 电子 90 天 食品
50 天 服装 36 天

E、企业实现利润：可直接动用，与短期偿债能力成正比。

F、 $\text{经营现金比率} = \text{经营活动现金净流量} / \text{流动负债}$

G、 $\text{速冻资产够用天数} = \text{速动资产} / \text{预计营业支出总额} \times 365 \text{ 天}$

（3）长期偿债能力分析：

A、 $\text{资产负债率} = \text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$ （保守为不高于 50%，适当为 60%）

注：一般认为，债权人投入的资金不应高于企业所有者投入企业的资金，但目前我国企业的资产负债率较高，主要原因是企业拥有的营运资本不足，流动负债过高。

B、 $\text{负债经营率} = \text{长期负债总额} / \text{所有者权益总额} \times 100\%$

注：在高投入、高收入的风险型企业负债经营率较高是可以接受的；在高投入、低收益或者收益相对稳定的企业，负债经营率保持保持较低的水平比较合理，债权人应根据企业的风险程度和自身承受风险的能力大小来判断企业的偿债能力高低。

C、 $\text{利息保证系数} = \text{纳税、付息前收益} / \text{年付息额}$ （适当为 3，从长期看应大于 1）

$= (\text{利润总额} + \text{利息支出}) \div \text{利息支出}$

D、 $\text{经营还债能力} = (\text{流动负债} + \text{长期负债}) / \text{主营业务利润}$

注：只有当企业流动资产较少、结构性资产较多时，使用该指标。

E、以经营活动现金净流量为基础分析长期偿债能力，常用指标：

a、 $\text{利息现金保障倍数} = \text{经营活动现金净流量} / \text{债务利息}$ （比率一般应 > 1）

b、 $\text{债务本息偿还比率} = \text{经营活动现金净流量} / (\text{债务利息} + \text{债务本金})$

c、 $\text{固定支出补偿倍数} = \text{经营活动现金净流量} / \text{固定费用}$

注：固定费用包括成本费用类固定支出和非成本费用类固定支出，例如优先股利、租赁费用、利息等。该指标反映公司支付不可避免费用的能力，也可以据此评价公司的违约风险性。

d、 $\text{资本性支出比率} = \text{经营活动现金净流量} / \text{资本性支出}$

e、 $\text{现金偿还比率} = \text{经营活动现金净流量} / \text{长期负债}$

分析企业的长期偿债能力，主要从以上五个方面入手，当然不应该忘记企业的净资产值（偿债的有力保证）和企业产品的盈利能力（偿债的希望所在）。

2、用期限法分析企业的偿债能力：

（1）按变现期表示企业的资产：

- a、货币资金：现金 1 天，存款视存款性质和期限计算；
- b、短期投资：按投资性质和贴现难易计算；
- c、应收票据：按合同或票据载明期限加权计算；
- d、应收账款净额： $(\text{应收账款净额}/\text{年销售额}) \times 360$ 天
- e、存货： $(\text{存货金额}/\text{年销货成本}) \times 360$ 天
- f、预付账款和其他应收款：按存货天数计算；
- g、待摊费用：不应计算在内，因无法变现；
- h、资产损失：不应计算在内，属于不存在资产；
- i、长期投资：视具体投资情况确定，以月计算；
- j、固定资产原值：按资产折旧程度和可出售性确定，以月计算；
- k、其他非流动资产：不应计入，因在破产时难以变现。

（2）按还款期表示企业的负债：

- a、短期借款：按借款合同加权计算；
- b、应付票据：按合同或票据载明期限加权计算；
- c、应付账款： $(\text{应付账款金额}/\text{年采购成本总额}) \times 360$ 天
- e、预收账款和其他应付款：按应付账款天数计算；
- f、应付工资：按 15 天计算；
- g、应付福利费：按 30 天计算；
- h、未交税金：按税务部门核定上缴天数除以 2；
- i、未付利润：按 1 年以上计算；
- j、其他未交款：同未交税金；
- k、预提费用及其他：不应计入，不属于负债；
- l、长期负债：视具体情况加权平均求得，以月计算；
- m、所有者权益：以资产变现期最长的项目计，以月计算。

注：所有者权益与长期投资、固定资产原值的差，构成企业的真实营运资本，是企业经营的资金来源，也是企业偿还债务的主要保证。

(3) 用期限法分析企业的偿债能力：

将上面(1)和(2)两部分合并，按天数重新排列，便得到一个以日期远近排列的资产负债表，从中可以一目了然地看出企业是否存在支付危机及危机存在的时间。

用日期表示的资产负债表

天数 资产(万元) 负债(万元)

15天以内

16~30天

31~60天

61~100天

101天~200天

201~360天

360天以上

3、企业的经营风险和财务风险分析：

(1) 财务风险只发生在负债企业，一般来说，财务风险具有两种表现形式：

A、现金财务风险：即在特定时日，现金流出量超过现金流入量产生的到期不能偿付债务本息的风险；

B、收支性财务风险：即企业在收不抵支情况下出现的不能偿还到期债务本息的风险。

(2) 企业的负债比应当保持在总资金平均攀升的转折点，而不能无限度扩张。

(3) 经营风险来自于生产经营决策和市场的变化，财务风险来自于企业筹资决策和企业经营业务盈利能力的变化，二者相互影响。

4、企业经营风险分析的主要内容：

(1) 盈亏分界点：也叫盈亏平衡点或保本点，是企业营业收入正好等于营业支出，收支相抵为零的点。即： $\text{营业收入} - \text{可变费用} = \text{固定费用}$

$\text{盈亏分界点产量} = \text{计算期固定费用总额} / (\text{单位价格} - \text{单位可变费用})$

$\text{盈亏分界点销售额} = (\text{固定费用总额} \times \text{总销售额}) / (\text{总销售额} - \text{总可变费用})$

注：A、对于销售比较稳定的企业，计算盈亏分界点产量，以产量控制比较好；

B、对于行业不景气时期的企业，以销售额控制较重要；

C、对于产品盈利水平比较稳定，但市场变化无常的企业，应计算盈亏分界日期或期限，以期限控制更有意义：

$\text{实现目标利润应达到的销售额} = (\text{固定成本总额} + \text{目标利润}) / (\text{售价} - \text{单位变动费用})$

盈亏分界点还可用于：

- A、决定一项新产品必须达到多大的销售才能盈利；
- B、在提高生产自动化水平时，分析用固定费用代替变动费用时所产生的影响；
- C、原材料或一些重要物资价格变动对企业目标利润的影响程度；
- D、产品价格变动对企业销售量和利润的影响程度。

盈亏平衡点产量也就是企业产品的边际利润累计达到固定费用总额时的产量，在固定费用可以忽略不计的情况下，产品的边际利润就是企业的实现利润。因此，边际利润的概念有以下几个用途：

A、决定企业生产的某一产品是否应该停产。只要亏损产品存在边际利润（即它的销售收入大于其变动成本），就应该继续生产。

B、判断企业产品结构是否合理。如果企业生产的所有产品均有边际利润，则说明企业的产品结构基本上合理。

C、停止某一产品的生产必须要以其他产品增产所带来的边际利润大于停产产品的边际利润为前提。

（2）营业安全水平和营业安全率：

$$\text{营业安全水平} = \text{报告期产量或销售额} - \text{盈亏分界点产量或销售额}$$

$$\text{营业安全率} = (\text{计算期销售额} - \text{盈亏分界点销售额}) / \text{计算期销售额} \times 100\%$$

注：营业安全率与企业的经营风险成反比。

（3）经营杠杆系数和经营风险强弱：

A、经营杠杆效应：在企业资金结构和产品结构不变的情况下，企业所要支付的固定费用随产品产量不同而分摊的金额不同，从而影响利润的情况。

B、企业销售额下降或上升引起企业利润变化的程度，通常用经营杠杆系数来表示：

$$\text{经营杠杆系数} = \text{经营利润变动率} \div \text{销售量变动率}$$

$$= [\text{产量} \times (\text{价格} - \text{单位可变费用})] \div [\text{产量} \times (\text{价格} - \text{单位可变费用}) - \text{固定费用}]$$

$$= (\text{税息前利润} + \text{固定费用}) \div \text{税息前利润}$$

C、分类：

在财务分析中，我们把经营杠杆系数高于 5 的企业，称为经营风险明显企业，该企业偿债能力与企业的经济效益高低关系密切；低于 5 的企业，称为经营风险不明显企业，该企业偿债能力主要取决于企业资产的流动性，与企业经济效益的高低关系较弱。

5、企业财务风险分析的主要内容：

(1) 财务杠杆系数和财务风险：

财务杠杆：企业负债是按照固定利率支付的，若企业的报酬率高于负债利率，负债经营会使企业所有者权益增加；相反，若报酬率低于负债利率，负债经营就会使企业的所有者权益减少，这就是财务杠杆作用。主要企业有负债，财务杠杆就会发挥作用。

$$\text{财务杠杆系数} = \text{自有资金利润率} / \text{企业的经营效率}$$

$$= (\text{实现利润} \div \text{所有者权益}) / (\text{经营收益} \div \text{结构性负债})$$

$$= (\text{实现利润} \div \text{所有者权益}) / [(\text{实现利润} + \text{长期负债} \times \text{利率}) \div (\text{所有者权益} + \text{长期负债})]$$

注：实现利润 = 税息前利润 - 利息

$$\text{财务杠杆系数} = (1 + \text{长期负债} / \text{所有者权益}) \times (1 - \text{利息} / \text{税息前利润})$$

注：A、系数 > 1，说明企业负债经营提高自有资金收益水平，负债经营可行，即正效应；

B、系数 < 1，负债经营不可行，即负效应；

C、在财务分析中，我们把财务杠杆系数在 0.9 ~ 1.1 之间的企业称为财务风险不敏感型企业；< 0.9 的，称负效应且财务风险敏感型企业；> 1.1 的，称正效应且财务风险敏感型企业。

(2) 财务风险临界点：

$$\text{实现利润} = \text{经营收益} - \text{长期借款利息}$$

我们把经营收益等于长期借款利息的点称财务风险临界点。

$$\text{临界经营收益} = \text{借款利息}$$

$$\text{临界经营收入} = \text{借款利息} \div (1 - \text{销售成本率} - \text{销售税率})$$

(3) 筹资无差别点：企业通过银行长期借款和发行股票，对企业其成本和收益均相等的那一点。

$$\text{无差别点经营收益} = \text{长期借款利率} \times (\text{自有资金} + \text{长期借款})$$

$$= \text{净利润} + \text{长期借款利息}$$

$$\text{无差别点销售收入} = \text{借款利率} \times (\text{自有资金} + \text{长期借款}) \div (1 - \text{销售成本率} - \text{销售税率})$$

注：A、当企业的经营收益 > 无差别点经营收益时，加大企业的负债会大幅度提高企业自有资金利润率；当低于时，企业不应该再增加借款，而应该加大企业自有资金的比率，提高自有资金的比率也会使企业的自有资金利润率提高；

B、如果企业自有资金利润率<银行利率，则负债越高，企业整体效应就越差，企业就在亏损经营；反之，则负债经营没有风险，因企业在支付借款利息之后仍可获利。

6、 经营杠杆和财务杠杆相互作用的几种情况：

根据负债经营效应和经营杠杆效应应将企业分为如下 10 类：

企业类型	无长期负债	负债经营正效应	负债经营负效应
明显>1.1	不明显 1 ~ 1.1	明显<0.9	不明显 0.9 ~ 1
经营杠杆效应明显（系数>5） 1 3 4 5 6			
经营杠杆效应不明显（系数<5） 2 7 8 9 10			

（1）如业主制企业（个体户）、夫妻店等。一般不靠长期负债资金经营，在这种企业，固定费用较低，经营杠杆效应明显，其经营风险取决于经营成果。

（2）如零售商业企业的情况。这种企业生产经营活动比较稳健，其偿债能力（主要偿还流动负债的能力）一般有保障，财务风险和经营风险均较弱。

（3）如高科技企业或销售利润率较高的其他类型企业。这种企业销售额的微弱降低也会引起利润的较大减少，并有可能使负债经营正效应转为负效应，而销售额的微弱增长会使利润有较大增长并使负债经营的正效应得到发挥。企业经营风险和财务风险均较高，企业对负债经营很敏感。

（4）如建筑施工企业。这种企业的盈利率大于借款利率，营业额的变化对企业的偿债能力影响较大，其实现利润根据国家预算定额或有关规定从工程款中提取，是固定的、微利的，企业的盈利水平随通货膨胀率、银行利率的变化而经常调整，而机械设备的使用、折旧费等都在施工费用中开支。因此只要有工程项目，就有利润和偿债能力，但如果没有承担施工任务，则企业的各项固定支出难以摊销，企业的盈利和偿债能力会很快受到影响。

（5）如工业化国家的传统工业企业的钢铁公司或受其他经济景气影响较大的企业。营业额的降低会急剧降低企业的偿债能力、加速企业资金结构的不合理；而营业额的提高有可能使负债经营从负效应转向正效应。这类企业在不景气时，生产越多，亏损越多，偿债能力越加恶化，使负债经营不可行，一旦经济景气时期到来，这类企业将很快从负债经营负效应转变为正效应，偿债能力会有较大提高。

（6）如一些飞机制造企业。这种企业是指市场销售状况不太理想的企业，尽管为负债经营负效应，但不太明显，一旦飞机销售量增加，就会提高盈利率，转化为正效应。

（7）如餐饮企业。经营业务比较稳健，经营杠杆效应不明显，偿债能力一般有保障。

（8）如储蓄银行等。储蓄银行一般企业或个人的长期存款（是银行的负债）都能够贷

放出去，并会获得净收益，而且其固定费用较低，经营杠杆效应不明显，但由于利率是国家统一规定，因而负债经营效应并不非常明显。

（9）如目前城市的公共交通运输公司，由于票价限制，企业微利或无利经营，负债投资难于收回，增加客流量又增加不了多少企业盈利，因此这种企业偿债能力较差，一般不举债。

（10）如微利公用事业的企业（铁路、邮电等）。这种企业一般有偿债能力，但发展比较难。

7、结论：

在分析企业偿债能力时，一定要从静态和动态两个角度分析，才能得出比较正确的结论。

一个经济效益好，但没有偿还到期债务能力的企业面对的是付款危机；

一个有偿债能力而无获利能力的企业将会萎缩、衰退；

一个既无获利能力，又无偿债能力的企业只能破产。

因此，在市场经济条件下，企业的偿债能力分析非常重要。

五、企业利润及利润表分析

1、企业收入包括主营业务收入和其他业务收入。

2、企业的期间费用包括营业费用、管理费用和财务费用。期间费用直接计入当期损益，并在利润表中分别列示。

3、所得税费用的计算：应付税款法和纳税影响会计法（递延法和债务法）

（1）应付税款法：指企业不确认时间性差异对所得税的影响金额，按照当期计算的应交所得税确认为当期所得税费用的方法。当期所得税费用 = 当期应交的所得税

（2）纳税影响会计法：确认时间性差异对所得税的影响金额，按照当期应交所得税和时间性差异对所得税影响金额的合计，确认当期所得税费用的方法。在这种方法下，时间性差异对所得税的影响金额，递延和分配到以后各期。

A、递延法：在税率变动或开征新税时，不需要对原已确认的时间性差异的所得税影响金额进行调整，但是，在转回时间性差异的所得税影响金额时，应当按原所得税税率计算转回。

本期所得税费用 = 本期应交所得税 + 本期发生的时间性差异所产生的递延税款贷项
金额 - 本期发生的时间性差异所产生的递延税款借项金额 + 本期转回的前期确认的递延税
款借项金额 - 本期转回的前期确认的递延税款贷项金额

注： $\text{本期发生的时间性差异所产生的递延税款贷项金额} = \text{本期发生的应纳税时间性差异} \times \text{现行所得税率}$

$\text{本期发生的时间性差异所产生的递延税款借项金额} = \text{本期发生的可抵减时间性差异} \times \text{现行所得税率}$

$\text{本期转回的前期确认的递延税款借项金额} = \text{本期转回的可抵减本期应纳税所得额的时间性差异（即前期确认本期转回的可抵减时间性差异）} \times \text{前期确认递延税款时的所得税率}$

$\text{本期转回的前期确认的递延税款贷项金额} = \text{本期转回的增加本期应纳税所得额的时间性差异（即当期确认本期转回的应纳税时间性差异）} \times \text{前期确认递延税款时的所得税率}$

B、债务法：在税率变动或开征新税时，应当对原已确认的时间性差异所得税影响金额进行调整，在转回时间性差异的所得税影响金额时，应当按现行所得税率计算转回。

$\text{本期所得税费用} = \text{本期应交所得税} + \text{本期发生的时间性差异所产生的递延所得税负债} - \text{本期发生的时间性差异所产生的递延所得税资产} + \text{本期转回的前期确认的递延所得税资产} - \text{本期转回的前期确认的递延所得税负债} + \text{本期由于税率变动或开征新税调减的递延所得税资产或调增的递延所得税负债} - \text{本期由于税率变动或开征新税调增的递延所得税资产或调减的递延所得税负债}$

注：本期由于税率变动或开征新税调增或调减的递延所得税资产或递延所得税

$\text{负债} = \text{累计应纳税时间性差异或累计可抵减时间性差异} \times (\text{现行所得税率} - \text{前期确认应纳税时间性差异或可抵减时间性差异时适用的所得税率})$ 或者 $= \text{递延税款账面余额} - \text{已确认递延税款金额的累计时间性差异} \times \text{现行所得税率}$

注：采用纳税影响会计法时，在时间性差异所产生的递延税款借方金额的情况下，为了慎重起见，如果在以后转回时间性差异的时期内（一般为 3 年），有足够的应纳税所得额予以转回的，才能确认时间性差异的所得税影响金额，并作递延税款的借方反映，否则，应于发生当期视同永久性差异处理。

4、 所得税后利润分配顺序：

（1）被没收的财务损失，违反税法规定而支付的滞纳金和罚款。

（2）弥补上年度亏损。不足时可以在 5 年内用税前利润弥补，延续 5 年后还未弥补的亏损，用税后利润弥补。

（3）提取法定公积金。按税后利润的 10% 提取，用作弥补亏损，扩大公司生产经营和转作资本金。法定公积金累计额为注册资本的 50% 以上时，可不提取。法定公积金转为资本时，所留存的公积金不得少于 25%。

(4) 提取公益金。用于企业职工集体福利支出，可按 5% ~ 10% 的比例从税后利润中提取。

(5) 可供分配的利润减去提取的法定盈余公积、法定公益金等后，为可供投资者分配的利润。可供投资者分配的利润，按下列顺序分配：

- A、应付优先股股利（现金股利）；
- B、提取任意盈余公积；
- C、应付普通股股利（现金股利），另含分配给投资者的利润；
- D、转作资本（或股本）的普通股股利，另含企业以利润转增的资本；
- E、可供投资者分配的利润。

5、 利润分配政策分析：

企业利润分配，受到法律规定、企业经营状况、企业资金结构等因素的限制。

(1) 股份制企业还要遵守以下两点：

- A、在企业当年无盈余时不得分配股息和红利；
- B、为维持股票价格，经董事会同意，可动用以前留存利润依股票面值的 6% 分派股息。

(2) 股票的几个基本点：

- A、股利宣告日：即公司董事会将股利支付情况予以公告的日期。
- B、股权登记日：指自宣告日起，至一定时期（通常 2 ~ 3 个星期），作为股票过户的截止日期，在此日之前登记在册的股东有权取得股利。
- C、除息日：即在除息日之后购买股票的股票持有人，无权凭票获得本期股利。
- D、付息日：是指实际支付股利的日期，通常在登记日之后 2 ~ 4 个星期。

(3) 影响利润分配的因素：

- A、法律因素：资本保全、企业积累、净利润、超额累计利润。
- B、股东因素：稳定的收入和避税、控制权的稀释。
- C、公司因素：盈余的稳定性、资产流动性、举债能力、投资机会、资本成本、债务需要。
- D、其他因素：债务合同约束、通货膨胀。

六、企业盈利能力分析

1、 从实现利润的稳定性角度分析：

(1) $\text{销售收入增长率} = (\text{期末销售收入} - \text{年初销售收入}) / \text{年初销售收入}$

注：以不含税收入计算较好。在通货膨胀率较高时，要看收入增长率是否超过通货膨

胀率，并结合销售数量的增长率来更真实反映企业业务发展情况。以 3 年为准。

$$(2) \text{经常收益增长率} = (\text{本期经常收益} - \text{前期经常收益}) / \text{前期经常收益}$$

注：经营收益 = 营业利润

$$\text{经常收益} = \text{营业利润} + \text{投资收益}$$

$$\text{当期收益（实现利润）} = \text{营业利润} + \text{投资收益} + \text{营业外利润}$$

如果企业经常收益 3 年连续增长，说明企业的盈利能力比较稳定；如果增长率 3 年连续大幅度下降，或者 2 年无增长，则企业盈利能力不稳定。

$$(3) \text{实现利润增长率} = (\text{上期实现利润} - \text{本期实现利润}) / \text{上期实现利润} \times 100\%$$

$$(4) \text{所有者权益增长率} = \text{新增各项积累资金总额} / \text{年初所有者权益总额} \times 100\%$$

2、通过经济效益指标分析企业的盈利能力：

(1) 成本费用利润率：反映企业每付出单位成本费用，所能取得利润的能力。

$$\text{成本费用利润率} = \text{净利润} / \text{成本费用总额} \times 100\%$$

注：成本费用总额 = 主营业务成本 + 营业费用 + 管理费用 + 财务费用

(2) 销售利润率：反映企业销售收入的获利水平。

$$\text{销售利润率} = \text{净利润} / \text{产品销售净收入} \times 100\%$$

注：产品销售净收入 = 产品销售收入 - 销售折扣与折让 - 销售退回

(3) 主营业务利润率：反映企业主营业务本身的盈利能力和竞争能力。

$$\text{主营业务利润率} = \text{主营业务利润} / \text{主营业务销售净额} \times 100\%$$

$$\text{营业利润率} = \text{营业利润} / \text{营业销售额} \times 100\%$$

(4) 内部资产收益率：反映企业自己所控制的经营业务的盈利能力。

$$\text{内部资产收益率} = \text{营业利润} / (\text{资产总额} - \text{长期投资}) \times 100\%$$

(5) 对外投资收益率：反映企业对外投资业务的盈利能力。

$$\text{对外投资收益率} = \text{当期投资收益} / \text{对外长期投资总额} \times 100\%$$

(6) 资产利润率：也叫投资收益率，反映企业运用资产的盈利能力。

$$\text{资产利润率（投资收益率）} = \text{实现利润} / \text{资产总额} \times 100\%$$

$$= (\text{实现利润} / \text{营业额}) \times (\text{营业额} / \text{资产总额})$$

$$= \text{经营利润率} \times \text{资产周转次数}$$

注：该式表明可通过两个方面提高企业的盈利能力：

A、提高产品质量和价格而实现较高的经营利润率；

B、低价格、多销售，即通过薄利多销，增加资金周转次数来实现较好的盈利。

(7) 资本金利润率：也称资本收益率，反映企业销售活动的盈利水平，资本周转率反映企业资金的运用效率。

$$\text{资本金利润率} = \text{净利润} / \text{资本金总额} \times 100\%$$

$$= (\text{净利润} / \text{销售额}) \times (\text{销售额} / \text{资本金总额})$$

$$= \text{销售利润率} \times \text{资本周转率}$$

注：该指标因行业和规模不同而不同。一般来说，盈利高的行业资金周转慢，盈利低的行业资金周转快；企业的规模大，资本金利润率的值小。因此，提高企业盈利能力的关键在于处理好盈利水平、资金周转速度和生产规模之间的关系，寻求三者结合之后的利润最大化。该指标也与折旧政策有关，重工业企业因折旧费较高，而显得较低；企业加速折旧时也低于正常水平，要避免低估折旧率高的企业的资本金盈利率。

(8) 自有资金利润率：用来衡量企业资本资本的收益能力。

$$\text{自有资金利润率} = \text{利润总额} / \text{所有者权益总额} \times 100\%$$

(9) 以现金净流量为基础进行企业盈利能力分析：

A、 $\text{经营现金净流量对销售收入的比率} = \text{经营活动现金净流量} / \text{主营业务收入}$ (A股 3.24%)

注：表示每 1 元主营收入能形成的经营活动现金净流入，反映企业主营业务的收现能力。

B、 $\text{经营活动净现金流量与营业利润比率} = \text{经营活动现金净流量} / \text{营业利润} \times 100\%$

C、 $\text{投资活动净现金流量与投资收益比率} = \text{投资活动现金净流量} / \text{投资收益} \times 100\%$

D、 $\text{盈余现金保障倍数} = \text{经营活动现金净流量} / \text{净利润} \times 100\%$ (A股 84.12%，适当为 > 1)

E、 $\text{净现金流量与净利润比率} = \text{现金净流量} / \text{净利润} \times 100\%$

F、 $\text{资产的经营现金流量回报率} = \text{经营活动现金净流量} / \text{资产总额} \times 100\%$ (A股 2.22%)

3、分析性利润表：

(1) 作用：

A、进行材料消耗、工资、税金、管理费用等方面的比较；

B、评价企业资金运作与管理的效率；

$$\text{利息负担率} = \text{利息支出} / \text{销售收入} \times 100\%$$

注：该指标是进行经营状况诊断和企业资信评级的重要指标。

制造业企业：低于 3%，正常或理想情况；在 5% 左右，资金周转发生困难；超过 7%，工资等硬性支出遇到困难；10% 以上，亏损或破产经营。

商业批发企业：低于 1%，理想状态；在 1% ~ 3% 之间，维持生存状态；在 3% ~ 5% 之间，收缩企业；5% ~ 7%，濒临破产倒闭企业。

(2) 格式：

分析性利润表

单位名称：	年 月 日	计量单位：
支出	N 年 N + 1 年	收入 N 年 N + 1 年
一.营业支出		一.营业收入
其中：原材料		其中：主营业务收入
工资劳保		其他业务收入
营业费用		存货增减
管理费用		已完成建筑安装工程
税金		
折旧		
二.金融支出		二.金融收益
其中：利息支出		其中：利息收入
债券投资损失		债券投资收益
汇兑损失		股票投资收益
		汇兑收益
三.营业外支出		三.营业外收入
其中：固定资产盘亏出售损失		其中：固定资产盘盈出售收益
四.支出合计		四.收入合计
五.出现亏损		五.实现利润

4、保值增值能力分析：

(1) 企业资产的保值增值，一般通过企业净资产指标的增减变化来揭示。通过股权交易，只是实现了资产的重新组合，并为资产的增值创造可能。判断企业资产的保值增值能力，要以企业实现利润和净资产的增减变化为依据。

(2) 实现利润和资产保值增值的关系：

A、 $\text{利润} = \text{收入} - \text{费用} = \text{资产} - \text{负债} - \text{期初所有者权益} = \text{新增资产}$

B、分利后企业资产与权益的关系为：

$$\text{原资产} + \text{新增资产} = \text{负债} + \text{原所有者权益} + \text{新增所有者权益}$$

C、企业是否实现了资产的保值增值，关键是要看企业利润的分配情况和企业所有者权益(自有资金)的增减变化。

(3) 反映企业资产保值增值能力的主要指标：

A、净资产和资本保值增值率

$$\text{净资产} = \text{所有者权益}$$

$$\text{资本保值增值率} = \text{期末所有者权益总额} / \text{期初所有者权益总额} \times 100\% \quad (\text{适当应} > 100\%)$$

在分析企业资产保值增值能力时，应注意以下几点：

a、应以分利后企业的所有者权益数值作为比较和判断的标准；

b、当企业发生增减资本金来调整资本结构时，资本保值增值率公式中的分母发生较大变化，各期比值之间存在一定的不可比性，需要计算单位资本的保值增值率，即：
$$\text{资本保值增值率} = (\text{期末所有者权益总额} / \text{期末资本金总额}) \div (\text{期初所有者权益总额} / \text{期初资本金总额}) \times 100\%$$

c、企业资产应尽可能地反映其真实价值，如有必要，应对资产的价值进行评估和调整，然后再计算企业净资产的数值。如考虑通货膨胀因素，企业期末资产负债表中各非货币性资产按以下公式调整，把名义资本保值增值率换算成按不变购买力定义的资产保值增值率：

$$\text{应调整项目金额} \times \text{换算率}$$

B、
$$\text{资本积累率} = \text{积累资金总额} / \text{资本金（股本）总额}$$
（合理 0.75 理想 1）

注：一般认为，法定公积金（税后利润 10% 提取，累计额超过注册资本的 50% 可不再提取，转增资本后，所留存额不得少于 25%）、公益金（税后利润 5% ~ 10% 提取）、任意盈余公积金（经股东大会决议），企业的该三项积累资金占资本金的 3/4 比较合理，和资本金数额相等比较理想，超过资本金时可考虑转作资本金