



“十三五”普通高等教育本科规划教材

北京市高等教育精品教材

北京市“财务分析”精品课程建设成果

EPMBA核心课程规划教材

企业财务分析

李涛 李冬妍 简建辉 编著

(第二版)



中国电力出版社
CHINA ELECTRIC POWER PRESS



“十三五”普通高等教育本科规划教材

统计学原理	王淑英
财务管理（第二版）	吴秋霜
统计学（第二版）	李 莉
管理学	沈 平
管理学——理论与案例（第二版）	纪娇云
期货交易理论与实务	张忠慧
证券投资学（第二版）	陈文汉
商品学	蔡玉秋
经济法	李相林
供应链管理	李相林
国际贸易理论与实务	魏 琦
▶ 企业财务分析（第二版）	李 涛
现代企业管理（第二版）	陈文汉
战略管理	沈 平
商务谈判（第二版）	蔡玉秋
管理信息系统理论与开发（第二版）	刘克兴



中国电力出版社官方微信



中国电力教材服务官方微信

中国电力出版社教材中心
教材网址 <http://jc.cepp.sgcc.com.cn>
服务热线 010-63412548 63412523

ISBN 978-7-5123-9121-5



9 787512 391215 >

定价：30.00 元



“十三五”普通高等教育本

北京市高等教育精品教材
北京市“财务分析”精品课程建设成果
EPMBA核心课程规划教材

企业财务分析

李 涛 李冬妍 简建辉 编 著

(第二版)



中国电力出版社
CHINA ELECTRIC POWER PRESS

内 容 提 要

本书为“十三五”普通高等教育本科规划教材。

本书阐述了企业财务分析的基本理论与方法，并借助大量电力企业的案例分析来说明各种财务分析方法的应用技巧。在介绍一般财务分析方法的同时，结合电力企业经济活动的特点，有针对性地介绍了发供电企业开展财务分析的具体方法。本书共分三篇十四章，第一篇介绍了财务分析的相关概念和分析方法；第二篇介绍财务报告分析的内容，主要探讨外部财务分析及评价，包括对四大财务报表和财务指标分析；第三篇介绍对企业财务进行诊断的理论与方法，包括企业价值目标（EVA）的影响因素分析、收入分析、成本费用分析、利润分析、资产占用及效率分析、资本结构与效率分析等内容。

本书可作为高等院校经济管理类本科学生和研究生学习企业财务分析的教材或参考书，也可作为企业管理人员的培训教材，尤其适合作为电力企业管理人员解读财务报告、开展财务与经营分析工作的重要参考书。

图书在版编目（CIP）数据

企业财务分析 / 李涛，李冬妍，简建辉编著. —2 版.
—北京：中国电力出版社，2016.3
“十三五”普通高等教育本科规划教材
ISBN 978-7-5123-9121-5

I. ①企… II. ①李…②李…③简… III. ①企业管理
—会计分析—高等学校—教材 IV. ①F275.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2016）第 061264 号

中国电力出版社出版、发行

（北京市东城区北京站西街 19 号 100005 <http://www.cepp.sgcc.com.cn>）

三河市百盛印装有限公司印刷

各地新华书店经售

*

2009 年 4 月第一版

2016 年 3 月第二版 2016 年 3 月北京第三次印刷

787 毫米×1092 毫米 16 开本 14.5 印张 352 千字

定价 30.00 元

敬告读者

本书封底贴有防伪标签，刮开涂层可查询真伪
本书如有印装质量问题，我社发行部负责退换

版权专有 翻印必究

前 言

企业财务分析是一门应用性很强的课程，开展企业财务分析需要掌握相应的基础知识，如财务会计知识、财务管理知识、财税法规知识以及对企业经济活动特点的了解，这一点对于财务分析人员来说非常重要。但是掌握一般的财务分析方法并不是财务分析专家的专利，作为企业管理者、金融工作者或个人投资者也应该对一般的财务分析方法有所了解和把握。因此，财务分析是一门应用非常广泛的课程。

华北电力大学自 1985 年开始招收会计学本科专业以来，一直对财务分析课程的内容十分重视，在当时为会计专业学生开设了“工业企业经济活动分析”课程，随着国内对会计专业学科调整的开展，课程体系也相应发生了较大的变化，有的院校取消了财务分析课程，有的院校改为开设“财务报告分析”课程，但也有的院校一直坚持开设“企业财务分析”课程。不管环境发生了多大变化，财务分析课程的内容对于会计学专业、财务管理专业以及经济管理类相关专业的学生来说都是十分重要的，企业财务分析课程不但没有削弱，反而得到加强。从现在人们对财务分析课程内容的重视程度来看，这种坚持是难能可贵的。

企业财务分析课程从 2003 年作为校级精品课，得到华北电力大学精品课建设立项支持，2008 年再次得到华北电力大学研究生核心课程、EP MBA 核心课程立项支持，尤其是 2009 年该课程又获得北京市精品课程建设立项支持，经过若干年的建设，作者在原用教材“企业财务会计报告分析”的基础上，于 2009 年 2 月，完成了“企业财务分析”教材的编著与出版工作。

在教材出版后，受到读者的广泛好评，先后多次重印。在 2011 年 12 月，该书被评为“北京市高等教育精品教材”。随着时间的延续，企业财务分析的内容在不断扩展，原教材的数据与案例略显陈旧。为了使教材内容能更好地服务于读者，编者对教材内容进行了修订。

本书的修订坚持了以下特点：

(1) 突出创新性。本书在传承一般财务分析理论与方法的同时，结合作者多年从事财务分析教学研究所取得的经验，以及在财务分析领域已取得的成果，在财务分析的理论与方法上有所突破，例如在现金流量信息的分析与运用等方面的创新。

(2) 增加适用性。对于不同的教学对象，由于各自在掌握知识上的差异，对财务分析的理解与把握有差别；不同的对象在财务分析知识的应用领域上也有差别，有的主要把握财务报告的阅读与分析能力，有的则更加关注企业内部财务诊断。本书的编撰正是考虑到这种情况，在内容上进行了不同模块设计。读者可以有选择地学习。

(3) 体现电力特色。本书在介绍企业财务分析一般理论与方法的同时，重点采用电力企业财务分析的案例，介绍了电力企业开展财务分析的具体内容，为服务电力企业的人才培养奠定基础，既可以满足校内学生学习，又可以作为电力企业管理人员学习财务分析知识的教材。

本书的修订工作，由华北电力大学经济与管理学院李涛教授、李冬妍副教授和简建辉副教授共同完成。修订工作是在第一版基础之上完成的，在此对参与原书稿编写的其他老师和从事辅助工作的学生表示感谢，尤其是对第一版教材的主要参与者任静副教授所做的贡献，再次表示感谢。

本次修订，尽管对第一版教材在使用中发现的问题进行了修订，对应用较少的内容进行了删减，增加了一些新的内容，更新了大部分案例，与第一版教材相比取得了不少进步。但限于作者水平，加之时间仓促，书中难免仍有不足之处，在此恳请广大读者批评指正，以便再次修订完善。

编者
2016年1月

目 录

前言

第一篇 财务分析基础理论

第一章 财务分析概述	3
第一节 财务分析的产生与发展	3
第二节 财务分析的内涵与目标	4
第三节 财务分析的依据和内容	8
第二章 财务分析的程序与方法	13
第一节 财务分析的程序与方法概述	13
第二节 财务分析常用的数量分析方法	14

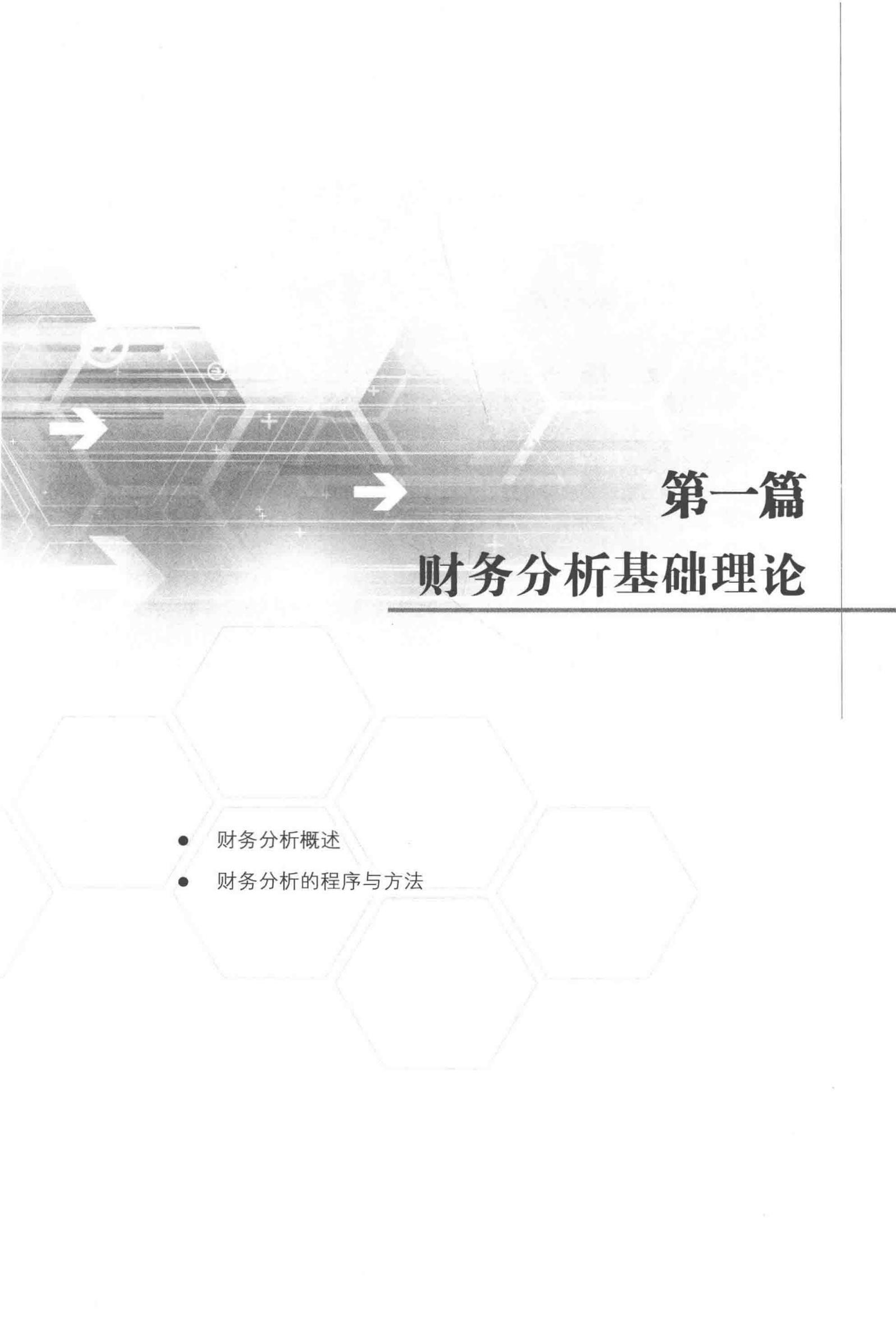
第二篇 企业财务报告分析

第三章 企业财务报告概述	25
第一节 财务报告的作用	25
第二节 财务报告的基础知识	28
第四章 资产负债表分析	35
第一节 资产负债表概述	35
第二节 资产负债表的结构和内容	36
第三节 资产负债表的阅读与分析	42
第五章 利润表分析	54
第一节 利润表概述	54
第二节 利润表的结构和内容	55
第三节 利润表的阅读与分析	57
第四节 利润表分部报告分析	63
第六章 现金流量表分析	67
第一节 现金流量表概述	67
第二节 现金流量表的结构与内容	69
第三节 现金流量表的阅读与分析	83
第七章 所有者权益变动表分析	96
第一节 所有者权益变动表概述	96
第二节 所有者权益变动表分析	100
第八章 财务报告的比率分析和综合评价	103
第一节 企业偿债能力分析	103

第二节	营运能力分析.....	107
第三节	盈利能力分析.....	110
第四节	企业发展能力分析.....	112
第五节	财务指标的综合评价.....	116

第三篇 内部财务分析

第九章	内部财务分析概述	123
第一节	内部财务分析的特点.....	123
第二节	内部财务分析的价值目标.....	125
第三节	内部财务分析的内容.....	132
第十章	营业收入分析	134
第一节	营业收入分析概述.....	134
第二节	营业收入总体情况分析.....	135
第三节	营业收入影响因素分析.....	139
第十一章	成本费用分析	146
第一节	成本与费用分析概述.....	146
第二节	产品成本分析.....	147
第三节	费用分析.....	155
第十二章	利润分析	161
第一节	利润分析概述.....	161
第二节	营业利润分析.....	162
第三节	利润总额分析.....	172
第四节	净利润分析.....	174
第十三章	资产结构及效率分析	179
第一节	资产总体状况分析.....	179
第二节	资产质量分析.....	185
第三节	资产组合效率分析.....	197
第十四章	资本结构及效率分析	200
第一节	资本规模分析.....	200
第二节	资本结构分析.....	209
第三节	资本结构效率分析.....	219
参考文献		224

The background features a complex, abstract design with overlapping geometric shapes, primarily hexagons and squares, in various shades of gray. Several white arrows point in different directions, creating a sense of movement and flow. The overall aesthetic is modern and technical.

第一篇

财务分析基础理论

- 财务分析概述
- 财务分析的程序与方法

第一章 财务分析概述

第一节 财务分析的产生与发展

在市场环境中，各利益相关主体通常会利用相关的会计、统计、税务、经营与管理活动等方面的资料，特别是公司财务报告等表格与文字信息，结合公司所处地区、行业、市场、政策等外部环境，对公司的经营策略与经营效果、资本运营与财务状况及其产生原因进行剖析，以便全面客观地评价公司的营运活动、经营业绩和整体实力，为进一步的投资、融资决策以及管理控制等经营与财务活动提供依据。这种以财务信息为依据，以服务于某种财务目标为导向的信息加工过程，其应用日益广泛，逐渐形成一套相对完整的理论体系，即财务分析。

一、财务分析的产生

一般认为，财务分析产生于 19 世纪末 20 世纪初的美国，至今已有一百多年的历史，在不同的时期，分析的重点也有所不同，经历了最早的信用分析、投资分析到后来的内部分析。

1. 信用分析阶段

财务分析最早产生于美国，是美国工业大发展的产物。在美国工业大发展前，企业规模较小，银行根据个人信用贷款。然而，随着经济的发展，银行给企业贷款不能仅仅根据个人信用，而应该更加关注企业的财务状况，关心企业是否具有偿债能力。19 世纪末 20 世纪初，美国银行要求对于在其贷款的企业必须提供资产负债表。随后，美国银行家亚历山大·沃尔（Alexander Wall）创立了比率分析体系，开创了财务分析和评价的先河。在当时，沃尔的比率分析体系，仅限于“信用分析”，所用的财务比率指标只有流动比率指标，主要是被银行用于对借款人信用进行调查和分析，据以判断客户的偿债能力，并借以防范贷款的违约风险。所以信用分析又称为资产负债表分析，主要用于分析企业的流动资金状况、负债状况和资金周转状况等。

2. 投资分析阶段

到了 20 世纪 20 年代，当世界范围内的资本市场形成后，公司筹资范围扩大，非银行机构的贷款人和股权投资者不断增加，财务分析由主要为贷款银行服务扩展到为投资者服务。起初，投资者进行的财务分析主要是对经营者的受托责任的履行情况进行分析；后来，随着会计责任由“解除受托责任”向“提供决策有用信息”转变，投资者开始对公司盈利能力进行分析，以便为做出正确的投资决策提供依据。至此，财务分析由信用分析阶段进入投资分析阶段，其主要任务也从稳定性分析过渡到收益性分析。这时，财务报表分析涵盖了偿债能力、盈利能力、筹资结构、利润分配等分析内容，发展成为比较完善的外部财务报表分析体系。

3. 内部分析阶段

财务分析在开始阶段，只是用于外部分析，即企业外部利益者根据各自的要求而进行的分析。随着公司制的企业组织的进一步发展，财务分析不仅是债权人、投资者的需要，而且

公司经营者也逐步认识到财务分析的重要性。债权人和投资者进行的财务分析着重于结果分析,而经营者进行的财务分析更重视原因分析。公司经营者进行财务分析一方面是为了改善盈利能力和偿债能力,以取得投资者和债券人的支持;另一方面是为了加强财务控制,为财务决策提供支持。

通过财务分析掌握企业的经营状况,预测企业未来的发展前景,已经成为现代企业及社会的一大需求。但是无论外部分析还是内部分析,它们都要以对外公布的财务报表作为分析资料。

二、我国财务分析的发展

我国的财务分析思想出现较早,但真正开展财务分析工作还是在 20 世纪初。当时中国的一些外国洋行和中国金融资本家开始分析企业的经营效益和还债能力,但很少依据会计核算数据进行较全面的分析。新中国成立后,在计划经济体制下,我国一直把财务分析作为企业经济活动分析的一部分。但在统收统支的计划经济体制下,经济活动分析的基本任务是分析企业各项计划的完成情况,财务分析在经济活动分析中是无足轻重的。改革开放后,随着企业自主权的扩大,财务分析引起了越来越多有识之士的重视,不仅经济活动分析中的财务分析内容得到充实,财务管理和管理会计等学科中都增加了财务分析的内容。但是,这些学科毕竟有其独立的理论与方法论体系,财务分析只不过作为这些学科体系的一部分,没能形成适应在市场经济条件下,建立现代企业制度需要的独立的财务分析学理论体系与方法论体系。

随着我国社会主义市场经济体制的建立、发展和完善,我国的宏观经济环境和微观经济体制都发生了很大变化。在现代企业制度下,企业的所有者、债权人、经营者和政府经济管理都站在各自的立场上,或从各自的目的和利益出发,关心企业的经验状况、财务状况和经济效益。国家在宏观经济政策和环境方面也为他们分析和掌握企业的经营和财务状况创造了条件。例如,对财务会计制度进行统一、完善财务会计信息披露制度、建立产权清晰的企业制度等,这些都为财务分析的建立和发展提供了机遇。

第二节 财务分析的内涵与目标

一、财务分析的内涵

财务会计研究的焦点在于如何提供信息,即研究如何向企业的利益相关者提供决策相关信息的有关理论与技术问题。从理论的角度来看,财务会计首先界定企业的利益相关人,其次研究这些人需要做出哪些经济决策,这些决策需要哪些信息,然后研究如何运用确认、计量与报告手段,披露对决策产生影响的相关交易事项。换言之,财务会计是一个信息系统,主要研究如何将交易与事项对企业财务状况、经营成果与资金变动情况的影响翻译成会计语言,并以财务报告的形式将这种信息提供给会计信息的用户。即财务会计是对企业目标实现程度、企业履行其义务的情况所做的陈述与信息披露。

财务分析是根据某种具体目标,从企业所做的陈述与披露的信息中获取有用信息,进一步评价企业目标的实现程度与其义务的履行情况。即财务分析主要研究企业利益相关者如何解读这些信息。信息的解读过程是信息生产过程的逆过程。不同的利益相关者,与企业利益的相关性是不同的,其信息需求、对会计信息关注的重点、使用的分析方法等也不尽相同。

财务分析不仅要讨论财务分析的一般目标与一般方法，还要分别研究不同相关利益相关者的不同分析目标与分析方法。

财务分析的职能：评价企业以往的经营业绩，分析企业现在的财务状况，预测企业未来的发展趋势，为企业做出正确的财务决策提供依据。因此，可以将财务分析的概念概括为：

财务分析是指利益相关者以会计核算和报表资料等相关经济信息资料为依据，采用科学的分析方法，对企业财务运行的结果及其形成过程和原因进行分析，以全面、客观地评价企业财务状况和经营成果，并为信息使用者进行财务控制和财务决策提供依据的经济应用学科。

财务分析的概念有狭义与广义之分。狭义的财务分析是指以企业财务会计报告反映的财务信息为主要依据，通过分析，包括对财务会计报告数据的进一步加工，生成一些新的数据，对企业在运营过程中的利弊得失，对企业的财务状况和经营成果进行评价和剖析，为报表使用者的投资决策提供重要财务信息的过程。广义的财务分析则是在狭义财务分析的基础上，将分析领域扩展至行业分析、企业战略分析、企业环境分析、企业发展前景分析和资本市场分析等。

二、财务分析的主体与目标

财务信息与决策密切相关，它是决策中不可缺少的依据。由于决策主体各不相同，不同主体进行财务报表分析的目标也不相同。

所谓企业财务分析的主体，是指与企业存在一定的现时或潜在的经济利益关系，以特定目的对企业进行财务分析的单位、团体和个人。一般认为，企业的经济利益相关者都会成为企业财务报表的用户，由于不同主体所处立场的不同，对企业的财务状况、经营成果及现金流量等进行分析的目的也会不同。不同的信息使用者站在各自的立场，从某一角度出发，去分析评价企业的经营成果与财务状况。企业财务分析的主体大致可分为两大类，即外部主体和内部主体。外部主体主要指对企业进行财务分析的企业外部组织或个人，包括企业外部的各个利益相关者，如企业股东、债权人、供应商、客户以及政府部门。内部主体主要指企业内部的经营管理者，也包括企业的职工。财务分析主体如图 1-1 所示。

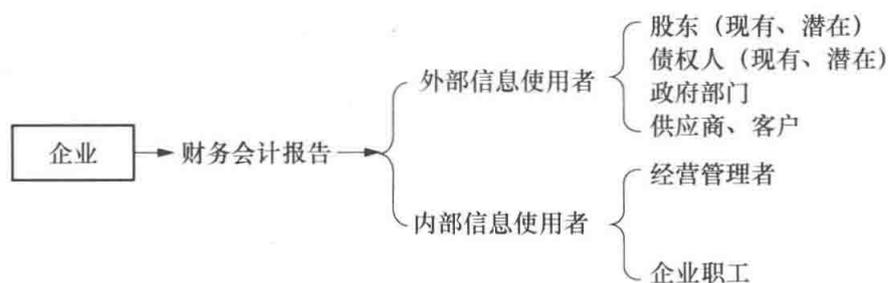


图 1-1 财务分析主体

1. 企业股东

企业业主或股东是企业的入资者或购买（持有）企业股票的人。他们是企业净资产的所有者，自然对企业的财务会计报告表现出浓厚的兴趣，这是因为他们是永久性资本的投资人，不得不对自己的投资风险和投资回报进行判断和估计。在所有权和经营权相对分离的情况下，企业的财务会计报告成为他们可以从企业管理者那里获得有用信息，进而判断投资风险，选择投资方案的重要媒介。作为投资者，他们理应有权要求企业提供有关会计信息，据以了解企业的经营成果、资本结构、资本保值增值、利润分配和现金流转的详情，以便做出投资

决策。

企业股东是财务分析中最主要的主体，他们对企业的投资回报及投资风险最为关注。对于一般投资者而言，更关心企业红利的发放水平；对于拥有企业控制权的投资者，考虑更多的则是如何增强企业竞争实力、扩大市场占有率、降低财务风险和减少纳税支出，以追求长远利益；潜在投资者则出于对自己的未来投资收益率做出合理的判断和评估，因此会特别关注投资对象未来的财务状况和经营成果。

2. 债权人

企业的债权人也是企业财务报告的重要用户。债权人包括对企业提供长期或短期资金的银行、其他金融机构以及债券持有人。为了判定贷款企业返还本金和利息能力的大小，须对贷款企业的经营情况和财务状况进行详细的分析。由于债权人不参与企业剩余收益分配，决定了债权人必须首先对贷款的安全性予以关注。债权人在进行报表分析时，最关心的是自己的贷款风险，必须判断企业是否有足够的偿还能力，以保证其债务本息能够及时、足额地得到偿还。而企业的财务报告是债权人用以判断企业偿债能力的依据，因此，债权人需要对企业的信用和风险情况及偿债能力进行分析。

一般而言，短期债权人与长期债权人关注的重点又有所不同。短期借款需要动用企业当期的资产偿付，所以短期债权人更重视企业短期财务状况和短期偿债能力的分析；长期借款需要企业在若干个会计年度内偿付，长期债权人更重视企业未来较长时间内的偿债能力的分析，要根据企业现在的经营状况预测其未来的经营前景、收益能力和偿付能力。

3. 供应商和客户

企业的供应厂商是企业原材料等资源的提供者，在现代企业契约关系中，供应商是企业的经济利益相关者。在赊购业务过程中，企业与供应商之间形成了商业信用关系。他们和贷款人类似，必须对企业的信用和风险情况及其偿债能力做出判断。

客户是企业商品的消费者，在现代企业契约关系中，客户也是企业经济利益相关者。企业在为客户提供商品和劳务的同时也承担着产品质量担保的义务。客户关心的是企业的连续提供商品和劳务的能力，希望依据财务信息了解企业的销售能力和企业发展潜力。

4. 政府部门

政府与企业的关系表现在多种形式上。其一，政府宏观经济管理部门和财务会计监督部门，几乎对所有企业都实行程度不同的管理，政府以社会管制者的身份通过分析企业财务报表，吸取对其宏观经济管理、制定宏观经济政策有用的信息；其二，可以通过持有股权对企业行使全部或部分的业主权益，此时政府是以所有者身份分析财务信息的，关心的是资本的保值和增值；其三，政府税务机关有义务要求企业按照税法规定依法纳税，防止企业出现偷税漏税等现象，税务机关通过对企业的财务状况的分析，有助于税务机关监督企业是否正确履行纳税义务。

5. 经营管理者

经营管理者受董事会的委托经营企业。经营管理者为了完成其受托责任，通过有效地运用投资者的投入资本和债权人的贷款资金，获得最高限度的经济利益，即提高企业资本报酬率和资本周转率。为满足不同利益主体的需求，协调各方面的利益关系，企业经营管理者必须掌握企业经营理财的各个方面，包括偿债能力、营运能力、盈利能力及发展能力的全部信息，以便及时发现问题，采取对策，为经济效益的持续稳定增长奠定基础。

6. 职工

企业的职工通常与企业存在长久、持续的关系，他们会关心工作岗位的稳定性、工作环境的安全性及其取得报酬的持续性和增长性，关注企业的盈利能力和发展前景。企业职工往往以职工代表大会或工会组织代表广大职工行使其民主权利，对企业会计信息披露中所反映的与职工经济利益密切相关的事项（如工资、养老金、福利基金、职工教育基金、工会经费及其他相关事项）进行监督，同样也对企业的发展及获利能力的变化感兴趣。

企业提供的财务会计报告从内容上来讲，要满足内外信息需求者对会计信息的需求，但由于每个信息使用者自身立场不同，对会计信息的需求是有差异的，而企业提供的报告不能够完全满足所有信息用户的特殊要求，只能提供常规的信息。因此，当会计信息用户在开展财务分析时，应该以财务报告上披露的信息为基础，同时收集其他必要的信息，根据自身分析的特殊需求，借用一定的方法，对收集到的信息进行有目的的加工，以获得新的信息。

三、财务分析的种类

财务分析可以按照不同的标准进行分类。

（一）按财务分析的主体不同进行分类

按照财务分析主体的不同，可以分为内部分析和外部分析两类。

1. 内部分析

内部分析是企业内部管理部门对本企业的生产经营过程、财务状况所进行的分析。这种财务分析，不仅要利用财务会计所提供的会计资料，也要利用管理会计和其他方面所提供的经济资料，是对整个生产经营活动的全面分析。通过分析，可以了解企业的财务状况是否良好，生产经营活动是否有效率，存在什么问题，从而为今后的生产经营提供决策依据。

2. 外部分析

外部分析是企业外部的利益集团根据各自的要求对企业进行的财务分析。这种分析，根据不同的分析目的，分析的范围也不同，可以是对企业某一方面进行局部财务分析，也可以是对企业进行全面的财务分析。例如，债权人常常关心的是贷款的风险，这样就需要对企业的偿债能力进行分析；投资者在购买企业股票时，要对企业的获利能力和投资风险等进行分析。

（二）按财务分析的范围不同进行分类

按照财务分析所涉及的范围，可以将财务分析内容分为综合性财务分析与专题性财务分析两种。

1. 综合性财务分析

综合性财务分析，也称为全面财务分析，是对企业一定期间资金运营及相应财务活动进行的全方位、全过程的系统分析。这种分析通常体现在对企业年度财务报告的阅读分析上，利用年度财务报告所披露的企业各方面信息，综合分析投融资决策与资产资本运营行为，考核企业资金绩效及运用过程中所存在的问题。

2. 专题性财务分析

专题性财务分析，也称为局部财务分析，是针对企业资金运动过程中某一特定内容或特定环节、特定范畴所进行的分析。如收入分析、成本构成分析、利润分析等。

（三）按财务分析的时间不同进行分类

按照进行财务分析的时间不同，可以将财务分析分为定期财务分析和不定期财务分析。

1. 定期财务分析

定期财务分析是指以企业经常性需要、可以定期获得的信息为基础进行的分析。如企业的季度、半年度和年度财务分析。

2. 不定期财务分析

不定期财务分析是指为满足企业临时决策的需要,而对企业的相关性信息进行收集、评价并做出判断的分析。例如,企业为解决资金周转问题而进行的短期融资决策、为适应市场突发事件而及时调整产品结构所做出的决策。

(四) 按财务分析对象所属区间的不同进行分类

按照财务分析对象所属区间的不同,可以将财务分析分为事前分析、事中和事后分析。

1. 事前分析

在企业进行财务预测、编制企业预算的过程中进行的财务分析,称为事前财务分析,其目的在于科学预测未来期间各项财务活动的目标。

2. 事中分析

在企业财务预算的执行过程中进行的分析,称为事中分析,其目的在于查找企业财务预算的执行情况及实际脱离预算的原因,以便采取措施保证预算目标的实现。

3. 事后分析

在企业财务预算期结束以后进行的分析,称为事后分析,其目的在于评价预算实际执行情况,查找产生差异的具体原因,采取具体措施,进一步提高财务管理水平。

第三节 财务分析的依据和内容

一、财务分析的依据

(一) 财务分析依据的含义

财务分析依据就是财务分析据以进行的基础。财务分析主要是以企业的会计核算资料为基础,通过对会计所提供的核算资料进行加工整理,得出一系列科学、系统的财务指标,以便进行比较、分析和评价。财务分析依据主要包括财务报告和日常核算资料,也包括一些非财务资料,如市场份额情况、研究与开发状况等,同时分析者还需要搜集企业外部的一些数据,如行业数据、其他主要竞争对手的数据、宏观经济环境及金融环境等情况。

(二) 财务分析依据的种类

财务分析依据可分为以下几类:

1. 财务报告

财务报告是企业向投资者、债权人、政府部门等与本企业有利害关系的组织或个人提供的,反映企业在一定时期内的财务状况、经营成果以及影响企业未来经营发展的重要经济事项的书面文件。提供财务报告的目的在于为报告使用者提供财务信息,为他们进行财务分析、经济决策提供依据。企业的财务报告主要由报表(资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表);会计报表附注以及财务状况说明书构成。这些资料集中、概括地反映了企业的财务状况、经营成果和现金流量等财务信息。通过对其进行分析,可以更加系统地揭示企

业的偿债能力、营运能力、盈利能力和发展能力。

2. 企业内部会计报告

企业除定期编制对外报送的财务会计报告以外，还会定期或不定期地编制一些内部财务会计报表，以满足企业管理者制定决策以及对日常生产经营活动进行管控的需要。内部会计报告按报表反映的内容，可以分为成本费用报表和其他财务报表两大类。成本费用报表主要用来反映企业产品成本构成及其变动情况以及各项费用支出情况，以考核成本预算执行情况；其他财务报表是指除了成本费用报表外，企业管理者需要的其他各种内部报表的统称，如存货明细表、固定资产变动及结存明细表、在建工程明细表等。

3. 其他资料

在进行企业财务分析过程中，无论是投资者、经营者、还是债权人，只靠企业内部信息是远远不够的。财务分析的依据除了企业定期向外报送的财务报告和用于满足内部经营管理需要而编制的内部会计报告之外，还应该包括其他信息和资料，比如说外部经济环境、国家宏观政策、产业信息以及竞争对手情况等。

二、财务分析的标准

（一）财务分析标准的含义

财务分析标准是据以评价分析对象的基准。任何事物有比较才有鉴别，才能分出优劣，财务分析也不例外。财务分析是针对企业财务状况和经营状况的“好”或“坏”进行判断的过程，而“好”和“坏”是相对的，单独的一个指标并不能说明问题，如果不进行比较就无法进行判断，必须将其与标准指标进行比较。比如人们经常所说的某企业具有较强的短期偿债能力，其意义是指相对于某一标准来说，该企业的短期偿债能力较强，因而财务分析的过程其实就是进行比较的过程，这一比较的基准便是财务分析标准。

（二）财务分析标准的种类

财务分析标准的选择，是以能够对企业的财务状况和经营成果做出恰当判断为依据，根据国外经验，结合我国实际情况，作为分析对比依据的标准通常有以下几种：

1. 目标标准

目标标准也可称为预计标准和理想标准，它是指企业内部或外部分析者按有关背景资料或企业预算所预计的最佳或理想标准。以实际数据与目标标准相比较，可以对企业实现目标的情况进行分析和判断。目标标准一般为内部分析者进行内部考核时使用。

2. 行业标准

行业标准是指同行业其他企业在相同时期内的评价水平。通过实际数据与同行业标准的比较，能够直接做出企业财务状况和经营成果是优是劣的判断，因为行业标准代表的是行业评价水平，若某项目水平实际状况好于行业标准，说明企业该项目水平在行业标准水平之上。

3. 历史标准

历史标准是以本企业历史上的最佳状况或最近一期的状况作为比较的标准。由于各企业间的实际情况千差万别，企业财务状况和经营成果必然会受到各种因素的影响，财务分析者在对企业财务状况和经营成果做出判断时，要剔除一些外部特殊因素对企业财务状况和经营成果的影响，一方面反映企业的真实水平，另一方面考核和评价企业各部门的业绩。以企业历史数据为比较标准，可以将企业间的环境差别因素剔除出去，更具有针对性。

三、财务分析的内容

财务分析的内容与财务分析的目的有着密切的关系,分析目的不同,分析内容的侧重点也会有差别。财务主体可分为外部主体和内部主体两大类,财务分析的内容也主要包括外部分析和内部分析两类。

(一) 外部分析

外部财务分析主要包括对财务报表的解读以及对财务能力的分析。

1. 财务报告解读

财务报告解读是财务分析的核心内容之一,只有在正确、透彻地解剖与阅读财务报表的基础上,才能对企业做出更准确的判断,进而做出科学的预测和决策。

财务报告解读主要是对四大报表的解剖与阅读,即资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表,同时也必须包括报表附注和其他财务信息的解读。

(1) 资产负债表。资产负债表是反映企业静态财务状况的报表,是反映企业某一特定时期的资产、负债和所有者权益状况的报表。资产负债表反映了企业的资产与权益规模、资产的分布情况以及负债和所有者权益结构等信息。通过对资产负债表的分析,可以了解企业的流动性、财务风险和偿债能力等。资产负债表为分析企业的盈利能力和资产管理水平提供了依据。通过解读资产负债表,主要是对企业的流动性、长期偿债能力、资产结构和资本结构进行分析。

(2) 利润表。利润表是反映企业动态经营成果的报表,是反映企业某一特定时期内的收入、费用和利润水平的报表。利润表能够反映出企业的财务成果水平和财务成果构成情况,为了解企业的投入产出比、债务安全性和资产利用效率等提供资料。利润表解读的主要内容包括对利润、利润质量和利润趋势分析,从而对企业的盈利能力进行评价。

(3) 现金流量表。现金流量表是以现金的流入和流出情况汇总说明企业在特定期间经营活动、投资活动与筹资活动的动态报表。该报表的解读有利于报表使用者了解和评价企业获取现金的能力,并据以预测企业未来的现金流量。对现金流量表的解读主要包括对现金流量结构、现金流量质量与现金流量趋势的分析。

(4) 所有者权益变动表。所有者权益变动表,主要披露当期构成所有者权益的各组成部分的增减变动情况。通过对所有者权益变动表的解读,可以了解企业所有者权益的增减变化,究竟是源于日常经营活动盈亏,还是源于股东资本变动,以便对企业的现状和所有者权益的未来走向做出恰当的评价和预期。

2. 财务能力分析

财务能力分析主要是为了评价企业财务运行状况及运行效果。企业财务能力分析主要包括偿债能力、营运能力、盈利能力、发展能力和财务综合能力五个方面。

(1) 偿债能力。偿债能力包括企业短期偿债能力分析和企业长期偿债能力分析两个部分。其中短期偿债能力的分析主要是在影响短期偿债能力因素的基础上,计算并分析流动比率、速动比率等指标,从而评价企业的短期偿债能力状况。长期偿债能力分析,则主要通过对资产负债率等指标的计算与分析,评价企业的长期偿债能力及财务风险程度。

(2) 营运能力。营运能力分析包括对全部资产营运能力、流动资产营运能力和固定资产营运能力进行分析。流动资产营运能力分析是企业营运能力分析的重点,主要包括对各项流动资产周转率的分析。企业的营运能力从深层次影响着企业的安全性和盈利性,因而成为企

业债权人、股权投资者和管理者等分析主体关注的内容。

(3) 盈利能力。盈利能力分析一般包括对企业资产、资本盈利能力分析。盈利能力不单是投资方关注的重点，也是企业偿还债务的保障。因此，股权投资者、企业管理人和债权人以及其他分析主体对盈利能力都十分关注，盈利能力的分析是现代财务分析中最为重要的内容。

(4) 发展能力。发展能力主要是对企业发展能力进行分析，包括资本、资产、收入及利润的变动趋势。睿智的投资者不仅会关心企业目前的经营情况和财务状况，更需要对企业的发展前景进行评价，以确定投资风险，正确地安排未来投资计划以获得长期持续的收益，因此，投资者在对历史数据进行财务分析时，同样会注重对企业未来发展能力的评价。

(5) 财务综合能力。财务综合能力主要是运用综合评分法对企业综合能力进行评价，运用杜邦分析法来解释各相关指标之间的关系。由于企业是一个不可分割的主体，各个方面能力指标之间有着千丝万缕的联系，因此在对各方面能力分析的基础上，应将相关内容融合起来，这样才能对企业的总体状况有一个全面评价。

(二) 内部分析

由于财务会计信息的不对称性，外部信息使用者只能依赖企业对外公布的会计报表和财务信息进行计算和评价，获取相关信息以支持决策。而对于企业的内部管理者而言，仅仅对财务报表比率进行分析是远远不够的，他们需要对财务信息进行多方位、深层次的剖析，才能对企业目前的经营状况、存在的问题以及发展前景做出判断，以保障企业的健康发展。企业管理者需要以价值目标（EVA）为导向，对影响价值目标的影响因素进行分析，分析内容主要包括以下几个方面：

1. 收入分析

对于大多数企业，收入是企业利润的主要来源。在对企业的收入进行分析时，企业收入的规模和结构是首要关注的内容。企业的经营项目如果是多样化的，通过分析企业收入结构，可以了解究竟哪些项目为企业带来了更多的收入，进而对影响这些收入的因素进行分解，对于保障企业未来收入的增长具有重大意义。同时还应该关注收入的质量。企业收入质量的好坏，反映在会计上即销售成果能否迅速转化为现金，收入是否能给企业带来价值等。只有合理的收入结构、良好的收入质量，才能为提升企业价值创造条件。

2. 成本与费用分析

成本和费用支出既是经营活动的保障，又是企业利润形成的减项。企业成本分析的要点主要包括：影响企业营业成本水平高低的因素分析；营业收入与营业成本的配比分析。费用的分析主要是针对销售费用、财务费用与管理费用这三大期间费用的变动及其影响因素进行分析，以判断其是否合理及其对企业盈利水平的影响。

3. 利润分析

利润分析的目的在于分析利润变动的基础上，从影响利润形成的各个因素入手，发现导致利润变动的原因，确定各种影响因素对利润的影响程度，进而判断企业盈利能力的未来变动趋势。所要关注的内容主要包括营业利润、利润总额和净利润。

4. 资产效率分析

资产是能为企业带来未来经济利益的经济资源，同时又是对负债和所有者权益的保障。资产管理的效率直接影响企业获取经济利益的能力以及企业资本的安全。资产效率分析的重点在于，在企业资产规模既定的情况下，企业的资产布局是否合理，是否有助于提高资产使用效率，为提高企业的盈利能力和营运能力奠定基础

5. 资本效率分析

企业资本是与资产相对应的概念，表达了企业资产所占用资金的来源。资本项目包括长期负债、短期负债和所有者权益等。对资本效率进行分析，应关注资本结构的合理性，对资本成本的影响，以及资本对未来经营和发展的适应程度。

第二章 财务分析的程序与方法

第一节 财务分析的程序与方法概述

一、财务分析的程序

财务分析有较强的目的性，分析的过程较为复杂，财务分析的目的不同，分析的内容及方法会有所区别，但分析的过程基本会遵循一定的程序。财务分析的程序主要包括以下几个基本步骤：

1. 明确分析目的

任何财务分析者在进行财务分析时都是带有一定目的，财务分析的主体不同，财务分析的目的也会不同。财务分析的目的是财务分析的出发点，它决定着分析范围的大小、收集资料的内容、收集资料的多少、分析方法的选择等整个财务分析过程，因此必须首先确定分析目的。

2. 确定分析范围

从财务分析的内容可知，财务分析范围非常广泛，并不是每一项财务分析都需要全面展开。在现实生活中，大多数财务分析只对某一方面展开，或者从某一侧重方面进行分析，其他方面的分析仅起着参考作用。分析者在进行财务分析时，只有分析效益大于分析成本才符合成本效益原则，才是有意义的。因此，在明确分析目的的基础上，应确定分析的范围、分析重点、以较少的分析成本获取较大的分析效益。

3. 收集相关信息

进行财务分析应根据分析目的、分析范围来确定所要收集的分析资料。财务分析最基本的资料是财务报告，同时，还必须收集企业内部和外部及与分析目的相关的资料，如行业情况信息、债务人的信誉状况等。

4. 选择分析方法

财务分析方法的选择应根据财务分析的目的来确定，财务分析的目的不同，所选择的分析方法也不同。常用的分析方法有比较分析法、比率分析法、因素分析法等。这些方法各有特点，在进行财务分析时，应根据需要有目的地选择使用。

5. 进行分析并得出分析结论

财务分析的最终目的是为财务决策提供依据。运用一定的分析方法对企业财务状况和经营成果进行分析后，可发现企业财务管理中存在的问题，寻找问题存在的原因和解决问题的办法，形成分析报告。

二、财务分析方法概述

财务分析要满足不同会计信息需求者各自的需求，由于信息需求者在各自需求上的差异，开展财务分析时，需要根据具体的需求，采用不同的方法对相关信息进行有目的的加工，从而才能获得可供使用者直接使用的信息。

财务分析的方法大致可以分为定性分析法和定量分析法两大类。

1. 定性分析法

定性分析法主要包括运用实地观察、座谈调查、书面函询、专题调查等方法取得基本信息资料,采用专家诊断形式来判定对研究对象的认识,这种方法主要在综合判定和作最后的结论时采用。

2. 定量分析法

定量分析法是分析企业财务会计报告时采用最多的方法。定量分析法具体又分为数量分析法和数学分析法。其中数量分析法主要包括比较分析法、比率分析法、因素分析法和平衡分析法;数学分析法主要包括指数平滑法、相关分析法、盈亏平衡分析法以及敏感性分析方法。但在常规财务分析过程中,采用数量分析方法较为普遍,第二节将做重点介绍。

第二节 财务分析常用的数量分析方法

一、比较分析法

比较分析法是将彼此联系的经济指标进行对照,确定它们之间的数量差异,用以评价经济活动好坏的方法。它是财务分析中最常见的分析方法。通过经济活动指标的比较分析,可以发现差距,为进一步找到产生差距的原因,采取相应对策指明方向。比较分析法是其他分析方法的基础。

根据分析的目的和要求不同,比较分析法有以下三种形式:

1. 实际指标与预算(或计划)指标相比较

将实际完成的结果,同预定的目标或者定额相比较,可以说明预定目标或者定额的实现情况。

2. 本期指标与上期指标或历史最好水平相比较

将实际完成的结果同上期指标或历史水平相比较,则是关注当期与历史水平的差异。

3. 本企业指标与国内外同行业先进企业指标比较

如果比较的指标仅限于本企业,往往有很大的局限性,将企业实际结果,同国内外先进水平相比较,可以大大丰富分析的内容,促使企业向更高的目标努力。

例如:某企业单位成本燃煤消耗的实际数和有关资料对比如表 2-1 所示。

表 2-1

发电燃煤消耗比较分析表

单位:克/千瓦·时

指标	上年数	本年数		先进企业实际	差异增(+)减(-)		
		计划	实际		比计划	比上年	比先进
单位产品燃煤消耗量	287	286	286.5	285	+0.5	-0.5	+1.5

由表 2-1 可见,燃料消耗比上年有所降低,但没有完成计划,与先进企业相比还有一定的差距,说明在降低燃料消耗方面还有潜力可挖。

比较法所采用的指标,可以是绝对数,也可以是相对数。但在应用比较分析法时,要注意用于比较的指标之间必须具有可比性。将不可比的指标进行比较分析,结论将毫无意义。

所谓可比性，是指用于比较的两个经济指标之间应该保持性质相同、范围一致、时间相同，只有同时具备以上三个特点，计算这两个经济指标之间的差值才具有实际的经济意义。

具体说明如下：

(1) 性质相同。所谓性质相同，是指用于比较的两个经济指标之间具有相同的内涵。比如，两个资产指标之间的比较能说明资产规模的变动，而资产与收入的比较则没有实质经济意义。

(2) 范围一致。范围一致是指两个用于比较的经济指标所代表的主体范围应该相同或相近，也包括了指标的计算方法应该相同或相近。

(3) 时间相同。时间相同是指用于比较的两个经济指标，所涉及的时间跨度应当保持一致。

二、比率分析法

比率分析法是通过计算两个经济指标之间的相对数来描述两个经济指标之间内在联系的一种分析方法。简单来说，就是计算两个经济指标的商。比率分析通常可以根据用于进行研究的两个经济指标之间的关系，分为相关比率、构成比率和动态比率三种。

1. 相关比率

相关比率是将两个性质不同，但相互关联的指标进行对比，求出相对比率，以便认识两者在经济活动中的客观联系。

例如，资产平均占用额和利润额是两个性质完全不同的指标，通过计算资产盈利率指标，就可以将这两个性质不同的指标联系在一起。资产盈利率体现资产的盈利水平，是一个全面衡量企业经济效益好坏的重要指标。举例如表 2-2 所示。

表 2-2 相关指标比率计算表

A		B		A/B	
指标	数额	指标	数额	指标	比率
利润额	100 000	资产	1 000 000	资产盈利率	10%

2. 构成比率

构成比率是指某项经济指标的各个组成部分占总体的比重，或者属于同一总体的两个局部之间的相对数。构成比率通常用于描述局部与总体的关系。

构成比率的基本计算公式为

$$\text{构成比率} = \frac{\text{部分指标数额}}{\text{整体指标数额}} \times 100\%$$

利用构成比率，在描述整体与个体（或部分）的关系方面是十分有效的。例如将构成产品成本的各个费用项目，同产品总成本相比较，计算出占总成本的比重，确定成本的构成，

借此可了解各种费用在成本总量中所占比重的大小，可帮助明确成本控制的重点。构成比率的应用非常广泛，例如资产结构、资本结构、利润结构等。

例如，电力企业计算售电量的构成，通过计算各类售电量占总售电量的比重，可以了解售电构成的变动情况。举例如表 2-3 所示。

表 2-3 售电量构成分析表

项 目	售电量(兆瓦时)		构成比重(%)		本期比上年同期比重差异
	上年同期	本期实际	上年同期	本期实际	
大工业用电	60 000 000	6 500 0000	30	28.3	-1.7
普通工业用电	40 000 000	3 500 0000	20	15.2	-4.8
农业用电	50 000 000	6 000 0000	25	26.1	+1.1
照明用电	20 000 000	3 000 0000	10	13.0	+3.0
趸售用电	30 000 000	4 000 0000	15	17.4	+2.4
合计	200 000 000	23 000 0000	100	100	—

3. 动态比率

动态比率又称趋势比率,动态比率是计算不同时期的经济指标的相对值,用于描述该经济指标的变动情况。动态比率通常又分为定比指标和环比指标两类。

(1) 定比速度是各个比较期数值与某一固定基期水平之比。有定比发展速度和定比增长速度两种表示方法,即

$$\text{定比发展速度} = \frac{\text{比较期数值}}{\text{基期数值}} \times 100\%$$

$$\text{定比增长速度} = \text{定比发展速度} - 100\%$$

定比速度指标,往往用来反映指标长期变动趋势。

(2) 环比速度是各个比较期数值与其前一期水平相比。有环比发展速度和环比增长速度两种表示方式,即

$$\text{环比发展速度} = \frac{\text{比较期数值}}{\text{前期数值}} \times 100\%$$

$$\text{环比增长速度} = \text{环比发展速度} - 100\%$$

环比速度指标,往往用来反映一定区间内相邻期间的相对变动状况。

例如,某企业 2015 年四个季度销售额资料及分析结果,如表 2-4 所示。

表 2-4 产品销售额动态变化分析表

季度指标	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度
产品销售额(元)	50 000	55 000	58 300	59 465
定比发展速度(%)	100.00	110.00	116.60	118.93
定比增长速度(%)		10.00	16.60	18.93
环比发展速度(%)		110.00	106.00	102.00
环比增长速度(%)		10.00	6.00	2.00

三、因素分析法

因素分析法是通过明确影响经济指标的各项因素,并计算各影响因素的变动其对经济指

标的影响程度。通过这种分析,可以衡量各项因素变动对综合指标影响程度的大小,有利于明确经济责任,更好地评价企业经营管理工作。

反映企业经营活动成果的经济指标,受到若干个因素的影响,当这些因素发生变化时,都会影响经济指标的变化,而这些影响因素的变化,往往不仅大小程度有别,且变化方向有异。如果要分析综合经济指标的变动,有必要搞清楚各因素变动对该指标的影响程度。具体运用有连环替代法和差额分析法两种形式。

1. 连环替代法

连环替代法,是通过依次逐个替代影响因素的方式,计算各因素变动对经济指标变动影响程度的一种分析方法。

假定某经济指标 P 受 a 、 b 、 c 三因素的影响,关系式为

$$P = abc$$

当 a 、 b 、 c 三个因素发生变化时,必然要影响到综合指标 P ,而 a 、 b 、 c 三个因素有可能是同时变化的。在分析时,首先需要假定各影响因素的变动是有序的,在考虑第一因素变动时,其他因素不变,在考虑第二因素变动时,第一因素是在已变动的基础上,其他因素不变,依次类推。

当计划数指标 P_0 由 a_0 、 b_0 、 c_0 组成,实际数指标 P_1 由 a_1 、 b_1 、 c_1 组成时,则

$$P_0 = a_0 b_0 c_0 \quad (2-1)$$

$$P_1 = a_1 b_1 c_1 \quad (2-2)$$

比较式 (2-1) 和式 (2-2),指标 P 由计划 P_0 变化到实际的 P_1 ,其差异为 Q ($Q = P_1 - P_0$),这个差异是由于 a 、 b 、 c 三因素变化而来,在分析该三项因素变动对指标 P 的影响程度时,首先假定 a 因素先变化, b 、 c 二因素不变,用 a_1 去替换式 (2-1) 中的 a_0 ,这样就产生 P_2 为

$$P_2 = a_1 b_0 c_0 \quad (2-3)$$

a 因素变动对指标 P 的影响,可以表现为

$$q_1 = P_2 - P_0$$

在分析 b 因素的变化时,应在 a 因素已变化的基础上去分析。用 b_1 去替换式 (2-3) 中的 b_0 ,这样就产生了 P_3 为

$$P_3 = a_1 b_1 c_0 \quad (2-4)$$

b 因素对指标 P 的影响,可以表现为

$$q_2 = P_3 - P_2$$

在分析 c 因素变化时,应该在 a 、 b 二因素已变化的基础上去分析。用 c_1 去替换式 (2-4) 中的 c_0 ,这样就得到了 P_4 为

$$P_4 = a_1 b_1 c_1 \quad (2-5)$$

通过对式 (2-5) 和式 (2-2) 进行比较,因为 $P_4 = P_1$,即 P_4 为实际指标。 c 因素变化对指标 P 的影响程度,可以表现为

$$q_3 = P_4 - P_3 = P_1 - P_3$$

将三因素变动对指标 P 的影响相加,等于指标 p 的变动总值 Q 。三因素变化对指标影响程度之和等于实际指标与计划指标的差异,即

$$\begin{aligned}
 q_1 + q_2 + q_3 &= (q_2 - q_0) + (q_3 - q_2) + (q_1 - q_3) \\
 &= q_2 - q_0 + q_3 - q_2 + q_1 - q_3 \\
 &= q_1 - q_0 \\
 &= Q
 \end{aligned}$$

在具体运用连环替代分析方法时，应注意以下几方面的问题：

(1) 首先需要确定各因素的替换顺序。如果改变了各因素的替换顺序，计算出的各因素变动对综合指标的影响值将发生变化。在具体确定各因素的顺序时，一般应首先考虑实物量指标，其次考虑相对量指标（质量指标），最后考虑价值量指标。如材料费用指标受产品数量、产品单耗和材料单价三因素制约，在分析时，先考虑产品数量变动（第一因素或第一顺序），再考虑产品单耗指标（第二因素或第二顺序），最后再考虑材料单价变动（第三因素或第三顺序）。

(2) 计算程序要保证连环性。在计算各因素对指标影响程度时，要按顺序进行，考虑后一因素的影响程度要保持在前几位因素已经变动的基础上进行计算。从以上所介绍的情况来看，该方法具有一定的假定性，即假定某一因素变化，而其他因素不变。虽然具有一定的局限性，但是该方法在企业经济活动分析中仍然得到广泛采用。

在具体采用这种方法时，大致可以按照以下三个步骤进行：

首先，确定综合指标和构成要素的关系表达式，各因素按顺序排定；

其次，明确计算综合指标的差异，确定分析对象；

最后，计算各因素对综合指标的影响程度。

例如，对材料费用总额指标进行因素分析。

第一步，要确定该指标和相关因素的关系模型，影响材料费用总额的变动因素有很多，按经济指标之间的相互关系，可以综合为三个，即产品数量、单位产品材料消耗量和材料单价。这三项因素和材料费用总额之间的关系模型可表示为

$$\text{材料费用总额} = \text{产品产量} \times \text{单位产品材料消耗量} \times \text{材料单价}$$

第二步，确定分析对象、计算差异。假定有关资料如表 2-5 所示。

表 2-5

材料消耗情况表

指 标	单位	计划	实际	差异
产品产量	件	100	110	10
单位产品材料消耗量	千克/件	20	18	-2
材料单价	元/千克	5	6	1
材料费用综合	元	10 000	11 880	1 880

从表 2-5 资料得知，由于三因素变动，导致材料费用比计划增加 1 880 元。

第三步，计算各因素变动对材料费用变动的影响值。各因素对材料费用总额的影响值是超支 1 880 元，如表 2-6 所示。

表 2-6 影响材料费用变动因素分析

计算顺序	替换因素	影响因素			材料费用总额	各因素影响差异额	发生差异的原因
		产品产量	单位产品材料消耗量	材料单价			
1. 计划数		100	20	5	10 000		
2. 一次替换	产品产量	110	20	5	11 000	+1 000	产量增加
3. 二次替换	单耗	110	18	5	9 900	-1 100	单耗降低
4. 三次替换	材料单价	110	18	6	11 880	+1 980	价格提高
合计						+1 880	

还应指出，因素替换法只是测定了各个因素变动对某项指标影响程度的一种分析方法。分析计算的结果，只是说明了各个因素变动对指标在数量上的影响程度，还应该在此基础上，结合实际情况查明各因素变动的具体原因以及对企业绩效的影响。

2. 差额分析法

差额分析法是因素替换的一种简化形式。它是利用各个因素变动的差额，来计算各个因素对综合指标变动的的影响程度。采用这种方法与运用因素替换法的原则相同，只是在计算各因素变动对总指标影响值时采用的方法有所区别。

计划指标：

$$P_0 = a_0 b_0 c_0$$

实际指标：

$$P_1 = a_1 b_1 c_1$$

当替换 a 因素时，产生

$$P_2 = a_1 b_0 c_0$$

则 a 因素变动对 P 指标影响值为 $q_1 = P_2 - P_0$ ，如将 P_2 和 P_0 代入，则

$$\begin{aligned} q_1 &= a_1 b_0 c_0 - a_0 b_0 c_0 \\ &= (a_1 - a_0) b_0 c_0 \end{aligned}$$

同理， b 、 c 因素变动对 P 指标影响程度，同样可以得到

$$q_2 = a_1 (b_1 - b_0) c_0$$

$$q_3 = a_1 b_1 (c_1 - c_0)$$

从上面的推算结果可以看出，各因素变化对综合指标的影响指标程度，可以该因素本身的变化值来进行计算，该方法明显简化于连环替代法，在实际分析工作中被广泛运用。

如前面所列举材料费用分析例子，可按下面方法计算，结果是完全相同的。

$$\begin{aligned} \text{产量变动对材料费用的影响值} &= (110 - 100) \times 20 \times 5 \\ &= 1\ 000 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{单耗变动对材料费用的影响值} &= 110 \times (18 - 20) \times 5 \\ &= -1100 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{价格变动对材料费用的影响值} &= 110 \times 18 \times (6 - 5) \\ &= 1980 \end{aligned}$$

三因素合计影响为 1 880。

在采用这种方法进行分析时,应特别注意的是,如果各因素之间的关系出现相除的现象,则不能用差值直接计算,如

$$P = (ab) / c$$

在计算 a 、 b 二因素时,可用差值直接计算,但 c 因素则不能用差值计算,在具体运用时,首先要把表达式转化为

$$P = ab(1/c)$$

($1/c$) 要作为一个因素来看, c 因素变动对 P 指标的影响应表达为

$$\begin{aligned} c \text{ 因素变动对 } P \text{ 影响值} &= a_1 b_1 (1/c_1 - 1/c_0) \\ &= (a_1 b_1) / c_1 - (a_1 b_1) / c_0 \end{aligned}$$

由于每一个因素变动的影响都是以假定其他因素不变为前提的,而且是按某一个顺序计算的,因而计算出的因素影响值也只是指标在某一假定条件下的影响值,也就是指在这种假定条件下才能认为是正确的影响值。

四、平衡分析法

平衡分析法的适用条件是,如果综合指标与各影响因素之间是平衡关系,则各个影响因素变动对综合指标的影响值,可以根据各影响因素自身变动幅值确定。其特点是各因素本身差异额的合计数等于该综合性指标变动的总差异额。

1. 余额平衡法

余额平衡法,是将应当具备平衡关系的指标进行比较,查明这些指标间的关系是否适当。如

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{所有者权益}$$

企业的资产负债表就是根据这一平衡原理设计的。对资产、负债和所有者权益进行分析,需要利用这一原理来检查它们之间的平衡关系及其增减变化的原因,为进一步分析研究提供资料。举例如表 2-7 所示。

表 2-7

资产、负债以及所有者变动情况分析表

单位:亿元

指标	2007 年年初	2007 年年末
资产总额	350	379
负债总额	170	176
所有者权益	180	203

从表 2-7 中可以看出,资产、负债和所有者权益均满足上述等式,从各指标的变动情况来看,2007 年度,该企业的资产总额由年初的 350 亿元增长到 379 亿元,其中 6 亿元来自于负债的增长,23 亿元为股权资本的变动。

2. 全额平衡法

在经济活动中,有些经济指标与各影响因素之间具有全额平衡关系,根据这一平衡关系,将各影响因素的实际数与计划数对比,可以确定各因素变动对该指标的影响。采用这种分析方法的特点是,经济指标和其他各因素之间存在相加(或者相减)的关系,可表达为

$$P = a + b + c$$

如

$$\text{本期产品销售量} = \text{期初产品库存量} + \text{本期入库量} - \text{期末库存量}$$

根据上述指标平衡的原理,可以查明销售量变动的原因,并测定其影响程度。举例如表 2-8 所示。

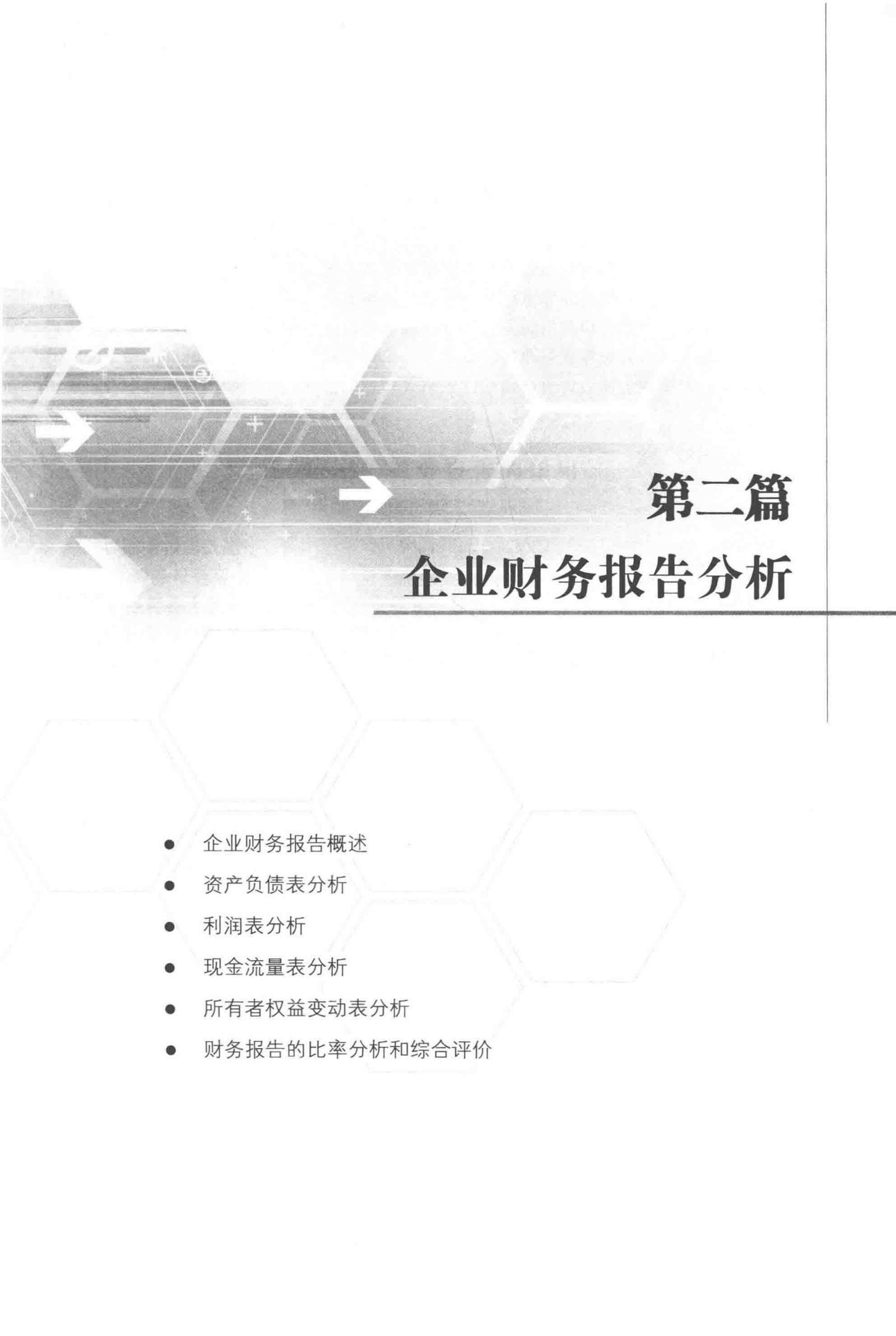
表 2-8 产品生产和销售情况分析表

指标	计划数	实际数	差异数
年初未销售产品余额	3 000	2 600	-400
全年商品产品产值	50 000	52 000	+2 000
年末未销售产品余额	2 000	2 200	+200
全年产品销售额	51 000	52 400	+1 400

从表 2-8 中可以看出,计划数和实际数都满足上述平衡关系,各指标的差异数,也同样满足平衡关系,即

$$+1\,400 = (-400) + (+2\,000) - (+200)$$

由此可见,产品销售量超过计划,是与期初未售产品余额减少以及产品生产量超过计划密切相关的。



第二篇

企业财务报告分析

- 企业财务报告概述
- 资产负债表分析
- 利润表分析
- 现金流量表分析
- 所有者权益变动表分析
- 财务报告的比率分析和综合评价

第三章 企业财务报告概述

在市场经济条件下，各种经济决策都需要对决策内容进行分析和判断，而财务会计信息与经济决策往往有密切的关系。企业提供信息给信息需求者的主要方式，是通过提供“财务报告”来实现的。对于信息使用者而言，通过研究企业提供的财务报告，可增强对企业经营状况的了解，有利于正确地进行投资决策；对于企业内部经营者来说，同样也可以从企业的财务报告中获取有用的信息，并通过对财务报告的分析与评价，对企业整体或局部的财务状况进行预测分析，为管理决策提供支持。

第一节 财务报告的作用

一、财务报告概述

（一）财务报告的含义

财务报告是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、现金流量等会计信息的文件。

财务报告具有以下几层含义：①财务报告是企业的对外报告，其服务对象主要是投资者、债权人等外部使用者。专门为内部管理者提供的，具有特定目的的报告不属于财务报告的范畴。②财务报告应当综合反映企业的生产经营状况，包括某一时点的财务状况和某一时期的经营成果与现金流量等信息，以勾画出企业整体和全貌。③财务报告必须形成一个系统的文件，不应是零星的或者不完整的信息。

财务报告是企业财务会计确认与计量的最终结果体现，信息使用者主要是通过财务报告来了解企业当前的财务状况、经营成果和现金流量等情况，从而预测未来的发展趋势。财务报告主要是向外部信息用户提供信息的媒介和渠道，是投资者、债权人等信息用户与企业之间进行沟通的桥梁和纽带。

（二）财务报告的目的

企业提供财务报告的目的，是向财务报告用户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，有助于财务报告用户做出经济决策。

财务报告用户主要包括投资者、债权人、政府及其有关部门和社会公众等。满足投资者的信息需要是企业财务报告编制的首要出发点。随着我国企业改革持续深入，产权日益多元化，资本市场快速发展，机构投资者及其他投资者队伍日益壮大，对会计信息的要求日益提高，在这种情况下，投资者更加关心其投资的风险和报酬，需要获得会计信息来帮助他们做出决策。

根据投资者决策有用目标，财务报告所提供的信息应当如实反映企业所拥有或者控制的经济资源、对经济资源的要求权以及经济资源及其要求权的变化情况；如实反映企业的各项收入、费用、利得和损失的金额及其变动情况；如实反映企业各项经营活动、投资活动和筹

资活动等所形成的现金流入和现金流出情况等,从而有助于现在的或者潜在的投资者正确、合理地评价企业的资产质量、偿债能力、盈利能力和营运效率等;有助于投资者根据相关会计信息做出理性的投资决策;有助于投资者评估与投资有关的未来现金流量的金额、时间和风险。

除了投资者之外,企业财务报告的使用者还有债权人、政府及有关部门、社会公众等。例如,企业贷款人、供应商等债权人通常十分关心企业的偿债能力和财务风险,他们需要信息来评估企业能否如期支付贷款本金和利息,能否如期支付所欠购货款等;政府及其有关部门作为经济管理和经济监管部门,通常关心经济资源分配的公平、合理,市场经济秩序的公正、有序,宏观决策所依据信息的真实可靠等。

现代企业制度强调企业所有权和经营权相分离,企业管理层是受出资人委托来管理企业,负有受托责任。企业管理者所管理的企业资产,为投资者投入的资本(或者留存收益作为再投资)或者向债权人借入的资金所形成的,企业管理者有责任妥善保管并合理、有效运用这些资产。企业投资者和债权人也需要及时或者定期地了解企业管理者保管、使用资产的情况,便于评价企业管理层的责任履行和业绩情况,并决定是否需要调整投资或者信贷政策,是否需要加强企业内部控制和其他制度建设,是否需要更换管理层等。因此,财务报告应当反映企业管理层受托责任的履行情况,有助于外部投资者和债权人评价企业经营管理责任和资源使用的有效性。

(三) 财务报告的构成

财务报告包括财务报表和其他应当在财务报告中披露的相关信息。其中,财务报表由报表本身及其报表附注两部分构成,报表附注是财务报表的有机组成部分,而报表至少应当包括资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表等报表。按会计准则规定财务报表通常称为四表一注。

1. 财务报表

财务报表至少应当包括资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表等报表。

(1) 资产负债表。资产负债表是反映企业在某一特定日期的财务状况的会计报表。企业编制资产负债表的目的是通过如实反映企业的资产、负债和所有者权益等信息,有助于信息用户评价企业资产的质量以及短期偿债能力、长期偿债能力、利润分配能力等。

(2) 利润表。利润表是反映企业在一定会计期间的经营成果的会计报表。企业编制利润表的目的是通过如实反映企业实现的收入、发生的费用以及应当计入当期利润的利得和损失等金额及其构成情况,有助于信息用户分析评价企业的盈利能力及收益的质量。

(3) 现金流量表。现金流量表是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情况的会计报表。企业编制现金流量表的目的是通过如实反映企业各项经济活动的现金流入、流出情况,有助于信息用户评价企业的现金流转及资金周转情况。

(4) 所有者权益变动表。所有者权益变动表主要是反映所有者权益的各个组成部分,在一定会计期间增减变动情况的会计报表。编制所有者权益变动表的目的是通过如实反映所有者权益的来源及其变动情况,帮助信息用户了解影响所有者权益增减变动的具体原因,判断所有者权益各个项目变动的合法性与合理性。

(5) 报表附注。报表附注是对会计报表中列示项目所作的进一步说明,以及对未能在报表中列示项目的说明等。编制报表附注的目的在于通过对报表项目的进一步解释,有助于信息

用户更加全面、系统地了解企业财务状况、经营成果和现金流量的全貌，帮助其做出更加科学合理的决策。

财务报表附注一般应包括：①企业的基本情况；②财务报表的编制基础；③遵循企业会计准则的声明；④重要会计政策和会计估计；⑤会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明；⑥报表重要项目的说明；⑦其他需要说明的重要事项。

2. 其他应当在财务报告中披露的相关信息

财务报告还应当包括其他相关信息，具体内容根据有关法律法规的规定和外部使用者的信息需求而定。如企业可以在财务报告中披露其承担的社会责任、对社区的贡献、可持续发展能力等信息，这些内容与信息用户的决策是相关的，尽管属于非财务信息，无法包括在报表之中，但企业应当在财务报告中予以披露，企业也可以自愿在财务报告中披露相关信息。

（四）财务报表的分类

企业财务报表从不同的角度来看可有以下分类：

1. 按照会计报表反映的经济内容划分

按照会计报表反映的经济内容可划分为资产负债表、利润表、所有者权益变动表和现金流量表。

2. 按照会计报表的使用对象不同划分

按照会计报表的使用对象不同可以划分为对外会计报表和对内会计报表。

对外会计报表是根据国家有关法规，企业定期对外披露的报表。

对内会计报表是根据内部经营管理的需要，企业自行设计与填制的会计报表，如成本费用报表、责任会计报表等，这些报表不需要对外披露。

3. 按照会计报表编制范围划分

按照会计报表编制范围划分不同可分为企业基本会计报表和合并会计报表。

企业基本会计报表是指独立法人企业编制的反映本单位基本情况的财务报表。

合并会计报表是指反映母公司和其子公司形成的企业集团整体财务状况、经营成果和现金流量的财务报表。

了解和掌握基本报表和合并报表的内容和特点，对于不同类型的分析目的，显得尤为重要，在分析企业具体责权关系时，应该选择基本报表。如果需要对集团公司整体进行分析，则应该关注合并报表。

4. 按照会计报表编制时期划分

按照会计报表编制时期不同可划分为年度报表、季度报表和月度报表。

二、财务报告的信息用户

企业的财务报告要同时顾及不同信息用户的信息需求，因此只能在考虑各种需求的基础上，提供最基础的信息。作为不同的信息用户来说，应对报告所披露的信息有选择地使用。企业财务报告的信息用户，可分外部信息用户和内部信息用户两类。

外部信息使用者主要有企业股东、债权人、政府相关部门及个人等。

内部信息使用者主要有企业管理者、企业职工等。

三、财务报告的作用

财务报告是企业和信息用户之间信息沟通的桥梁，针对不同信息用户所能发挥的作用是不相同的。主要表现在以下几个方面：

1. 有利于股东和债权人合理地进行投资决策

财务报告可以帮助股东和债权人作出合理的投资决策。作为股东(或潜在股东)在出资之前需要判断对谁投资,购买谁的股票,收购股权或购买股票的价格是多少才合算,是否需要追加投资,投资多少合理,是否需要放弃投资等。而债权人则要在贷款前需要决定是否为其提供贷款,或者购买其发行的债券,贷款是否需要附加条件,如抵押担保,贷款的利率或债券的价格多少合理,贷款期限的长短等。做出上述决策需要判断企业的获利能力、支付能力,获取信息的主要来源就是企业的财务报告。

2. 有助于明确企业管理者的经营管理责任,不断提高经营管理水平

财务报告是对企业在一定时期财务状况和经营成果的综合描述,也是对经营者经营业绩的总结和概括。投资者是企业资产的所有者,也是委托人,企业管理者是企业资产的管理人,也是受托人。由于所有权与管理权的分离,从而产生了在资产委托人和资产管理人之间的信息不对称现象。企业财务报告一方面是向委托人说明企业经营与理财方面的情况,帮助受托人解脱受托责任,是明确企业经营管理者责任的重要手段。另一方面,也是经营管理者对企业内部明确责任的重要手段,可以帮助管理者进一步了解企业在经营管理过程中存在的问题,以便采取相应的对策,达到进一步提高企业经营管理水平之目的。

3. 有助于信息用户评价和预测企业未来现金流量

财务报告能够提供企业盈利及其构成方面的信息,但是财务报告都是对过去期间的描述,信息用户更为关心的是企业的未来,研究过去期间的情况,其真实目的是要实现了对未来的估计。通过研究过去期间的报告,可以帮助信息使用者评价企业未来投资回报与现金流量。由于企业财务报告的编制是以权责发生制为基础进行会计确认、计量和报告的,所以利润表中的利润多少并不一定在财务上有相应的现金作支持,信息用户在了解和判断其投资的有效性时,应当了解现金流入的金额、时间和不确定性。企业实现的利润只有当实际产生了现金流入时,才能支付股利和本息。因此,信息用户在预测企业未来状况时,应当从财务报告中获取预测未来现金流量的信息,以便作出正确的决策。

第二节 财务报告的基础知识

财务报告是一份专业报告,要读懂财务报告,必须掌握编制报告的相关规则,才能对财务报告的内容有正确的理解。企业会计人员在编制财务报告时,要遵循相应的会计规则。本节只侧重介绍与财务报告阅读有重要关系的几个方面,包括会计的基本假设、会计信息质量保证、会计的要素及会计计量属性等。

一、会计的基本假设

会计假设是指会计机构和会计人员对那些未经确认或无法正面论证的经济业务或会计事项,根据客观的正常情况或变化趋势作出的合乎情理的判断。

我国的《企业会计准则》,将国际上公认五个基本会计假设,即会计主体假设、持续经营假设、会计分期假设、货币计量假设和权责发生制写入了总则,称其为“会计核算的基本前提”。

（一）会计主体

会计准则规定：企业应当对其本身发生的交易或者事项进行会计确认、计量和报告。

会计主体假设的基本含义是指每个企业的经济业务必须与企业的所有者和其他经济组织分开。会计主体假设规定了会计处理与财务会计报告的空间范围，也限定了企业的会计活动范围。有了会计主体假设，会计处理的经济业务和财务会计报告才可以按特定的主体来识别。

会计主体假设的作用除了限定企业会计活动的空间范围以外，对会计概念、会计行为、会计法规建设及报表编制等方面还有重大影响。如对会计概念的影响，要求基本的会计概念具有鲜明的会计主体性。例如，资产概念是指特定企业可以支配的经济资源。离开了会计主体，就不可能谈论会计概念。这是会计学概念与其他经济学概念的本质区别。

值得关注的是：每一个会计主体都应该独立编制财务报告，一个独立主体所编制的财务报告，称其为基本财务报告，而集团企业编制的合并报告的编制主体是特定的经济主体，应当和基本财务报告区分开来。

（二）持续经营

会计准则规定：企业会计确认、计量和报告应当以持续经营为前提。

持续经营假设的基本含义是指会计主体的经营活动将按照现在的形式和既定的目标无限期地继续下去，在可以预见的将来，会计主体不会进行清算，它所持有的资产将按照预定的目的在正常的经营过程中被耗用、出售或转让，它所承担的债务也将如期偿还。

持续经营假设是整个权责发生制会计体系赖以建立的基础。例如，固定资产折旧、无形资产摊销等问题的处理，均以企业在折旧年限或摊销期内会持续经营为假设。

值得关注的是：其一，如果会计主体的生产经营活动面临较大的变革，如技术进步、环境要求等因素的出现，导致企业传统产业可能面临调整；其二，如果企业已经面临严重财务危机，如多年亏损严重，影响企业持续经营。这些问题可能对财务报告的分析会产生重要影响。

（三）会计分期

会计准则规定：企业应当划分会计期间，分期结算账目和编制财务会计报告。

会计分期假设的含义是指企业连续不断的经营活动可以被划分为相等的时间单位，以便对企业的经营状况进行及时、连续的反映。为了会计核算的需要而人为划分的相等时间单位，称为会计期间。基本会计期间是一个完整年度，一个年度中又可以分若干个时间段，如月、季和半年，统称为中期。

由于假设企业在可预见的将来保持持续经营状态，这就存在着在持续经营的过程中，什么时候向信息用户提供财务会计报告的问题。为了使财务报告的用户能定期、及时地了解企业的财务状况和经营成果，应当把持续的经营过程人为地划分为不同的会计期间，按照会计期间进行会计处理及财务报告的编制。

会计分期假设除了为企业进行会计处理、计算损益和编制财务会计报告限定了时间区域外，对会计的概念也有一定的影响，由于受会计分期假设的影响，许多会计概念具有鲜明的“时期”特性。比如，利润总额、收入、费用等均带有鲜明的时期特色。

值得关注的是：如果企业的生产经营周期长于一个年度，则各期间的成果认定可能会带有较强的会计估计色彩。比如施工企业、房地产业、大型机械与船舶制造等，他们的生产经营周期往往超过一个自然年度，对这类企业的期间成果应该格外关注。

（四）货币计量

会计准则规定：企业会计应当以货币计量。

货币计量是指会计核算应当采用货币作为计量单位，计量、记录和报告会计主体的生产经营活动。

货币计量规范了会计核算采用的计量单位。企业会计核算以人民币为记账本位币。业务收支以外币为主的企业，也可以选定某种外币作为记账本位币，但编制的会计报表应当折算为人民币反映。境外企业向国内有关部门编报会计报表，应当折算为人民币反映。

值得关注的是：货币计量是以货币价值不变、币值稳定为前提条件，会计由于按会计期间核算，没有考虑货币时间价值问题，比如会计利润为 0，按会计观点来看是不盈不亏，但在财务观点来看，股东资本没有收益就是亏损的。

（五）权责发生制

会计准则规定：企业应当以权责发生制为基础进行会计确认、计量和报告。

权责发生制又称“应计制”，即会计上对收入和费用应按收入的权利和支出的义务是否归属于本期为标准，来确认本期的收入和费用。凡是当期已经实现的收入和已经发生的或应当负担的费用，无论款项是否收付，都应当作为当期收入和费用，计入利润表；凡不属于当期的收入和费用，即使款项在当期收付，也不应当作为当期的收入和费用。

与权责发生制相对应的一种会计基础是收付实现制，它是以收到或支付的现金作为确认收入和费用等的依据。目前，我国的行政单位会计采用收付实现制，事业单位会计除经营业务可以采用权责发生制外，其他大部分业务采用收付实现制。

值得关注的是：由于会计以权责发生制为前提，会计收益与现金流之间可能会发生矛盾，如利润表有利润，但财务上无现金的现象。

二、会计信息的质量保证

企业会计准则对我国企业会计信息质量要求作出规定，会计信息的质量要求主要包括八个方面：

（一）真实性

企业应当以实际发生的交易或者事项为依据进行会计确认、计量和报告，如实反映符合确认和计量要求的各项会计要素及其他相关信息，保证会计信息真实可靠、内容完整。

真实可靠性是指会计信息值得使用者信赖的程度，它又分为如实反映、可验证性和中立性。可验证性是指企业的会计处理应当以实际发生的业务为基础，以取得的业务凭证为依据。这样可以保证企业的会计处理，从填制记账凭证、登记账簿到编制会计报表等过程都有可靠的凭证为依据，也能保证会计上的账证、账账、账表和账实之间的相互一致。

（二）相关性

企业提供的会计信息应当与信息用户的经济决策需要相关，有助于信息用户对企业过去、现在或者未来的情况作出评价或者预测。这里所指的相关性是指企业提供的会计信息应当与信息使用者相关，对信息使用者的决策有用。

（三）明晰性

企业提供的会计信息应当清晰明了，便于财务会计报告使用者理解和使用。强调明晰是由会计核算的目的决定的。会计核算的目的之一是要向与企业有关的各个方面提供有用的会

计信息，而要做到这一点，就必须要求企业的会计信息能够完整地反映出企业经济活动的来龙去脉。

（四）可比性

企业提供的会计信息应当具有可比性。可比性具有两个方面的要求：其一，同一企业不同时期发生的相同或者相似的交易或者事项，应当采用一致的会计政策，不得随意变更。确需变更的，应当在附注中说明；其二，不同企业发生的相同或者相似的交易或者事项，应当采用规定的会计政策，确保会计信息口径一致，相互可比。

坚持可比性，可以使企业连续几个会计期间的会计信息对经营决策有使用价值，还可以使不同会计期间的会计报表和会计信息进行纵向的分析和对比；也可以防止个别企业或个人利用会计方法的变动，人为地操纵体现企业财务状况的指标如利润、收入、成本等以粉饰企业的财务状况和财务成果的情况发生。遵守可比性，将使企业会计信息的有用性大大提高。

（五）实质重于形式

企业应当按照交易或者事项的经济实质进行会计确认、计量和报告，不应仅以交易或者事项的法律形式为依据。当法律形式不能准确表达交易或事项的经济实质的时候，可以按照交易或事项的经济实质进行核算。如对融资租入的固定资产，承租方在租赁期内，应将被租赁的固定资产视同自己的固定资产进行处理。

（六）重要性

企业提供的会计信息应当反映与企业财务状况、经营成果和现金流量等有关的所有重要交易或者事项。重要性要求企业的会计核算应当区别交易或者事项的重要程度，采用不同的核算方式。重要的会计事项应单独核算，并在财务报表中予以充分、准确地披露和反映；不重要的会计事项，在不影响会计信息真实性和不至于误导财务报表使用者做出正确判断的前提下，可适当简化处理。

（七）谨慎性

企业对交易或者事项进行会计确认、计量时应当保持应有的谨慎，不应高估资产或者收益、低估负债或者费用。谨慎性又称稳健性，是指在对企业不确定的经济业务进行处理时，应保持保守态度。凡是可预见的损失和费用均应予以确认，而对不确定的收入则不予确认。目前在我国允许企业采用谨慎性原则的方面有：对各种质量下降的资产计提减值准备、对企业进行预计负债的账务处理、允许企业根据实际情况对部分固定资产可以采用加速折旧法等。

（八）及时性

企业对于已经发生的交易或者事项，应当及时进行会计确认、计量和报告，不得提前或者延后。及时性有两方面的含义：其一，在企业的经济活动发生以后，会计人员应对其进行及时的会计处理，将其纳入会计系统；其二，在会计期间结束以后，应能及时地编制财务会计报告，使有关利害相关者能够及时了解企业财务状况的最新发展变化情况。

会计信息的价值在于帮助所有者或其他方面做出决策，具有时效性，即使是客观、可比、相关的会计信息，如果不及时提供，对于会计信息使用者也没有任何意义，甚至可能误导会计信息使用者，也就无助于经营决策。

三、会计要素

会计要素是会计核算对象的基本分类，是设定会计报表结构和内容的依据，也是会计核算进行确认和计量的依据。会计要素包括：用于描述财务状况的资产、负债和所有者权益，用于描述经营成果的收入、费用和利润。

（一）资产

资产是指企业过去的交易或者事项形成的、由企业拥有或控制的、预期会给企业带来经济利益的资源。

企业过去的交易或者事项包括购买、生产、建造行为或其他交易或者事项。企业拥有或者控制，是指企业享有某项资源的所有权，或者虽然不享有某项资源的所有权，但该资源能被企业所控制。预期会给企业带来经济利益，是指直接或者间接导致现金和现金等价物流入企业的潜力。

符合资产定义的资源，在同时满足以下条件时，确认为资产：

- （1）与该资源有关的经济利益很可能流入企业；
- （2）该资源的成本或者价值能够可靠地计量。

符合资产定义和资产确认条件的项目，应当列入资产负债表；符合资产定义、但不符合资产确认条件的项目，不应当列入资产负债表。

值得关注的是：资产是企业拥有经济资源的重要部分，但不是全部经济资源。有些资源如人力资源就没有作为资产列报。另外，资产主要是按历史成本计量，资产量是历史成本量，而不是资产的现值。

（二）负债

负债是指企业过去的交易或者事项形成的、预期会导致经济利益流出企业的现时义务。现时义务是指企业在现行条件下已承担的义务。符合负债定义的，在同时满足以下条件时，确认为负债：

- （1）与该义务有关的经济利益很可能流出企业；
- （2）未来流出的经济利益的金额能够可靠地计量。

符合负债定义和负债确认条件的项目，应当列入资产负债表；符合负债定义、但不符合负债确认条件的项目，不应当列入资产负债表。

值得关注的是：负债是企业获取资源的重要渠道，而且成本较低，不能单纯理解为企业负担。

（三）所有者权益

所有者权益是指企业资产扣除负债后由所有者享有的剩余权益。公司的所有者权益又称为股东权益。所有者权益的来源包括所有者投入的资本、直接计入所有者权益的利得和损失、留存收益等。

值得关注的是：所有者权益的概念是指资产偿还负债后的剩余，但是当企业持续经营时，并不需要偿还未到期的负债，在持续经营的前提下，所有者权益金额取决于资产和负债的计量。在资产负债表上，所有者权益应当按照实收资本（或股本）、资本公积、盈余公积、未分配利润等项目分项列示。

（四）收入

收入是指企业在日常活动中形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入资本无关的经济利益的总流入。收入只有在经济利益很可能流入从而导致企业资产增加或者负债减少且经济利益的流入额能够可靠计量时才能予以确认。符合收入定义和收入确认条件的项目，应当列入利润表。

值得关注的是：销售商品收到的价款部分是收入，但不包括增值税。

（五）费用

费用是指企业在日常活动中发生的、会导致所有者权益减少的、与向所有者分配利润无关的经济利益的总流出。费用只有在经济利益很可能流出从而导致企业资产减少或者负债增加且经济利益的流出额能够可靠计量时才能予以确认。

企业为生产产品、提供劳务等发生的可归属于产品成本、劳务成本等的费用，应当在确认产品销售收入、劳务收入等时，将已销售产品、已提供劳务的成本等计入当期损益。

企业发生的支出不产生经济利益的，或者即使能够产生经济利益但不符合或者不再符合资产确认条件的，应当在发生时确认为费用，计入当期损益。

企业发生的交易或者事项导致其承担了一项负债而又不确认为一项资产的，应当在发生时确认为费用，计入当期损益。符合费用定义和费用确认条件的项目，应当列入利润表。

值得关注的是：会计要素费用是根据权责发生制假设与收入配合的消耗，如能转换为资产的费用不在其列，如材料采购费用、固定资产购置费用、生产费用等。

（六）利润

利润是指企业在一定会计期间的经营成果。利润包括收入减去费用后的净额、直接计入当期利润的利得和损失等。直接计入当期利润的利得和损失，是指应当计入当期损益、会导致所有者权益发生增减变动的、与所有者投入资本或者向投资者分配利润无关的利得或者损失。

利润金额取决于收入和费用、直接计入当期利润的利得和损失金额的计量。利润项目应当列入利润表。

四、会计计量

（一）会计计量的要求

企业在将符合确认条件的会计要素登记入账并列报于会计报表及报表附注时，应当按照规定的会计计量属性进行计量，确定其金额。

（二）会计计量的属性

1. 历史成本

在历史成本计量下，资产按照购置时支付的现金或者现金等价物的金额，或者按照购置资产时所付出的对价的公允价值计量。负债按照因承担现实义务而实际收到的款项或者资产的金额，或者承担现时义务的合同金额，或者按照日常活动中为偿还负债预期需要支付的现金或者现金等价物的金额计量。

2. 重置成本

在重置成本计量下，资产按照现在购买相同或者类似资产所需支付的现金或者现金等价物的金额计量。负债按照现在偿付该项债务所需支付的现金或者现金等价物的金额计量。

3. 可变现净值

在可变现净值计量下，资产按照其正常对外销售所能收到现金或者现金等价物的金额扣减该资产至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额计量。

4. 现值

在现值计量下，资产按照预计从其持续使用和最终处置中所产生的未来净现金流量的折现金额计量。负债按照预计期限内需要偿还的未来净现金流出量的折现金额计量。

5. 公允价值

在公允价值计量下，资产和负债按照在公平交易中，熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额计量。

值得关注的是：企业在对会计要素进行计量时，一般应当采用历史成本，采用重置成本、可变现净值、现值、公允价值计量的，应当保证所确定的会计要素金额能够取得并可靠计量。

第四章 资产负债表分析

第一节 资产负债表概述

一、资产负债表的含义

资产负债表，又称财务状况表，是反映企业在某一特定日期财务状况的报表。资产负债表是根据资产、负债和所有者权益之间的相互关系，按照一定的分类标准和一定的顺序，把企业在一定日期的资产、负债与所有者权益各项目进行适当排列，用于描述企业财务状况的报表。编制资产负债表的日期又称资产负债表日。该报表反映了资产负债表日企业的财务状况，是一张静态报表。

资产负债表列示了某一特定日期的财务状况信息，是通过反映描述企业财务状况的三要素资产、负债及所有者权益的内容来实现的。

三个要素之间的关系称为会计等式，即

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{所有者权益}$$

资产负债表的报送，按月度、季度、半年度和年度编报。

二、资产负债表的作用

资产负债表的作用主要有以下几个方面：

（一）有助于解释、评价、预测企业资产的流动性

所谓流动性主要指企业资产转换成现金所需时间的长短。资产转换成现金的速度越快，流动性就越强。信息用户之所以关心资产流动性强弱，是因为资产流动性的强弱有助于做出如下判断：

1. 判断企业经济活动周期的长短

不同类型企业由于各自经济活动的特殊性，它们对经济资源的需求是有区别的，在正常情况之下，这种需求可以表现在所拥有不同类型的资产之上，有的企业其经营活动倚重于固定资产，有的企业则倚重于存货或其他资产，而不同资产的流动性是有区别的，所以通过对企业资产流动性的研究，可以对企业经营活动周期的长短做出判断。

2. 判断企业经济资源的盈利能力

一般而言，资产流动性的强弱与资产的效益性存在反差，流动性强的资产往往效益性弱，而流动性弱的资产效益性强。因此，研究企业资产流动性可以对企业资产的总体效益性做出评价。

3. 判断企业应对资本退出的能力

企业财务状况优劣的重要标志是应对资本退出能力的强弱，而资本退出（偿债及支付股息）的保证，更多情况下取决于可动用现金资产的多少。资产流动性的强弱表达了资产转变成现金的能力，了解资产流动性的强弱，可以帮助判断企业应对资本退出的可能性。

(二) 有助于解释、评价、预测企业资本的稳定性的稳定性

所谓稳定性是指不同类型资本在企业停留时间的长短,资本在企业内停留的时间长则稳定性强,停留的时间短则稳定性弱。信息用户之所以关心资本的稳定性的稳定性,是因为了解资本稳定性的强弱有助于做出如下判断:

1. 资本对企业经济活动的保障程度

不同类型企业由于各自经济活动的特殊性,它们对资本的稳定性的需求是有区别的。对于经营周期较长的企业,往往需要更多稳定资本的支持。在考虑企业经济活动对资本稳定性的需求的基础上,通过研究现有资本的稳定性的稳定性,有助于判断企业资本对经济活动的保障程度。

2. 判断企业综合资本成本

资本稳定性与资本的成本有如下关系,稳定性越强,成本越高;稳定性越弱,则成本越低。可以根据企业资本稳定性的差异对资本结构做出判断,从而实现对企业综合资本成本的评价。

3. 判断企业资本退出的可能性

资本的稳定性的强弱标志着资本在企业内停留时间的长短。不稳定的资本,意味着资本退出的可能性大。因此,研究资本的稳定性的稳定性是判断企业资本退出可能性的重要方法。

(三) 有助于解释、评价、预测企业的财务弹性

财务弹性是指企业应对各种挑战、适应各种变化的能力,包括进攻性适应能力和防御性适应能力。财务弹性来自于:①资产的流动性或变现能力;②经营活动产生资金流入的能力;③向投资者和债权人筹措资金的能力;④在不影响正常经营的前提下变卖现有资产取得现金的能力等方面。一般而言,财务弹性越强,企业面临的风险相对较小。

资产负债表所展示的资源分布及资本的构成情况,有助于解释、评价、预测企业财务弹性的大小。

三、资产负债表的局限性

尽管资产负债表可以分析企业的流动性、稳定性和财务弹性,但由于现行财务会计概念的影响,资产负债表存在一定的局限性,在使用时应该特别注意。

(1) 除金融资产外,资产负债表的大部分项目还是用历史成本计价,不能反映现实价值,从而使得资产负债表提供的信息与投资决策相背离。

(2) 资产负债表遗漏了很多无法用货币表示的重要资产负债信息。如人力资源、管理能力、企业声誉、竞争对手的强项和弱势、研究开发水平、企业所承担的社会责任等。

(3) 阅读资产负债表必须运用自身的判断。如不同类型企业对经济资源的依赖性对资产、资本的具体要求差异等。

(4) 资产负债表的信息披露受到会计估计的影响。如应收账款收回的可能性、存货的流动性、折旧政策估计等。

第二节 资产负债表的结构和内容

一、资产负债表的结构

资产负债表的总体结构包括三部分:表头、报表主体及报表注释。

表头(表首):列示报表名称、编制报表企业名称(会计主体)、编制日期(资产负债表

日)和计量单位。报表主体:列示了资产、负债与所有者权益的具体项目及其金额。报表注释(附注):反映对报表中数据的解释,或者对报表中未被反映重要事项的说明。

资产负债表标题的格式一般采用账户式结构。账户式资产负债表,将报表分为左右两部分。左边列示资产项目,资产项目按其流动性由强到弱顺序进行排列,先列流动资产,后列非流动资产;右边列示资本项目,包括负债和所有者权益项目,资本项目按其稳定性由弱到强排列,负债在前,所有者权益在后。负债按偿还日期远近排列,近者在前远者在后,先列流动负债,然后列示长期负债;所有者权益则按永久性大小排列,永久性大的在前,永久性小的在后。

报表中每个项目又分为“年初数”和“期末数”两栏分别填列,期末的具体内涵表示了资产负债表的具体编制日期,根据该日期的不同,可以将资产负债表分为月报、季报、半年报和年报。

资产负债表的结构,以华能国际电力股份有限公司(简称华能国际)2014年度资产负债表(简表)为例,如表4-1所示。

表 4-1

资产负债表

编制单位:华能国际

2014年12月31日

单位:千元

资 产	期末数	年初数	负债及所有者权益	期末数	年初数
流动资产			流动负债		
货币资金	8 383 375	5 219 424	短期借款	31 110 000	31 490 000
应收票据	158 900	208 982	应付票据	5 626 989	5 952 032
应收账款	5 555 673	6 350 771	应付账款	137 827	102 234
预付账款	163 915	276 731	预收账款	72 885	68 776
应收利息	142 688	168 345	应付职工薪酬	116 167	661 650
应收股利	842 320	392 728	应交税费	842 244	856 647
其他应收款	2 354 731	1 228 722	应付股利	3 461 899	3 540 908
存货	2 569 510	2 323 873	其他应付款	8 213 359	14 346 427
一年内到期的非流动资产		700 000	一年内到期的非流动负债	28 191	
其他流动资产	24 101 668	26 262 022	预计负债	18 504 516	15 321 797
持有待售处置重组的资产		750 532	其他流动负债	18 504 516	15 321 797
流动资产合计	44 272 779	43 882 130	流动负债合计	68 114 078	72 340 471
非流动资产			非流动负债		
可供出售金融资产	4 371 264	3 150 880	长期借款	14 286 321	16 604 712
长期股权投资	55 614 674	52 457 436	衍生金融负债	99 164	116 568
固定资产	59 109 052	61 588 073	应付债券	22 725 535	23 726 550
固定资产清理	103	103	专项应付款	30 083	30 247
在建工程	2 300 646	4 154 777	递延收益	1 958 995	2 045 489

续表

资 产	期末数	年初数	负债及所有者权益	期末数	年初数
工程物资	113 840	1 142 109	非流动负债合计	39 100 098	42 523 566
无形资产	1 724 130	1 772 896	负债合计	107 214 176	114 864 037
长期待摊费用	17 207	17 477	股东权益		
递延所得税资产	159 187	476 674	股本	14 420 383	14 055 383
其他非流动资产	3 492 630	1 796 833	资本公积	16 816 027	14 727 041
			其他综合收益	1 191 163	250 241
			专项储备	34 474	41 568
			盈余公积	7 242 594	7 131 700
			未分配利润	24 256 694	19 369 416
非流动资产合计	126 902 732	126 557 258	股东权益合计	63 961 336	55 575 351
资产总计	171 175 511	170 439 388	负债及股东权益总计	171 175 511	170 439 388

二、资产负债表的内容

资产负债表是对企业在某一特定时点财务状况的描述,具体通过对该时刻企业拥有资产、负债及所有者权益的项目量值予以表现。要想系统了解企业整体财务状况,需要首先对企业经济资源的分布及来源有具体的了解,需要对资产负债表相关项目的性质及金额有深入的了解。下面对该报表的主要内容及阅读时应该注意的事项进行介绍。

(一) 资产项目

资产按其流动性可分为流动资产和非流动资产两大类。流动资产是指可以在1年或者超过1年的一个营业周期内变现或耗用的资产。非流动资产是指不能够在一年内变现或能够变现而不计划变现的资产。

1. 流动资产项目

流动资产项目总体流动性偏强,但效益性偏弱,而流动资产又是企业开展经营活动不可或缺的资源,在分析时应该特别关注。流动资产项目内容介绍如下:

(1)“货币资金”项目。企业拥有的货币形态的资产称为货币资金,包括库存现金、银行存款和其他货币资金(外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款、信用卡存款、信用保证金存款)。

(2)“交易性金融资产”项目。它是指企业拥有的为了近期内出售的金融资产。其主要包括企业以赚取利差为目的从二级市场购入的股票、债券、基金等,也包括企业持有的直接指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。一般不包括衍生工具,但是没有被指定为有效套期保值工具的衍生工具除外。

值得关注的是:上述资产的流动性极强,但效益性极差。在判断企业财务状况优劣时,应该关注企业现金资产是否能满足企业需求为目的,而不是越多越好。

(3)“应收票据”项目。它是指企业持有的尚未到期的商业票据,包括商业承兑汇票和银行承兑汇票。已向银行贴现和以背书转让的应收票据不包括在本项目内,其中已贴现的商业承兑汇票应在会计报表中单独披露。

(4)“应收账款”项目。它是指企业因销售商品、提供劳务,应向购买单位收取而未收取的各种款项,减去已计提的坏账准备后的净额。坏账准备计提是对企业因赊销而可能发生的货款不能回收情况所采用的一种防患于未然的方法,即在期末分析各项应收款项的可收回性,并预计可能产生的坏账损失。对于极可能发生的坏账损失采用一定的方法计提的坏账准备金。无法收回的应收款项称为坏账,企业因坏账而遭受的损失称为坏账损失。

值得关注的是:以上两项内容是伴随商品销售所形成的短期债权,与企业执行赊销政策直接相关,只要该项目金额在合理范围内,均属正常现象,应该关注应收项目的周转速度。

(5)“预付账款”项目。它是指企业按照合同规定预付给供货单位的各种款项。

(6)“应收利息”项目。它是指企业因金融资产投资、发放贷款等而应收取的利息。

(7)“应收股利”项目。它是指企业因股权投资而应收取的现金股利以及企业应收其他单位分配的利润。

(8)“其他应收款”项目。它是指企业对其他单位和个人的应收和预付的款项,减去已计提的坏账准备后的净额。

值得关注的是:该项目金额如果较大,应该阅读报表附注,了解具体债权的内容,关注债权的合理性以及存在的风险。

(9)“存货”项目。它是指企业占用在原材料储备环节、生产环节和商品(产成品)储备环节的资产。原材料储备环节包括原材料、燃料、辅助材料、包装物、低值易耗品等;生产环节包括在产品、半成品等;商品(产成品)储备环节包括库存商品、产成品、发出商品等。

针对存货企业需要提取跌价准备,存货跌价准备是指企业在期末需要对存货进行全面清查,如果存货遭受损失,全部或部分存货因陈旧过时,或销售价格低于成本其他原因,使存货成本高于可变现净值时,按可变现净值低于存货成本部分,计提存货跌价准备金。

存货项目通常是工商企业在流动资产中所占比重较大的项目,尤其是生产经营周期较长的企业,存货往往占用资金较多。但是也有的企业存货较少或没有存货,例如电力企业。存货项目分析时,除了应该关注其合理性外,还应该关注存货周转速度的快慢。

(10)“一年内到期的非流动资产”项目。它是指企业非流动资产项目中,在一年内即将到期的部分,如一年内到期的长期债券投资等。

(11)“其他流动资产”项目。它是指企业除以上流动资产项目外的其他流动资产。

其他流动资产内容较为特殊,在分析时应该格外关注,应该通过阅读报表附注,了解其具体内容,分析该类资产产生的原因及变现风险。

2. 非流动资产项目

非流动资产项目通常流动性相对较弱,但该类资产往往是企业获取收益的基础保障,效益性往往偏高,是报表分析应该重点关注的对象。非流动资产可以根据其投资的目的分为对外投资和满足企业经营活动的投资两类。具体内容介绍如下:

(1)“可出售金融资产”项目。它是指初始计量时就被指定为可供出售的非衍生资产,包括可供出售的股票投资、债券投资等。

(2)“持有至到期投资”项目。它是指到期日固定,回收金额固定,企业有明确意图和能力持有至到期的金融资产。

(3)“长期应收款”项目。它是指企业长期(一般超过1年)应收的款项,包括融资租赁产生的应收账款;采用递延方式,具有融资性质的销售商品和提供劳务等产生的应收账款。

(4)“长期股权投资”项目。它是指企业计划长期持有的各种股权性质投资的可收回金额,即各种股权投资减去长期投资减值准备后的金额。

长期投资减值准备,是指企业在期末应对长期投资逐项进行检查,如果由于市价持续下跌,或被投资单位经营状况恶化等原因导致其可收回金额低于账面价值时,所计提的长期投资减值准备金。

(5)“投资性房地产”项目。它是指企业为赚取租金或资本增值,或两者兼有而持有的房地产。包括采用成本模式计量的投资性房地产和采用公允价值模式计量的投资性房地产两类。

企业获取收益的途径可分为对外投资和开展经营活动两个主要渠道。上述项目可归纳为对外投资类,具体包括了债权性投资、股权性投资和财产性投资三个部分。在阅读报表时,应该特别关注企业对外投资情况,既要了解投资的内容,投资的金额大小,还要结合利润表资料,关注投资效益及投资风险。

(6)“固定资产”项目。它是指企业占用在主要劳动资料上的资金,包括房屋、建筑物、机械设备等。一般来说,固定资产有五个特点:①投资金额较大;②使用时间较长;③不改变实物形态;④在使用期内,其能力原则上不发生大的改变;⑤资产价值随时间延续逐渐转移。

固定资产相关信息主要包括:①固定资产原值,是指在取得固定资产时所发生的全部支出。②累计折旧,是指固定资产已经提取的折旧的总和。固定资产折旧是指固定资产在使用过程中,逐渐损耗消失的那部分价值,固定资产损耗的这部分价值,通常是以提取折旧的方式形成折旧费用,计入产品成本或作为费用从收入中得到补偿。③固定资产净值,固定资产原价减去累计折旧就是固定资产净值。④固定资产净额,是指固定资产净值在扣除固定资产减值准备后的金额,是计算企业资产总额的基础。

(7)“在建工程”项目。它是指企业期末各项未完工程的实际支出,包括交付安装的设备价值,未完建筑安装工程已经耗用的材料、工资和费用支出、预付出包工程的价款、已经建筑安装完毕但尚未交付使用的工程等。

(8)“工程物资”项目。它是指企业各项工程尚未使用的工程物资的实际成本。

(9)“固定资产清理”项目。它是指企业因出售、报废、毁损、对外投资、非货币性资产交换、债务重组等原因转出的固定资产价值以及在清理过程中发生的费用等。

上述各项目都属于固定资产范畴,对于工业企业来说,固定资产的多少,固定资产的使用效率的高低,是影响企业生产经营能力的重要因素。对固定资产的研究,包括了解固定资产的内容、固定资产的折旧政策、固定资产的现状、固定资产的更新和投放等,是评价和预测企业经营能力变化的必备条件。

(10)“无形资产”项目。它是指企业各项无形资产的期末可收回金额,即无形资产减去

无形资产减值准备后的金额。无形资产主要包括专利权、商标权、版权及特许权等。对特定企业来说,无形资产是支撑企业发展的关键所在,应该特别关注。

(11)“开发支出”项目。它是指无形资产开发过程中允许资本化的研发支出。

(12)“商誉”项目。它是指企业合并中形成的商誉价值。

(13)“长期待摊费用”项目。它是指企业尚未摊销的,摊销期限在1年以上的各种费用,如租入固定资产改良支出以及摊销期在1年以上的其他待摊费用。

(14)“递延所得税资产”项目。它是指企业确认的可抵扣暂时性差异产生的所得税资产。是税前会计利润小于应税所得额而产生的差异,该差异可以留待未来年度转销。如果企业的会计政策、会计方法与税法规定相差不大,则递延税款通常较少。

(15)“其他非流动资产”项目。它是指企业除以上资产以外的其他长期资产。

(二) 负债项目

负债按其流动性(或稳定性)强弱,可分为流动负债和非流动负债两大类。流动负债是指将在1年(含1年)内到期需要偿还的债务。非流动负债是指偿还期在1年以上的负债。

1. 流动负债项目

流动负债项目主要包括以下内容:

(1)“短期借款”项目。它是指企业向银行或其他金融机构等借入尚未归还的1年期以下(含1年)的借款。

(2)“交易性金融负债”项目。它是指企业为了近期内出售或回购、采用短期获利模式进行管理的金融工具投资组合中的一部分金融负债。

(3)“应付票据”项目。它是指企业在购进商品时开出、承兑的尚未到期付款的商业汇票,包括银行承兑汇票和商业承兑汇票。

(4)“应付账款”项目。它是指企业在购买原材料、商品和接受劳务过程中所形成的,应付而未付的款项。

(5)“预收账款”项目。它是指企业按照合同规定,预先收取购买单位的款项。

(6)“应付职工薪酬”项目。它是指企业根据有关规定应付而未付的职工薪酬。

(7)“应交税费”项目。它是指企业按照税法规定计算,应交纳而未缴纳的各种税金,如增值税、营业税、消费税、资源税、城市维护建设税、教育费附加以及所得税等。

(8)“应付利息”项目。它是指企业按照贷款合同约定应支付而未支付的利息。

(9)“应付股利”项目。它是指企业已宣告发放但尚未支付的现金股利或利润。

(10)“其他应付款”项目。它是指企业除以上各项外所有应付和暂收其他单位和个人的款项。

(11)“一年内到期的非流动负债”项目。它是指企业各种非流动负债在一年之内到期的金额,包括一年内到期的长期借款、长期应付款和应付债券。

(12)“其他流动负债”项目。它是指企业除以上流动负债以外的其他流动负债。

2. 非流动负债项目

非流动负债项目主要包括以下内容:

(1)“长期借款”项目。它是指企业借入尚未归还的1年期以上(不含1年)的借款本息。

(2)“应付债券”项目。它是指企业发行的尚未偿还的各种长期债券的本息。

(3)“长期应付款”项目。它是指企业除长期借款和应付债券以外的其他各种长期应付款。包括应付融资租入固定资产产生的租赁费、以分期付款购入固定资产等发生的应付款项等。

(4)“专项应付款”项目。它是指企业接受国家拨入的具有专门用途的拨款,如专项用于技术改造、技术研究等,以及从其他来源取得的款项。

(5)“预计负债”项目。它是指企业各项预计负债,包括对外提供担保、未决诉讼、产品质量保证、重组义务、亏损性合同等很可能产生的负债。

(6)“递延所得税负债”项目。它是指企业确认的应纳税暂时性差异产生的所得税负债。是税前会计利润大于应税所得额而产生的差异,需要在未来年度支付的款项。

(7)“其他非流动负债”项目。它是指企业除以上长期负债项目以外的其他长期负债。

负债合计=流动负债合计+非流动负债合计

(三)所有者权益项目

所有者权益是指企业资产扣除负债后由所有者享有的剩余权益,也称净资产。所有者权益金额在资产负债表中按股东投入的资本和留存收益两个部分列示。股东投入资本是股东直接投入的资本,包括实收资本和资本公积。留存收益是指企业在生产经营过程中所实现的利润留存在企业内所形成的积累,主要包括盈余公积和未分配利润等。

所有者权益项目主要包括以下内容:

(1)“实收资本”(股份公司又称“股本”)项目。它是指股东实际投入的资本(或股本)总额。该项目是标定股东权益的重要内容。

(2)“资本公积”项目。它是指资本性积累,主要包括收到股东超出其在注册资本或股本中所占份额的部分以及资本溢价(发行股票溢价收入)、接受实物资产捐赠价值、资产重估增值等内容。

(3)“盈余公积”项目。它是指企业从净利润中提取的盈余公积,包括法定盈余公积金、任意盈余公积金等。

(4)“未分配利润”项目。它是指企业尚未分配的利润。

所有者权益合计表示企业在资产负债表日的账面净资产,是对股东权益金额的账面表述,是计算股票账面价值的基础。

第三节 资产负债表的阅读与分析

通过对资产负债表的阅读,可以对企业的财务状况及其变动有初步的了解,但是并不能了解企业财务状况改变的原因以及对企业的影响程度,要分析这些情况需要对资产负债表的内容做进一步研究。资产负债表分析的内容,可以分为结构分析、动态分析等内容。

一、资产负债表阅读与分析的基础

资产负债表是描述企业财务状况的报表。阅读资产负债表的目的,在于获得用于评价企

业财务状况的信息。资产负债表的阅读，可以通过研究企业资产项目，了解企业经济资源的总量及分布状况，从而评价企业经济实力的强弱；可以通过研究企业资本项目，了解企业承担的负债总额及其构成情况，其中有多少负债是一年内必须偿还的，数额有多少，借此判断企业承担财务风险的大小；可以通过研究股东权益，了解净资产总额及其构成情况，判断股东股权投资的账面价值。

（一）资产负债表项目构成及其特征

资产负债表的左方是按资产流动性来排序的，右方是按资本的稳定性来排序的。从资产一方看，其流动性表明了资产价值转移或摊销的时间长度；从资本（负债及所有者权益）一方看，其稳定性表明了融资清退或资本可用时间的长短。

资产负债表的项目构成及其特征，如图 4-1 所示。

资产	资产流动性由强至弱	资产效益性由低至高	流动资产	现金	流动负债	负债	短期资本	资本稳定性由低至高	资本成本由低至高
				应收款	长期负债				
				存货					
	长期资产	对外投资	所有者权益	长期资本					
		固定资产							
		无形资产							

图 4-1 资产负债表结构

通过对资产负债表资产的流动性和资本稳定性研究，可以判断企业财务风险的大小。从资产一方看，由流动资产到长期资产，其风险逐渐由小到大，是指资产能否迅速变现或实现价值补偿的风险；从负债及所有者权益一方看，由流动负债到长期资本，其风险逐渐由大到小，是指企业应对到期能否及时偿债的风险。

（二）资产与资本之间的呼应关系

企业的资产项目和资本项目之间只有总额相等的关系，没有一一对应关系。但是从企业财务调度的角度来看，为保障资产与资本在占用时间长度上的协调，在资产（流动资产和长期资产）与负债及所有者权益（短期资本和长期资本）之间形成了一种呼应关系。具体表现为：

（1）长期资产需要有长期资本来保证。流动负债不可以用来支持长期资产，否则会带来较大偿债压力，可能导致到期债务不能清偿，从而陷入财务困境。

（2）流动资产的支撑可以由两部分构成，即流动资金和流动负债。任何企业都必须拥有一定量的流动资金，流动资金是指可供企业长期经营周转的资金。

流动资金的实质是长期资本的富余，流动资金的运用则表现在净流动资产之上。

流动资金的实质：

$$\begin{aligned} \text{流动资金} &= \text{长期资本} - \text{长期资产} \\ &= (\text{长期负债} + \text{所有者权益}) - \text{长期资产} \end{aligned}$$

流动资金的表现为

$$\text{流动资金} = \text{流动资产} - \text{流动负债}$$

研究流动资金的充足程度是评价企业财务状况的重要方法，需要说明的是，在判断不同类型企业对流动资金的合理需求方面有较大的难度，需要根据企业特性作进一步分析。但是如果发现企业流动资金极低或者是负值，就说明该企业可能存在较大的风险。

流动负债可以作为支撑流动资产的短期来源，但是由于流动负债的稳定性极差，它只能作为流动资产的临时性保障，而不能作为长期的资金来源。流动资产的长期保障需要依赖于流动资金（长期资本）。如果企业流动资金不足，或者企业流动资产完全依赖于流动负债做支持，企业的财务状况一定存在问题。

资产与资本之间的呼应关系，如图 4-2 所示。

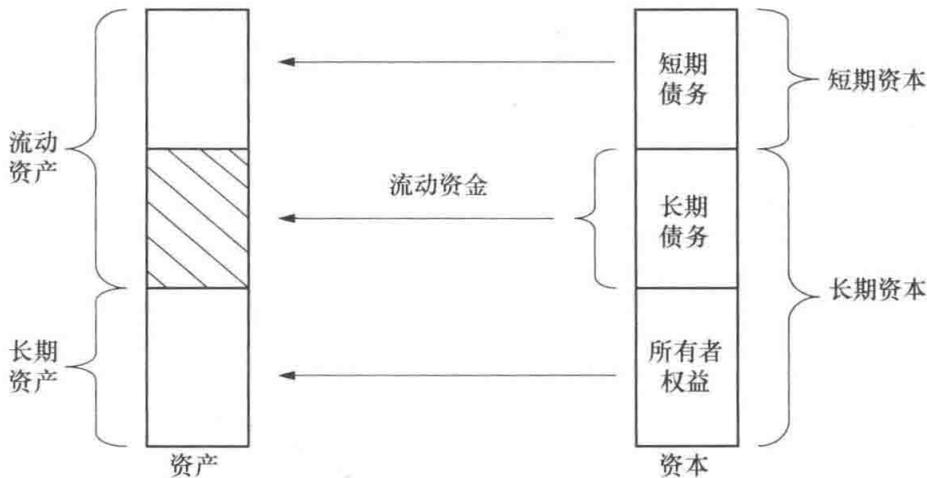


图 4-2 资产与资本的呼应关系

二、资产负债表的结构分析

资产负债表的结构分析，是通过计算各项目在总量中所占比重来揭示资源分布情况。借助资产的构成与资本的构成，可以揭示资产与资本项目之间的相互关系，分析资产结构及资本结构变动的原因和合理性。具体是以资产和资本总额为基数，定为 100%，以资产负债表中各项目金额分别除以资产与资本总额，即可得到各个项目占资产和资本总额的百分比。具体计算公式为

$$\text{某项资产（资本）比重} = \text{某项资产（资本）额} / \text{资产（资本）总额} \times 100\%$$

（一）资产负债表结构分析的应用

根据资产负债表结构分析的方法，可以在资产负债表的基础上，编制资产负债表结构表，以华能国际资产负债表为例，编制资产负债表结构表，如表 4-2 所示。

资产负债表结构分析的应用，主要表现在以下几方面：

1. 资产负债表结构分析是了解掌握企业财务状况的重要方法

一个企业的资产负债表涉及众多的资产及资本项目，要对企业财务状况进行全面的把握，可以借助对资产负债表的构成比率的了解，实现对资产与资本总体分布情况的了解。根据表 4-2，编制简式结构表，如表 4-3 所示。

表 4-2

资产负债表结构表

编制单位：华能国际

2014 年 12 月 31 日

单位：千元

资产	期末数	年初数	期末 (%)	期初 (%)	资本	期末数	年初数	期末 (%)	期初 (%)
货币资金	8 383 375	5 219 424	4.90	3.06	短期借款	31 110 000	31 490 000	18.17	18.48
应收票据	158 900	208 982	0.09	0.12	应付票据	5 626 989	5 952 032	3.29	3.49
应收账款	5 555 673	6 350 771	3.25	3.73	应付账款	137 827	102 234	0.08	0.06
预付账款	163 915	276 731	0.10	0.16	预收账款	72 885	68 776	0.04	0.04
应收利息	142 688	168 345	0.08	0.10	应付职工薪酬	116 167	661 650	0.07	0.39
应收股利	842 320	392 728	0.49	0.23	应交税费	842 244	856 647	0.49	0.50
其他应收款	2 354 731	1 228 722	1.38	0.72	应付股利	3 461 899	3 540 908	2.02	2.08
存货	2 569 510	2 323 873	1.50	1.36	其他应付款	8 213 359	14 346 427	4.80	8.42
一年内到期的非流动资产		700 000	0.00	0.41	一年内到期的非流动负债	28 191		0.02	0.00
其他流动资产	24 101 668	26 262 022	14.08	15.41	预计负债	18 504 516	15 321 797	10.81	8.99
持有待售处置重组的资产		750 532	0.00	0.44	其他流动负债	18 504 516	15 321 797	10.81	8.99
流动资产合计	44 272 779	43 882 130	25.86	25.75	流动负债合计	68 114 078	72 340 471	39.79	42.44
可供出售金融资产	4 371 264	3 150 880	2.55	1.85	长期借款	14 286 321	16 604 712	8.35	9.74
衍生金融资产					衍生金融负债	99 164	116 568	0.06	0.07
长期应收款					应付债券	22 725 535	23 726 550	13.28	13.92
长期股权投资	55 614 674	52 457 436	32.49	30.78	专项应付款	30 083	30 247	0.02	0.02
固定资产	59 109 052	61 588 073	34.53	36.13	递延收益	1 958 995	2 045 489	1.14	1.20
固定资产清理	103	103			非流动负债合计	39 100 098	42 523 566	22.84	24.95
在建工程	2 300 646	4 154 777	1.34	2.44	负债合计	107 214 176	114 864 037	62.63	67.39
工程物资	113 840	1 142 109	0.07	0.67	股东权益			0.00	0.00
无形资产	1 724 130	1 772 896	1.01	1.04	股本	14 420 383	14 055 383	8.42	8.25
长期待摊费用	17 207	17 477	0.01	0.01	资本公积	16 816 027	14 727 041	9.82	8.64
递延所得税资产	159 187	476 674	0.09	0.28	其他综合收益	1 191 163	250 241	0.70	0.15
其他非流动资产	3 492 630	1 796 833	2.04	1.05	专项储备	34 474	41 568	0.02	0.02
					盈余公积	7 242 594	7 131 700	4.23	4.18
					未分配利润	24 256 694	19 369 416	14.17	11.36
非流动资产合计	126 902 732	126 557 258	74.14	74.25	股东权益合计	63 961 336	55 575 351	37.37	32.61
资产总计	171 175 511	170 439 388	100.00	100.00	负债及股东权益总计	171 175 511	170 439 388	100.00	100.00

表 4-3

资产负债表简式结构表

编制单位: 华能国际

2014 年 12 月 31 日

资产	期末 (%)	期初 (%)	资本	期末 (%)	期初 (%)
流动资产	25.86	25.75	流动负债	39.79	42.44
长期投资	35.04	32.63	非流动负债	22.84	24.95
固定资产	35.94	39.24	负债合计	62.63	67.39
无形资产及其他	3.16	2.38	股东权益	37.37	32.61
资产总计	100.00	100.00	资本总计	100.00	100.00

从表 4-3 可以看出, 资产分布情况: 流动资产占 25% 左右, 则长期资产占 75% 左右; 对外投资在 2013 年占资产总量的 32%, 2014 年上升到 35%, 在 2014 年经营性资产占比为 65% 左右。资本分布情况: 2013 年流动负债占 42%, 则长期资本将近占 58%; 负债占 67%, 股东权益占近 33%; 2014 年流动负债降至不到 40%, 则长期资本占 60%; 总负债近 63%, 股东权益达到 37%。

在掌握华能国际的资产与资本分布情况的基础上, 了解到华能国际 2014 年年末资产(资本)总量为 1711 亿元, 则企业各项资产与资本的占用额, 可以通过资产总量与各项资产与资本的比重的乘积获得。例如, 流动资产占总资产比重为 25.86%, 可计算流动资产总量为

$$2014 \text{ 年年末流动资产额} = 1711 \times 25.86\% \approx 442 \text{ (亿元)}$$

借助这种方法, 只要把握资产与资本的总量及资产与资本的结构, 就可以对企业资产与资本分布情况有系统了解, 为进一步评价企业资产与资本结构的合理性奠定基础。

2. 资产负债表结构分析可以了解财务状况的变动趋势

通过对资产负债表相关项目期初占比与期末占比的比较, 可进一步了解在资产分布及资本构成上发生的变化, 为评价财务状况的变动奠定基础。

以表 4-2 为例, 通过对比华能国际 2014 年年初与年末的项目变动可得到如下信息。

资产布局方面:

(1) 流动资产所占的比例 2014 年比 2013 年略有上升, 从 25.75% 增加到 25.86%, 上升了 0.11%。其中, 货币资金增幅最大, 存货、其他应收款略有上升, 其他流动资产减少了 1.41%。这说明从整体看企业的流动资产相对稳定。

(2) 固定资产所占的比重略有降低, 2014 年是 34.53%, 2013 年是 36.13%。

(3) 长期股权投资所占的比例有所上升, 由 2013 年的 30.78% 变到 2014 年的 32.49%, 上升了 1.71%, 这说明企业的对外股权投资随企业规模的扩大有所增加。

资本构成方面:

(1) 负债在资本中所占比率, 从 2013 年的 67.39% 下降到 2014 年的 62.63%, 流动负债比率从 2013 年的 42.44% 下降到 2014 年的 39.79%, 这说明企业资本的稳定性有所提升, 财务风险有所降低。

(2) 股东权益在资本中占比有所增加, 从 2013 年的 32.61% 上升到 2014 年的 37.37%。主要是当年盈利导致未分配利润增长所致。

资产与资本呼应关系:

流动资金的变化情况,针对该企业流动资金的变动情况,具体计算为

$$2013 \text{ 年流动资金} = 43\,882\,130 - 72\,340\,471 = -28\,458\,341 \text{ (千元)}$$

$$2014 \text{ 年流动资金} = 44\,272\,779 - 68\,114\,078 = -23\,841\,299 \text{ (千元)}$$

2014 年流动资金相对于 2013 年虽然有所增加,但仍然是负值,说明有 238 亿元短期资本在支撑长期资产,存在较大的财务风险。

3. 资产负债表的结构分析是评价资产及资本效率的基础

不同类型的企业由于自身所选择经济活动的特点,对经济资源的要求是有区别的,同样对资本的要求也是有区别的。从企业自身运作效率出发,在特定情况下,都会设定各自合理的资产结构与资本结构。合理的资产结构应该以保证资产效率最大为前提,合理的资本结构选择应该以保证资本效率最高为前提,通常企业在确定资产结构及资本结构的合理性应遵循以下原则:

(1) 在保证资产基本流动性的前提下,尽可能追求资产效益的最大化。

以发电企业为例,从满足发电企业运营的要求来看,既需要一定量的流动资产,如燃料等,又需要固定资产的支持,如发电机组等。在特定条件下,决定发电能力的资产是固定资产。电力企业由于没有在产品 and 产成品资金占用,对流动资金需求较低。对于火力发电企业,则需要拥有必要的燃料储备,但是只要能够满足发电需求目标则可,占用金额并不大。发电企业的资产结构有自身的特殊性,流动资产应控制在尽可能低的范围之内,大致在经营性资产中占 15% 左右。而固定资产在资产中所占得比重越大,企业资产总体营运能力越高。

以华能国际资产负债表资料为基础,在资产总量中剔除对外投资类资产,计算经营性资产结构,如表 4-4 所示。

表 4-4

华能国际经营性资产结构表

单位:千元

资 产	2014 年年末	2013 年年末	2014 年比重(%)	2013 年比重(%)
货币资金	8 383 375	5 219 424	7.54	4.55
应收票据	158 900	208 982	0.14	0.18
应收账款	5 555 673	6 350 771	5.00	5.53
预付账款	163 915	276 731	0.15	0.24
应收利息	142 688	168 345	0.13	0.15
应收股利	842 320	392 728	0.76	0.34
其他应收款	2 354 731	1 228 722	2.12	1.07
存货	2 569 510	2 323 873	2.31	2.02
一年内到期的长期资产		700 000	0.00	0.61
其他流动资产	24 101 668	26 262 022	21.68	22.87
持有待售处置资产		750 532	0.00	0.65
流动资产合计	44 272 779	43 882 130	39.82	38.21
固定资产	59 109 052	61 588 073	53.16	53.63

续表

资 产	2014 年年末	2013 年年末	2014 年比重(%)	2013 年比重(%)
固定资产清理	103	103	0.00	0.00
在建工程	2 300 646	4 154 777	2.07	3.62
工程物资	113 840	1 142 109	0.10	0.99
无形资产	1 724 130	1 772 896	1.55	1.54
长期待摊费用	17 207	17 477	0.02	0.02
递延所得税资产	159 187	476 674	0.14	0.42
其他非流动资产	3 492 630	1 796 833	3.14	1.56
非流动资产合计	66 916 794	70 948 943	60.18	61.79
经营性资产合计	111 189 573	114 831 072	100.00	100.00

从表 4-4 可以看出,流动资产在经营性资产中比重,2013 年为 38.21%,2014 年为 39.82%,远远大于 15%,其中主要是由于其他流动资产所占比重较大的缘故,其他流动资产 2013 年为 22.87%,2014 年为 21.68%,是流动资产占比最大的项目。其他流动资产对发电企业的经营没有直接贡献,反而占用资金,增加资金成本,属于不正常资产,应该特别予以关注。

(2) 在保证资本基本稳定的前提下,尽可能追求资本成本的最低。

从保证企业正常运营的角度来看,资本应尽可能稳定,企业应该有更多的股本或者长期稳定的债务支持,但稳定的资本成本高,会给企业带来更多的资本成本负担。所以,企业在选择资本构成时会以保证企业正常运营为基本前提来设计对稳定资本的基本需求。在满足基本稳定的前提下,尽可能选择资金成本较低的债务资本。

(二) 可比性资产负债表的应用

在对不同类型企业之间或者同一类不同企业之间进行比较分析时,往往会受到企业规模差异的影响,无法直接应用比较分析。借助资产负债表的构成,可以消除企业规模差异的影响,将两个不同规模的企业建立在可比的基础之上。通过对两家企业资产负债表结构的对比分析,可以清楚地看出企业之间的不同,借以分析不同企业资产资本结构的优劣。

以华能国际和大唐发电 2014 年的资产负债表为基础,编制可比性资产负债表,如表 4-5 所示。

表 4-5

可比性资产负债表

2014 年 12 月 31 日

单位:千元

资 产	华能国际	大唐发电	华能 国际(%)	大唐 发电(%)	资 本	华能国际	大唐发电	华能 国际(%)	大唐 发电(%)
货币资金	8 383 375	2 179 471	4.9	2.3	短期借款	31 110 000	500 000	18.2	0.53
应收票据	158 900	43 589	0.09	0.05	应付票据	5 626 989		3.29	0
应收账款	5 555 673	1 454 162	3.25	1.53	应付账款	137 827	1 793 168	0.08	1.89
预付账款	163 915	5 177	0.1	0.01	预收账款	72 885	547	0.04	0

续表

资 产	华能国际	大唐发电	华能 国际(%)	大唐 发电(%)	资 本	华能国际	大唐发电	华能 国际(%)	大唐 发电(%)
应收利息	142 688		0.08		应付职工 薪酬	116 167	25 458	0.07	0.03
应收股利	842 320	932 820	0.49	0.98	应交税费	842 244	287 164	0.49	0.3
其他应收 款	2 354 731	670 090	1.38	0.71	应付利息		715 420	0	0.75
存货	2 569 510	268 306	1.5	0.28	应付股利	3 461 899		2.02	0
其他流动 资产	24 101 668	5 521 505	14.1	5.81	其他应付 款	8 213 359	520 389	4.8	0.55
					一年内到 期的非流 动负债	28 191	5 177 369	0.02	5.45
					预计负债	18 504 516		10.8	
					其他流动 负债	18 504 516	11 000 000	10.8	11.6
流动资产 合计	44 272 779	15 410 826	25.9	16.2	流动负债 合计	68 114 078	20 019 515	39.8	21.1
可供出售 金融资产	4 371 264	3 922 427	2.5	4.1	长期借款	14 286 321	14 912 600	8.35	15.7
长期股权 投资	55 614 674	48 033 102	32.5	50.6	衍生金融 负债	99 164		0.06	0
固定资产	59 109 052	10 847 220	34.5	11.4	应付债券	22 725 535	15 394 158	13.3	16.2
固定资产 清理	103				长期应 付款		21 000	0	0.02
投资性房 地产		225 125		0.24	专项应 付款	30 083		0.02	0
在建工程	2 300 646	4 321 513	1.34	4.55	递延收益	1 958 995	483 835	1.14	0.51
工程物资	113 840	238 187	0.07	0.25	非流动负 债合计	39 100 098	30 811 593	22.8	32.5
无形资产	1 724 130	756 085	1.01	0.8	负债合计	107 214 176	50 831 108	62.6	53.5
商誉		33 561	0	0.04	股东权益				
长期待摊 费用	17 207		0.01		股本	14 420 383	13 310 038	8.42	14

续表

资产	华能国际	大唐发电	华能 国际(%)	大唐 发电(%)	资本	华能国际	大唐发电	华能 国际(%)	大唐 发电(%)
递延所得 税资产	159 187	146 344	0.09	0.15	资本公积	16 816 027	9 937 191	9.82	10.5
其他非流 动资产	3 492 630	11 019 718	2.04	11.6	其他综合 收益	1 191 163	17 507	0.7	0.02
					专项储备	34 474	283 854	0.02	0.3
					盈余公积	7 242 594	17 006 037	4.23	17.9
					未分配 利润	24 256 694	3 568 373	14.2	3.76
非流动资 产合计	126 902 732	79 543 282	74.1	83.8	股东权益 合计	63 961 336	44 123 000	37.4	46.5
资产总计	171 175 511	94 954 108	100	100	负债及股 东权益 总计	171 175 511	94 954 108	100	100

1. 资产结构的比较

通过两家企业的比较可以发现,华能国际的资产总额远远大于大唐发电,从总资产的构成来说,两者差别很大。

(1)资产总体布局差异。纵观两家公司,华能国际经营性资产占比 65%,对外投资占 35%,而大唐发电经营性资产占比 45%,投资性资产占比 55%。说明华能国际以经营性资产投放为主,而大唐发电以对外投资为主。

(2)固定资产结构。两家企业的固定资产比例相差较大,华能国际是 34.53%,大唐发电仅占 11.42%,华能国际的固定资产相对要高,说明华能国际主要靠生产经营获利。

(3)流动资产结构。华能国际的流动资产比例为 25.86%。大唐发电的流动资产比例为 16.23%。华能国际的应收账款为 3.25%,大唐发电的应收账款为 1.53%。华能国际的其他流动资产占比 14.08%,远远大于大唐发电的 5.81%,说明华能国际在其他流动资产管理方面比大唐发电的问题要多。

(4)从资产构成情况来看,华能国际的长期资产占总资产的比重为 74.14%,而大唐发电的长期资产占总资产的比重为 83.77%。从资产分布的情况来看,华能国际的资产效益性可能会低于大唐发电。

2. 资本结构的比较

(1)股本结构。华能国际的所有者权益占总资本比重为 37.37%,大唐发电的所有者权益占总资本比重为 46.47%。

(2)负债结构。华能国际的负债比率为 62.63%,其中长期负债比率为 22.84%,流动负债比率为 39.79%。大唐发电的负债比率为 53.53%,其中长期负债比率为 32.45%,流动负债比率为 21.08%。华能国际长期资本比率 60.21%。大唐发电长期资本比率 78.92%,说明大唐

发电的资本稳定性要强于华能国际。

3. 资产与资本的呼应性

从资产与资本的呼应关系来看,其中流动资金的构成比率为

$$\begin{aligned} \text{华能国际流动资金的构成比率} &= \text{长期资本比率} - \text{长期资产比率} \\ &= 60.21\% - 74.14\% = -13.93\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{大唐发电流动资金的构成比率} &= \text{长期资本比率} - \text{长期资产比率} \\ &= 78.92\% - 83.77\% = -4.85\% \end{aligned}$$

从流动资金的构成比率来看,两个企业均存在流动资金匮乏的现象,相对而言,华能国际对流动资金的需求应高于大唐发电。

三、资产负债表的动态分析

为了解企业在一定时期内财务状况的变动趋势,需要以发展的眼光,根据不同时期的财务报告做动态分析。动态分析是指根据企业不同时期的财务报告,对其中相同项目或相同指标的对比,确定其变动的方向、数额及幅度,借以说明企业财务状况变动趋势的分析方法。这种方法可以帮助信息用户了解企业财务状况变化的主要原因及变动的性质,并预测企业未来财务状况的演变方向。

(一) 资产负债表的动态报表

在动态分析及评价中,经常把连续数期的会计报表,按照相同的项目或指标,并行列示在一张报表上,以集中反映若干期间的发展趋势。通过观察报表中各项目的增减变化,可以发现重要的或者异常的变化,对这些变化做进一步的分析,找出变化的原因,借以判断这种变化对企业是否有利,以及变化的趋势是否会延续。该种分析方法能够排除个别年度偶然事件的影响,发现相同项目在不同时期的差距,更准确地判断企业变化的总体趋势,从而更准确地预测企业的未来。

动态分析需要选定一个基期,将当期资产负债表的数与基期数进行比较,计算变动额和变动率。以华能国际2014年的资产负债表为基础,编制资产负债表动态报表,如表4-6所示。

表 4-6 资产负债表动态报表

单位:华能国际

2014年12月31日

单位:千元

资 产	2014年 年末	2013年 年末	变动额	变动率 (%)	资 本	2014年 年末	2013年 年末	变动额	变动率 (%)
货币资金	8 383 375	5 219 424	3 163 951	60.62	短期借款	31 110 000	31 490 000	-380 000	-1.21
应收票据	158 900	208 982	-50 082	-23.96	应付票据	5 626 989	5 952 032	-325 043	-5.46
应收账款	5 555 673	6 350 771	-795 098	-12.52	应付账款	137 827	102 234	35 593	34.82
预付账款	163 915	276 731	-112 817	-40.77	预收账款	72 885	68 776	4 109	5.97
应收利息	142 688	168 345	-25 658	-15.24	应付职工薪酬	116 167	661 650	-545 482	-82.44
应收股利	842 320	392 728	449 592	114.48	应交税费	842 244	856 647	-14 404	-1.68
其他应收款	2 354 731	1 228 722	1 126 008	91.64	应付股利	3 461 899	3 540 908	-79 010	-2.23
存货	2 569 510	2 323 873	245 637	10.57	其他应付款	8 213 359	14 346 427	-6 133 067	-42.75

续表

资 产	2014年 年末	2013年 年末	变动额	变动率 (%)	资 本	2014年 年末	2013年 年末	变动额	变动率 (%)
一年内到期的非流动资产		700 000	-700 000	-100.00	一年内到期的非流动负债	28 191	—	28 191	
其他流动资产	24 101 668	26 262 022	-2 160 354	-8.23	预计负债	18 504 516	15 321 797	3 182 720	20.77
待售处置的资产		750 532	-750 532	-100.00	其他流动负债	18 504 516	15 321 797	3 182 720	20.77
流动资产合计	44 272 779	43 882 130	390 649	0.89	流动负债合计	68 114 078	72 340 471	-4 226 393	-5.84
					长期借款	14 286 321	16 604 712	-2 318 391	-13.96
					衍生金融负债	99 164	116 568	-17 404	-14.93
可出售金融资产	4 371 264	3 150 880	1 220 385	38.73	应付债券	22 725 535	23 726 550	-1 001 015	-4.22
长期股权投资	55 614 674	52 457 436	3 157 238	6.02	专项应付款	30 083	30 247	-164	-0.54
固定资产	59 109 052	61 588 073	-2 479 020	-4.03	递延收益	1 958 995	2 045 489	-86 494	-4.23
固定资产清理	103	103			非流动负债合计	39 100 098	42 523 566	-3 423 468	-8.05
在建工程	2 300 646	4 154 777	-1 854 132	-44.63	负债合计	107 214 176	114 864 037	-7 649 861	-6.66
工程物资	113 840	1 142 109	-1 028 269	-90.03	股本	14 420 383	14 055 383	365 000	2.60
无形资产	1 724 130	1 772 896	-48 766	-2.75	资本公积	16 816 027	14 727 041	2 088 986	14.18
长期待摊费用	17 207	17 477	-270	-1.55	其他综合收益	1 191 163	250 241	940 921	376.01
递延所得税资产	159 187	476 674	-317 487	-66.60	专项储备	34 474	41 568	-7 094	-17.07
其他非流动资产	3 492 630	1 796 833	1 695 797	94.38	盈余公积	7 242 594	7 131 700	110 895	1.55
					未分配利润	24 256 694	19 369 416	4 887 277	25.23
非流动资产合计	126 902 732	126 557 258	345 474	0.27	股东权益合计	63 961 336	55 575 351	8 385 985	15.09
资产总计	171 175 511	170 439 388	736 124	0.43	负债及股东权益总计	171 175 511	170 439 388	736 124	0.43

（二）企业财务状况的动态评价

企业财务状况动态评价的基本方法主要包括以下几个方面：

1. 了解企业资产资本变动的总体趋势

在企业财务状况动态评价中，首先要了解资产与资本总量总体的变化趋势，它是帮助判断企业财务状况变动方向的重要标识。通常应以企业资产资本总量的基期值与比较期进行比较，了解资产资本的变动额与变动率。

从表 4-6 中可了解到，华能国际资产与资本总量，2014 年年末比 2013 年年末增加了 7.36 亿元，增长幅度为 0.43%。

2. 项目变动与总量变动的匹配分析

如果资产与资本结构变动是匹配的，各项目变动的幅度均应与总量变动相匹配。如果某项目的变动幅度与总量变动幅度有差异，必然影响该项目在总量中所占的比重，某项目变动幅度与总量变动幅度差异越大，对资产资本构成的影响也可能越大。这些项目可能会对企业的财务状况产生重大影响，对这类项目具体的变动原因及其实质性影响应单独予以分析。

仍以表 4-6 为例，项目变动与总量的匹配分析如下：

华能国际的资产总额较上年增加 0.43%，变化不大。但对外投资呈现增长趋势，增加了 6.02%，固定资产略有降低，降低了 4.03%。资本总额较上年增加 0.43%，变化不大。负债减少 6.66%，股东权益增加了 15.09%，其中未分配利润增长最快。

3. 财务状况变动的总体判断

根据对不同时期的财务状况进行比较，应能够对企业财务状况的总体演变趋势做出判断。了解分析资产变动的趋势及其影响，了解分析资本变动的趋势及其影响。

根据华能国际资产负债表动态报表所表达的内容来看，资产总量净增加 7.36 亿元，增幅为 0.43%，其中固定资产减少 24.79 亿元，降低了 4.03%，流动资产增加 3.91 亿元，增幅为 0.89%，对外投资增加了 31.57 亿元，增幅为 6.02%。说明企业经营性资产比例在下降，投资性资产在增加。

资本总量净增加 7.36 亿元，增幅为 0.43%，其中所有者权益增加 83.86 亿元，增幅为 15.09%，负债减少 76.5 亿元，降幅为 6.66%。其中长期负债减少了 34.23 亿元，降幅为 8.05%，流动负债减少了 42.26 亿元，降幅为 5.84%。股东权益的增长幅度高于资本总量变动的幅度，说明股东权益在资本中比重在增加，负债在降低，资本结构向趋于稳定的方向发展。

第五章 利润表分析

第一节 利润表概述

一、利润表的含义

利润表又称损益表，是反映企业在一定会计期间经营成果的会计报表。它是一张动态的会计报表，通过阅读利润表，可以从总体上了解企业在一定期间的收入、成本和费用，以及净利润（或亏损）的实现情况。

利润表能够反映企业经营业绩的主要来源和构成，有助于信息用户判断净利润的质量及其风险，有助于预测净利润的持续性，从而做出正确的决策。通过利润表，可以反映企业一定会计期间收入的实现，如实现的营业收入有多少、实现的投资收益有多少、实现的营业外收入有多少等；可以反映一定会计期间的费用情况，如营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、营业外收支及所得税费用等；可以反映企业生产经营活动的成果，即营业利润、利润总额及净利润的实现情况。利润表集中反映了描述经营成果的三要素：收入、费用和利润。具体关系为

$$\text{收入} - \text{费用} = \text{利润}$$

二、利润表的作用

利润表是综合描述企业财务成果的报告，集中反映企业在一定会计期间内取得的收入、费用和利润等重要信息。利润表的作用主要表现在以下几个方面：

（1）有助于评价企业获利能力。利润表通过对企业一定时期内收入和费用的描述，有助于揭示企业的投入产出比例关系，通过收入与费用的配比，确定企业在一定会计期间是盈利还是亏损，以表明企业经营成果的大小和经济效益的高低。通过利润表，可以计算利润的绝对值指标，可以帮助计算投资报酬率以及资金利润率等相对指标，并通过前后几期以及同一时期不同行业或企业的同类指标的比较分析，了解企业的获利水平、利润增长变化趋势，了解投资者投入资本的保值增值情况，帮助信息用户评价企业的获利能力。

（2）帮助管理者决策。利润表反映了营业收入、营业成本、营业税金及附加以及期间费用等影响营业利润的重要因素，通过对相关资料的比较分析，可以了解营业利润的增减变动情况，可以帮助管理者了解影响营业利润的根本原因，以便寻找在价格、品种、成本、费用及其他方面存在的问题，明确工作重点，以便做出正确的决策。

（3）考核企业内部业绩。企业一定时期的利润总额，集中地反映了各部门工作的成果，它既是制定各部门工作计划的参考，又是考核各部门计划执行结果的重要依据，利润表内所提供的相关数据可以评判各部门工作的业绩，以便做出相应的奖罚抉择。

（4）有助于评价企业偿债能力。企业偿债能力会受到多种因素的影响，如果企业获利能力强，企业获得现金增量的可能性大，用于偿还债务的可能性增强。获利能力的强弱是决定企业未来偿债能力大小的一个重要因素。

第二节 利润表的结构和内容

一、利润表的结构

利润表通过一定的表格来反映企业的经营成果，其格式主要采用多步式列示。

多步式利润表是通过对当期的收入、费用项目按性质加以归类，按利润形成的主要环节，列示不同口径的利润指标，分步计算当期净损益的过程。由于它采用多步骤的计算，所以称为“多步式利润表”。以华能国际 2014 年度利润表为例，如表 5-1 所示。

表 5-1 利润表

项 目	2014 年	2013 年
一、营业收入	54 274 074	59 965 211
减：营业成本	38 572 112	43 232 053
营业税金及附加	507 304	578 369
管理费用	2 211 150	2 128 991
财务费用	5 066 748	4 920 663
资产减值损失	2 864 049	3 302 047
加：公允价值变动收益		
投资收益	6 072 404	5 063 764
二、营业利润	11 125 116	10 866 852
加：营业外收入	2 906 647	208 114
减：营业外支出	403 241	369 484
三、利润总额	13 628 522	10 705 483
减：所得税	3 280 448	3 146 575
四、净利润	10 348 074	7 558 907

多步式利润表主要可分成三个部分，分别表达三个非常重要的利润指标，包括营业利润、利润总额和净利润。具体内容表述如下：

第一部分，以营业收入为基础，减去营业成本、营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、资产减值损失，加上公允价值变动收益（减去公允价值变动损失）和投资收益（减去投资损失）计算营业利润；

第二部分，以营业利润为基础，加上营业外收入，减去营业外支出，计算利润总额；

第三部分，以利润总额为基础，减去所得税费用，计算净利润（或净亏损）。

二、利润表的内容

在利润表中，通常按各项收入、费用以及构成利润的各个项目分项列示。其中：收入按其重要性分项列示，主要包括营业收入、公允价值变动收入、投资收益、营业外收入；费用

按其性质分项列示,主要包括营业成本、营业税金及附加、营业费用、管理费用、财务费用、资产减值损失、营业外支出、所得税费用等;利润按营业利润、利润总额和净利润等利润的构成分类分项列示。

1. 利润报表的数据披露

利润报表按照编制的时间可分为年度报表和中期报表两类。

(1) 年度报表的数据披露。年度报表所披露的信息包括本年数和上年数两个系列,其目的是为了满足不同信息需求者对相邻两个年份经营成果变动情况的比较。

(2) 中期报表的数据披露。所谓中期,包括月报、季报及半年报。中期报告所列示的数据包括报告当月数及本年累计数两个部分。其目的是为了帮助信息使用者对当年经营成果实现情况进行预测。

2. 利润表各项目的具体内容

(1) 营业收入。反映企业经营主要业务和其他业务所确认的收入总额,主要包括主营业务收入和其他业务收入(不包括价外增值税及其他代收费用)。

(2) 营业成本。反映企业经营主要业务和其他业务为取得收入所发生的耗费(已售产品的成本耗费),值得关注的是,它与当期生产成本不一定相同。

营业收入与营业成本的差额,习惯称为毛利或毛收益,是经营活动的极限利润空间。

(3) 营业税金及附加。反映企业经营活动在流转环节所承担的,在价内扣除的流转税,具体可能包括:营业税、消费税、资源税,以及两项附加:城市维护建设税和教育费附加等。

(4) 销售费用。反映企业在销售商品过程中发生的费用。包括企业销售商品过程中发生的运输费、装卸费、包装费、保险费、展览费和广告费,以及为销售本企业商品而专设的销售机构(含销售网点,售后服务网点等)的职工工资及福利费、类似工资性质的费用、销售机构固定资产折旧与修理费、运营费用、业务费等。

(5) 管理费用。它是指企业为组织和管理生产经营活动所发生的各种费用,包括企业的董事会和行政管理部门在企业的经营管理中发生的,或者应当由企业统一负担的公司经费(包括行政管理部门固定资产折旧与修理费、职工工资、物料消耗、低值易耗品摊销、办公费和差旅费等)、工会经费、待业保险费、劳动保险费、董事会费、聘请中介机构费、咨询费(含顾问费)、诉讼费、业务招待费、房产税、车船使用税、土地使用税、印花税、技术转让费、矿产资源补偿费、无形资产摊销、职工教育经费、研究开发费、排污费、存货盘亏或盘盈(不包括应计入营业外支出的存货损失)、集体的坏账准备和存货跌价准备等。

(6) 财务费用。它是指企业为筹集生产经营所需资金等而发生的筹资费用,包括应在当期作为期间费用的利息支出、汇兑损失以及与筹资相关的手续费等。

销售费用、管理费用和财务费用,统称为期间费用,期间费用在当期发生,应该在当期收入中全部扣除。

(7) 资产减值损失。反映企业各项资产发生的减值损失。

上述项目累计额,又称其为“销售利润”或“经营利润”,反映企业经营性资产带来的收益。

经营利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-期间费用-资产减值损失

(8) 公允价值变动收益。反映企业应当计入当期损益的资产或负债公允价值变动收益。

(9) 投资收益。反映企业以各种方式对外投资所取得的收益(投资损失以负数反映)。

上述两项内容,习惯统称为“投资收益”,反映投资性资产带来的收益。

(10) 营业利润。反映企业实现的营业利润。

营业利润的构成,包含了经营性资产带来的收益和投资性资产带来的收益两大部分。

$$\text{营业利润}=\text{经营利润}+\text{投资收益}$$

(11) 营业外收入和营业外支出。反映企业发生的与其生产经营无直接关系的各项收入和支出。营业外收入包括固定资产盘盈、处置固定资产净收益、处置无形资产净收益、罚款净收入、接受捐赠等。营业外支出包括固定资产盘亏、处置固定资产净损失、处置无形资产净损失、债务重组损失、无形资产减值准备、固定资产减值准备、在建工程减值准备、罚款支出、捐赠支出、非常损失等。

(12) 利润总额。反映企业实现的利润总额,是营业利润加上营业外收入,减去营业外支出后的金额。

$$\text{利润总额}=\text{营业利润}+\text{营业外收入}-\text{营业外支出}$$

(13) 所得税费用。反映企业应从当期利润总额中扣除的所得税费用。企业所得税计算,应以所得税税法为依据,具体计算公式为

$$\text{所得税费用}=\text{应税所得额}\times\text{适用所得税税率}$$

值得关注的是,应税所得额必须根据国家税收法规的规定要求来计算。一般来说,应税所得额与利润总额不会相等。由于企业会计对于收入、费用的确认与税收法规的规定在有些方面不尽相同,使得会计所反映的利润总额(会计利润)与税法规定的计税利润(应税所得)不相一致,企业在计算所得税时,必须将会计利润调整为应税利润,该过程称为纳税调整。企业应该按税收鉴定的适用所得税税率计算。我国所得税税率从2007年起,从原来的33%调整为25%,享受税收优惠的企业按具体鉴定的优惠税率计算。

(14) 净利润。反映企业实现的净利润。即企业利润总额减去所得税后的净额。

$$\text{净利润}=\text{利润总额}-\text{所得税费用}$$

第三节 利润表的阅读与分析

利润表的分析是在对当年经营成果充分了解的基础上,对利润的实现情况以及利润变动情况做出判断。常用的分析方法有结构分析法、动态分析法等。

一、利润表的阅读

利润表的阅读方法主要分为两类,包括中期报告的阅读分析和年度报告的阅读分析。

1. 利润表中期报告的阅读方法

中期报告是描述在一个会计年度中,某一阶段经营成果的实现情况。披露的数据包括了报告当期及当年累计两个部分。针对报告当期的经营成果实现情况,应从当期实现的收入、费用及利润三个方面进行全方位了解,根据报告当期的经营成果实现情况,考察当期成果对本年累计成果的贡献,借助当期成果及当年累计成果的资料,对当年经营成果的实现进行预测。

2. 利润表年报的阅读方法

年度报告分列了报告年度及上年度的经营成果资料。阅读年度报告要关注的内容,包括两个方面:其一,对本年度经营成果的情况进行全方位了解,包括企业收入实现的情况、成本费用的情况、对外投资收益的情况、各种利润指标的实现情况,进一步分析企业获利能力;其二,通过本年经营成果与上年度经营成果数据的对比,了解相邻两个年度收入、费用及利

润的变动情况，为预测未来收益奠定基础。

从华能国际 2014 年利润表（见表 5-1）可看出，2014 年度实现的营业收入为 542 亿元，营业成本为 385 亿元，毛利润为 157 亿元，投资收益为 60 亿元，营业利润 111 亿元，利润总额 136 亿元。净利润 103 亿元。利润的来源包括了主营业务、对外投资以及营业外收入三个部分。

当年与上年度相比，营业收入、营业成本均有一定幅度的下降，经营毛利润减少 10 亿元，但由于投资收益比上年增加 10 亿元，营业利润额稍有增长，变化幅度不大。由于当年营业外收入比上年增长 27 亿元，导致当年利润总额比上年增长 29 亿元，净利润比上年增长 28 亿元。有较大幅度增加。从年报附注资料了解到，造成华能国际 2014 年度收入、成本下降的主要原因是上网电量下降所致；造成营业外收入增加的原因，主要是当年对非流动资产处置及享受政府补贴的结果所造成的。

二、利润表的结构分析

利润表的结构分析通常是以营业收入为基数，分别计算其他各项在营业收入中所占的比重，借此了解用于补偿的成本费用及成果在营业收入中所占的比重，以此判断企业经营手段、获利水平的高低。

利润表的结构分析方法既可以用于研究企业本身的利润实现情况，也可以借助构成比率用于两个企业之间的比较。

1. 利润表简单结构分析

根据华能国际利润表的资料，以各年营业收入为基数，分别计算其他各项目在营业收入中所占的比重，计算结果如表 5-2 所示。

表 5-2

华能国际利润表结构分析表

单位：千元

项 目	2014 年	2013 年	2014 年 (%)	2013 年 (%)
一、营业收入	54 274 074	59 965 211	100.00	100.00
减：营业成本	38 572 112	43 232 053	71.07	72.10
营业税金及附加	507 304	578 369	0.93	0.96
管理费用	2 211 150	2 128 991	4.07	3.55
财务费用	5 066 748	4 920 663	9.34	8.21
资产减值损失	2 864 049	3 302 047	5.28	5.51
加：投资收益	6 072 404	5 063 764	11.19	8.44
二、营业利润	11 125 116	10 866 852	20.50	18.12
加：营业外收入	2 906 647	208 114	5.36	0.35
减：营业外支出	403 241	369 484	0.74	0.62
三、利润总额	13 628 522	10 705 483	25.11	17.85
减：所得税	3 280 448	3 146 575	6.04	5.25
四、净利润	10 348 074	7 558 907	19.07	12.61

从表 5-2 可以看出各项财务成果在收入中的占比情况。2014 年营业利润占营业收入的比例为 20.5%，而 2013 年是 18.12%，上升了 2.38%；利润总额占营业收入的比例 2014 年是 25.11%，2013 年是 17.85%，上升了 7.26%；净利润占营业收入的比例 2014 年是 19.07%，2013 年是 12.61%，上升了 6.46%。

2. 调整利润表结构分析

从利润表的简单结构变动可以看到，该企业各项利润在收入中占比，都比上年有所提高。但值得关注的是：毛利率 2014 年同比 2013 年上升 1.03%，但营业利润率却提高了 2.38%，其实主要是由于投资收益的增长带来的，投资收益并没有包含在营业收入之中，这就给该方法的应用带来不便，为了能更清晰地了解收入中利润含量，可以将投资收益剔除，编制调整后的经营利润表结构分析表，如表 5-3 所示。

表 5-3 华能国际经营利润表结构分析表 单位：千元

项 目	2014 年	2013 年	2014 年 (%)	2013 年 (%)
一、营业收入	54 274 074	59 965 211	100.00	100.00
减：营业成本	38 572 112	43 232 053	71.07	72.10
营业税金及附加	507 304	578 369	0.93	0.96
管理费用	2 211 150	2 128 991	4.07	3.55
财务费用	5 066 748	4 920 663	9.34	8.21
资产减值损失	2 864 049	3 302 047	5.28	5.51
二、经营利润	5 052 712	5 803 088	9.31	9.68

从表 5-3 可以看出，华能国际本年度收入中经营利润占收入比重为 9.31%，比上年 9.68% 反而降低了 0.37%。虽然营业成本相对降低 1.03%，但由于管理费用和财务费用的增加，导致了收入中经营利润的含量降低。

总体来说，该企业主营业务的盈利能力比上年度稍有降低，各项利润指标在收入中占比的增强，营业利润的增加主要是由于投资收益的增加带来的，利润总额的增加是营业外收入的增加带来的。除投资收益的增加值需重点关注外，营业外收入占比上升也需要格外重视，结合财务报表附注了解到，该企业营业外收入中包含政府补助 9 亿元，以及资产处置收入等内容，该项收入为非经常性损益，不是持续可靠的。

3. 营业利润的构成与资产结构关联性分析

营业利润是企业主动性所得，是企业利润的主要来源，了解营业利润构成对于分析和预测未来企业盈利状况有重要作用，同时了解企业营业利润的变动与企业资源配置的关系，同样具有重要意义。以华能国际为例，分别计算营业利润构成、资产配置构成变动，如表 5-4 所示，同时对影响资产利润率的原因进行分析，有助于对企业盈利状况有系统性的了解。

表 5-4

华能国际营业利润构成分析表

单位:千元

项目	2014 年	2013 年	2014 年 (%)	2013 年 (%)	变动情况 (%)
经营利润	5 052 712	5 803 088	45.42	53.40	-7.98
投资收益	6 072 404	5 063 764	54.58	46.60	7.98
营业利润	11 125 116	10 866 852	100.00	100.00	—
经营资产	111 189 573	114 831 074	64.96	67.37	-2.41
投资资产	59 985 938	55 608 314	35.04	32.63	2.41
资产合计	171 175 511	170 439 388	100.00	100.00	—
经营资产利润率	经营利润/经营资产		4.54	5.10	-0.56
投资资产利润率	投资收益/投资资产		10.12	9.11	1.01
资产营业利润率	营业利润/资产合计		6.50	6.40	0.10

从表 5-4 可以看出,华能国际 2014 年营业利润的构成与 2013 年相比,经营利润的比重相对下降 7.98%,投资收益上升 7.98%,经营性资产占比也比上年下降 2.41%,投资性资产上升 2.41%。经营性资产利润率下降 0.56%,投资性资产利润率上升 1.01%。

根据上述情况,再对资产利润率的变动做因素分析,具体分析过程如下:

资产利润率=经营资产占比×经营资产利润率+投资资产占比×投资资产利润率

2013 年资产营业利润率=0.673 7×0.051 0+0.326 3×0.091 1=0.064 0

2014 年资产营业利润率=0.649 6×0.045 4+0.350 4×0.101 2=0.065 0

资产利润率变动量=0.065 0-0.064 0=0.001 0

利用因素分析法,分析结构变动、经营资产利润率变动、投资资产利润率变动对资产利润率的影响。

资产结构变动对资产利润率的影响=(0.649 6-0.673 7)×0.051 0+(0.350 4-0.326 3)×0.091 1
=0.001 0

经营资产利润率变动对资产利润率的影响=0.649 6×(0.045 4-0.051 0)=-0.003 6

投资资产利润率变动对资产利润率的影响=0.350 4×(0.101 2-0.091 1)=0.003 6

三因素变动综合影响资产利润率变动=0.001 0-0.003 6+0.003 6=0.001 0

从分析结果可以明显看出,主营业务盈利能力降低影响了资产综合盈利能力,资产综合利润率的提高主要来自于投资资产结构的增加及投资资产盈利能力的提升。

4. 利润总额构成分析

企业利润总额是指所得税前利润总额。研究利润总额的构成,可以从两个方面展开:其一,研究利润总额的形成渠道,主要考虑经营利润、投资收益和营业外收支三部分,研究的是形成利润的来源;其二,关注所得税费用和净利润在利润总额中占比,研究的是实际税负和净利润在利润总额中所占比例。以华能国际利润表为例,制作利润总额构成表,如表 5-5 所示。

表 5-5

华能国际利润总额结构分析表

单位：千元

项 目	2014 年	2013 年	2014 年 (%)	2013 年 (%)	变动情况 (%)
经营利润	5 052 712	5 803 088	37.07	54.21	-17.14
投资收益	6 072 404	5 063 764	44.56	47.30	-2.74
营业外收支	2 503 406	-161 370	18.37	-1.51	19.88
利润总额	13 628 522	10 705 483	100.00	100.00	—
所得税费用	3 280 448	3 146 575	24.07	29.39	-5.32
净利润	10 348 074	7 558 907	75.93	70.61	5.32

从表 5-5 可以看出以下两方面内容：其一，从利润总额形成情况来看，2013 年该企业以经营利润为主，投资收益次之，营业外收支对利润总额影响不大，属于较正常状况，但在 2014 年该企业投资收益在利润总额中占比超过了经营利润占比，而且营业外收支对利润总额的占比达到 18.37%，这种情况是值得进一步分析的。其二，从所得税费用在利润总额占比情况来看，只要与所得税税率相差不太大均属正常状况，2013 年该企业所得税实际比重为 29.39%，比 25% 税率超出 4.39%，但相差不太大，说明应纳税所得额大于利润总额，但相差不大，仍属于较正常状态，而 2014 年该比重为 24.07% 低于 25%，说明该企业在当年应税所得额小于利润总额，可能是由于财政补贴获税收优惠所致，是否能持续有待进一步研究，净利润占比 2014 年超过 2013 年，也是由此所致。

5. 具有可比性的利润表结构分析

在比较两个不同公司的创利水平高低时，往往会受到企业规模大小的限制，相关项目金额差距太大，不具有可比性。如果借助构成分析方法，就可以剔除规模因素的影响，可以将两个不同规模的公司，放在同一个可以相互比较的基础之上。用于比较两个企业利润结构差异的方法，通常称为具有可比性的利润结构分析。根据华能国际 2014 年的利润表资料，结合大唐发电 2014 年的利润表资料，利用构成分析的方法编制两个公司 2014 年度可比性利润结构分析表，如表 5-6 所示。

表 5-6

2014 年度可比性利润结构分析表

单位：千元

项 目	华能国际	大唐发电	华能国际 (%)	大唐发电 (%)
一、营业收入	54 274 074	9 798 500	100.00	100.00
减：营业成本	38 572 112	7 309 652	71.07	74.60
营业税金及附加	507 304	111 014	0.93	1.13
管理费用	2 211 150	604 368	4.07	6.17
财务费用	5 066 748	1 922 031	9.34	19.62
资产减值损失	2 864 049	1 757 462	5.28	17.94
加：投资收益	6 072 404	5 492 407	11.19	56.05

续表

项 目	华能国际	大唐发电	华能国际(%)	大唐发电(%)
二、营业利润	11 125 116	3 586 380	20.50	36.60
加: 营业外收入	2 906 647	308 908	5.36	3.15
减: 营业外支出	403 241	78 861	0.74	0.80
三、利润总额	13 628 522	3 816 427	25.11	38.95
减: 所得税费用	3 280 448	322 925	6.04	3.30
四、净利润	10 348 074	3 493 502	19.07	35.65

从表 5-6 可以看出:

(1) 从总量上看, 华能国际营业收入是 542 亿元, 大唐发电的营业收入为 97 亿元, 两者营业规模相差很大, 华能国际的净利润也远高于大唐发电。从总量来看无法比较两个公司盈利水平的高低。

(2) 从结构上看, 华能国际的营业利润率是 20.50%, 明显小于大唐发电的 36.60%, 但是, 华能国际的毛利率为 28.93%, 高于大唐发电的 25.40%, 这说明华能国际经营活动的盈利能力比大唐发电要好。如果进一步关注经营利润率, 大唐发电的经营利润率是负值, 说明大唐发电主营业务呈现亏损状态, 但由于大唐发电的投资收益占营业收入的比重远远大于华能国际, 差异达到 44.86%, 这是造成大唐发电营业利润率高于华能国际的主要原因。

三、利润表的动态分析

对利润表进行动态比率分析, 可以了解企业在不同经营期间经营成果的变动情况。利润表的动态分析通常可以选择两个相邻会计期间的资料进行对比, 也可以选择两个以上会计期间的资料作为研究对象。首先选定某一个时期的数据资料为基期, 分别计算比较期的各个项目与基期项目之间的变动额及变动率。利润表的动态分析可以通过编制利润表动态分析表完成。

以华能国际 2014 年度的利润表为基础, 编制利润表动态分析表, 如表 5-7 所示。

表 5-7

华能国际利润表动态分析报表

单位: 千元

项 目	2014 年	2013 年	差异额	百分比(%)
一、营业收入	54 274 074	59 965 211	-5 691 137	-9.49
减: 营业成本	38 572 112	43 232 053	-4 659 941	-10.78
营业税金及附加	507 304	578 369	-71 065	-12.29
管理费用	2 211 150	2 128 991	82 159	3.86
财务费用	5 066 748	4 920 663	146 086	2.97
资产减值损失	2 864 049	3 302 047	-437 999	-13.26
投资收益	6 072 404	5 063 764	1 008 640	19.92
二、营业利润	11 125 116	10 866 852	258 263	2.38
加: 营业外收入	2 906 647	208 114	2 698 533	1 296.66

续表

项 目	2014 年	2013 年	差异额	百分比 (%)
减: 营业外支出	403 241	369 484	33 757	9.14
三、利润总额	13 628 522	10 705 483	2 923 039	27.30
减: 所得税费用	3 280 448	3 146 575	133 873	4.25
四、净利润	10 348 074	7 558 907	2 789 167	36.90

从表 5-7 可以发现:

(1) 2014 年企业的营业收入与 2013 年相比减少 9.49%，主要原因是上网电量下降所致；营业成本也相应减少了 10.78%，营业成本降低幅度大于收入降低幅度，毛利率稍有增加，是由于成本降低带来的，其营业成本下降的主要原因是燃料成本下降所致；由于上述原因导致主营业务的经营利润出现下降，但是营业利润却增长了 2.38%，其原因是投资收益增加 19.92% 所导致的结果。

(2) 企业的利润总额增长了 29.23 亿元，增长幅度是 27.3%，超过了营业利润的增长率 2.38%，主要是因为当年营业外收入大幅增加所致，营业外收入比上年净增加 26.98 亿元，增长率为 1 296.66%。从报表附注得知营业外收入主要包括：非流动资产处置利得增加 21.47 亿元、获得政府补助 9 亿元、减排脱硫脱硝补助 0.86 亿元等。

(3) 企业当年的净利润比上年增长 36.90%，超过了利润总额的增长幅度 27.3%，其原因是所得税费用相对降低，主要是因为递延所得税影响的结果。

第四节 利润表分部报告分析

利润表的附表是以分部报告的形式出现，所谓分部报告，是指企业在对外提供的财务报告中，按照确定的企业内部组成部分，提供的与各组成部分有关的收入、资产和负债等相关信息的报告。分部报告主要包括业务分部报告和地区分部报告两个部分。

一、分部设计与信息披露

所谓分部，是指企业内部可区分的、专门用于向外部提供信息的一种分类。分部包括业务分部和地区分部两类。

(一) 业务分部

业务分部，是指企业内按不同业务类型区分的组成部分，各组成部分提供单项产品或劳务，或一组相关产品或劳务，并且承担不同于其他业务分部所承担的风险和回报。

通常情况下，企业在确定业务分部时，会基于以下因素：

1. 产品或劳务的性质

如果企业生产的产品或提供的劳务的性质相同，其风险、回报率及其成长率通常可能较为接近，一般情况下，会将其划分到同一业务分部中。

2. 生产经营过程的性质

如果企业的生产经营过程性质相似，一般情况下，会将其划分为一个业务分部，如按资

本密集型和劳动力密集型划分业务分部。

3. 购买产品或接受劳务的客户的类型或类别

不同的企业会按不同的标准对购买产品或接受劳务的客户的类型或类别进行划分。如果销售条件基本相同、相同或相近的售后服务,往往具有相同或相似的风险和回报。

4. 销售产品或提供劳务所使用的方法

销售产品的方式不同,其承受的风险也不相同。

5. 生产产品或提供劳务所处的法律环境

生产产品或提供劳务所处的法律环境的发展变化以及稳定与否,可能直接影响到企业某种产品收缩和扩张,影响与该产品生产或劳务提供的收入、费用及盈利状况。对信息用户而言,获悉不同法律环境下产品生产或提供劳务的信息,有利于对企业未来的发展做出判断和预测。

(二) 地区分部

地区分部,是指企业按照经营活动所属区域区分的组成部分,各组成部分在一个特定的经济环境内提供产品或劳务,并且承担不同于在其他经济环境下的风险和回报。

通常情况下,企业在确定地区分部时,会考虑以下因素:

1. 经济和政治情况的相似性

在经济和政治情况基本相似的国家 and 地区,其生产经营活动所面临的经济和政治环境基本相当、经营风险基本相当。在确定地区分部时,会将经济和政治环境相似的国家 and 地区,归并为一个地区分部。

2. 生产经营活动的相似性

生产经营活动具有相似性的地区,说明生产经营活动面临基本相同的风险回报,在确定地区分部时会将在生产经营活动上具有相似性的地区,作为一个地区分部。

3. 某一特定地区生产经营相关的特定风险

如果某一特定地区在生产经营上存在着特定的风险,就不会将其与其他地区分部作为一个地区分部。

4. 外汇管制的规定

外汇管制的规定直接影响着企业内部资金的调度和转移,从而影响企业的经营风险。因此,会将外汇管制国家 and 地区与外汇自由流动的国家 and 地区作为不同的地区分部。

(三) 分部报告编制范围的确定

分部报告按确定的业务分部或地区分部对相关信息予以披露。一般情况下,满足以下三个条件之一的应纳入分部报告的范畴:

(1) 分部营业收入占营业收入合计的 10%或以上。

(2) 分部营业利润占营业利润合计的 10%或以上;或者分部营业亏损占营业亏损合计的 10%或以上。

(3) 分部资产总额占所有资产总额的 10%或以上。

企业的业务分部或地区分部,符合上述三项标准确认为报告分部,各业务分部或地区分部的对外营业收入额应达到合并总收入的 75%的比例,若未达到总收入的 75%的标准,必须

增加报告分部的数量，直到达到 75%的比例，但报告分部的数量，一般不超过十个业务分部或地区分部。

（四）分部报告的主要内容

企业提供分部报告的内容，主要应包括以下内容：

1. 营业收入

营业收入，是指企业利润表中报告的、可以直接归属于某一分部的收入，以及企业收入中能按合理的基础分配给某一分部的相关部分收入。它分为对外营业收入和分部之间营业收入两项。

2. 销售成本

销售成本，是指与某一分部营业收入相对应的销售成本，指企业利润表中直接归属于某一分部的销售成本，以及能按合理的方法分配给该分部的费用，分为对外销售成本和分部之间销售成本两项。

3. 期间费用

期间费用，是指某一分部在经营活动中发生的并可以直接归属于该分部的期间费用，以及能按合理的方法分配给该分部的期间费用。它包括归属于某一分部的营业费用、管理费用和财务费用，不包括所得税费用以及其他与整个企业相关的费用等。企业期间费用中某些有企业代表分部支付的费用，如果这些费用与分部的经营活动相关，并且能直接归属于或按合理的方法分配给该分部时，也属于分部费用。例如利息支出、折旧费用等。

4. 营业利润

营业利润，是指某一分部的经营成果，也就是指某一分部营业收入，减去该分部销售成本和期间费用后的余额。

5. 资产总额

资产总额，是指某一分部在其经营活动中使用的，并可直接归属于该分部的资产总额。

6. 负债总额

负债总额，是指某一分部的经营活动形成的，并可直接归属于该分部的负债总额。

二、分部报告的分析

（一）业务分部报告分析

1. 业务分部报告的作用

业务分部报告是对企业利润表中所披露经营成果信息的进一步描述和解释，业务分部报告的信息揭示了企业从不同业务获得成果的详细资料。通过对企业不同业务的盈利能力及其变动情况进行分析，有助于预测企业未来盈利能力。

2. 业务分部报告的应用

需要说明的是，在财务报告附注中列示的分部报告资料，是以合并报告为解释对象而编写的，分部报告是对合并主体总体业务内容的概括描述。以大唐发电 2014 年度财务报告附注中列示相关分部报告内容为例，经过对业务分部报告的内容进行整理，结果如表 5-8 所示。

表 5-8

分布报表(业务分部)

单位:大唐电力

2014 年

单位:亿元

项目	发电业务		煤炭业务		煤化工业务		其他业务		合计	
	本年	上年	本年	上年	本年	上年	本年	上年	本年	上年
营业收入	639	654	17	42	36	49	4	4	696	749
营业成本	431	451	17	39	38	47	4	2	490	539
营业利润	124	95	-15	4	-52	-22	-5	2	52	79
资产总额	2 129	1 967	285	307	738	734	76	70	3 228	3 078
负债总额	1 720	1 639	230	221	661	597	18	16	2 629	2 473

从表 5-8 可以看出,大唐发电合并主体业务类型主要区分为:发电业务、煤炭业务、煤化工业务以及其他业务四个业务分部。该企业 2014 年各种业务的综合收益,比 2013 年有所下降,尤其是煤炭业务、煤化工业务和其他业务亏损情况严重,说明企业利润的主要来源来自发电业务。

(二) 地区分部报告分析

1. 地区分部报告的作用

地区分布报告是对企业经营成果来源区域的详尽描述。地区分布报告信息的利用,有助于判断企业产品在整个市场中的占有情况,通过对不同地区经济状况的了解,结合企业目前在各地区的经营状况,可以预测企业在不同地区未来业务拓展的空间,从而实现对未来盈利能力的判断。

2. 地区分部报告的应用

同样需要说明的是,在财务报告附注中列示的地区分部报告资料,是以合并报告为解释对象而编写的,地区分部报告是对合并主体总体业务所属地区的概括描述。以华能国际 2014 年度财务报告附注中列示相关分部报告内容为例,经过对地区分布报告的内容进行整理,结果如表 5-9 所示。

表 5-9

分布报表(地区分部)

单位:华能国际

2014 年

单位:亿元

项目	中国电力分部		新加坡分部		其他分部		合计	
	本年	上年	本年	上年	本年	上年	本年	上年
营业收入	1 106.50	1 190.84	143.70	142.39	5.37	6.60	1 255.58	1 339.83
营业利润	193.45	176.30	1.38	1.57	-7.79	-1.08	187.03	176.78
资产总额	2 255.13	2 135.82	288.99	297.22	106.22	114.09	2 650.35	2 547.13
负债总额	1 594.59	1 565.29	158.65	159.26	55.11	51.06	1 808.36	1 775.63

从表 5-9 可以看出,华能国际合并主体所属业务地区类型主要包括:中国电力分部、新加坡分部和其他分部三部分。该企业 2014 年各地区分部的综合收益,比 2013 年有所提升,但提升幅度不太高。该企业利润的主要来源是中国电力分部,新加坡分部贡献极小,其他分部是亏损的,企业利润增加的主要贡献来自于中国电力分部。

第六章 现金流量表分析

第一节 现金流量表概述

一、现金流量表的含义

现金流量表是以一定时期内现金和现金等价物的流入和流出情况汇总说明企业在该期间经营活动、投资活动和筹资活动的动态报表。

现金流量表是用于描述企业财务状况变动的重要报表。现金流量表表达的信息是现金的变动，但披露现金变动信息并不是现金流量表的最终目的，其真正的目的在于帮助信息用户通过对现金流量信息的研究，进一步了解企业财务状况变动的原因，借以评价企业获取现金的能力，并达到预测企业未来现金流量的目的。

二、现金和现金流量

（一）现金和现金等价物

现金流量表中所运用的“现金”是一种特殊的资金概念。该现金概念和通常提及的现金以及会计账户涉及的现金概念不一样，现金流量表中的现金概念远远比会计的库存现金概念要宽广，是具有极强支付能力的资产组合，现金是直接支付能力的代名词。国际财务会计准则委员会修订的“第7号准则现金流量表”中要求使用“现金”和“现金等价物”的描述性术语。我国在现金流量表准则中指出的现金是指现金和现金等价物之组合。

“现金”包括了企业库存现金以及可以随时用于支付的存款。“现金”既包括通常所指企业的库存现金，还包括企业通过“银行存款”账户核算的存入金融企业，随时可以用以支付的存款，也包括企业通过“其他货币资金”账户核算的外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款、在途货币资金等其他货币资金。如果企业银行存款和其他货币资金不能用于支付，则不应包括在“现金”范围之内。

“现金”还包括了现金等价物，现金等价物是指企业持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动很小的投资。现金等价物虽然不是现金，但其支付能力与现金差别不大，可视同为现金。例如企业购买短期债券，在需要现金时，该债券可随时兑现，因而可视同现金。一项投资要被确认为现金等价物，必须同时具备四个条件：期限短、流动性强、易于转换为已知金额的现金、价值变动风险小。其中期限较短，一般是指从购买日起，三个月到期，例如可在证券市场上流通的短期债券投资、国库券等，既包括期限为三个月的债券，也包括购买距到期日还有三个月的债券。但是持有期限的起点应是购买日，企业持有三年前购买的“还剩三个月到期”的国库券，则不属于现金等价物，而仍应视为投资。

“现金”的内容是指现金与现金等价物的组合，以下所用现金一词，除非特别说明，否则均指“现金及现金等价物”。

(二) 现金流量

现金流量是指某一时期内企业现金流入和流出数量的总称。现金的流入与流出总是伴随现金总量的变化,所谓流入与流出是指:当企业经济事项发生后,如果导致现金总量增加,该事项为流入;如果导致现金总量减少,则该事项为流出。

企业在一定时期内的现金流入量是实际收到的现金数量,如企业销售商品、提供劳务,出售固定资产、向银行借款等取得的现金。现金流出量是企业转让或交付现金的数量,如购买原材料、接受劳务、购建固定资产、对外投资、偿还债务等而支付的现金。

现金流量信息能够表示企业经营状况的变化,体现企业资金是否紧缺,企业偿付能力的大小,从而为信息用户提供有用的信息。现金流量是现金与非现金的交叉业务而引起的变动,而现金内部各项目的变化,也就是现金之间不同形式的转换不会产生现金的流入与流出。例如,库存现金存入银行,银行存款与其他货币资金的转换,是企业现金存放形式的转换,现金既未流入也未流出,企业的现金总量没有发生变化。现金与现金等价物之间的转换也不属于现金流量,例如,用银行存款购买将于3个月内到期的国库券。

现金净流量是现金流量表所要反映的一个重要指标,即现金流入量与流出量的差额。它反映了企业各类活动形成现金流量的最终结果,可能是正数,也可能是负数。如果是正数,则为净流入;如果是负数,则为净流出。

$$\text{现金流入量} - \text{现金流出量} = \text{现金净流量}$$

现金收支平衡是企业财政所追求的目标,但企业现金平衡又分为积极平衡与被动平衡两个极端,积极的平衡是企业主动性收入所导致,被动的平衡是限制支付所形成的(无钱可花),是企业所不愿看到的现象。对现金流量进行合理分类,有助于深入地分析企业财务状况变动,了解企业现金平衡的原因,预测企业未来的现金流量。

三、现金流量表的作用

企业的经济活动主要包括经营活动、投资活动和筹资活动三大方面。投资活动、筹资活动是经营活动正常开展的前提和保证,经营活动成果的取得又是投资与筹资活动的内在支持,经营活动、投资活动与筹资活动均以现金作为起点,同时又以现金作为终点。现金流量表,作为提供企业在一定时期内现金流入量和流出量信息的报告,其作用主要表现在以下几方面:

(1) 提供企业现金流量信息。资产负债表是静态报表,它只能提供企业在期初和期末两个时点的状态。利润表也只能提供企业在一定时期内的会计利润,这两张报表的内容尽管与企业财务状况的变动有直接关系,但没有能够解释财务状况变动的全部内容。就资产负债表所披露的现金信息而言,仅仅表达了期初现金与期末现金,无法从该报表中获得现金变动的具体原因。而现金流量表披露了当期现金的流入与流出的总量,表达了现金变动的具体原因,从这一角度来讲,它是对资产负债表现金项目变动的进一步补充说明,现金流量表可以理解为是对资产负债表的补充。

(2) 揭示企业现金流动的实质。企业的经济活动无论是从资金注入、经营运作、资本退出等环节,均与现金的流动有密切的联系,但这种联系无法在资产负债表及利润表上予以充分表现。现金流量表将企业的经济活动进行归类,通过经营活动、投资活动及筹资活动对现金流动的相关信息进行了披露,借助阅读现金流量表相关信息,可以帮助信息用户了解企业经济活动的全貌,是了解企业经济活动行为与内容的重要窗口。

(3) 为预测企业未来财务状况提供依据。无论是企业内部经营管理者,还是企业外部信

息需求者，现金流量表可以作为对企业现金规划的考评资料；通过了解企业现金流量表所列示的经营活动、投资活动及筹资活动对现金的影响，可以推断企业未来现金流动的可能性（包括数量、时间及渠道或方向）。将现金流量表所提供的信息与其他报表信息相结合，既可以获取企业净资产变动方向的信息，也可预测企业未来财务结构。现金流量信息有助于信息用户了解企业未来现金生成的可能性，同时也可判断偿还债务、分红派息的能力。通过现金流量表对利润调整的补充资料，可进一步了解现金收支与会计收益的关系，便于信息用户对企业未来状态的演变做出全面的预判。

第二节 现金流量表的结构与内容

一、现金流量表的理论基础

现金流量表作为资产负债表、利润表的中介和补充，是对资产负债表期末期初现金项目变化的解释，也是沟通利润表本期损益与企业现金变化的重要工具。因此，现金流量表的理论基础是建立在资产负债表和利润表之上的。

资产负债表所依据的理论是

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{所有者权益}$$

说明了企业在某一时刻（期初、期末）财产的分布情况和企业资本的来源渠道。

利润表的编制根据则是

$$\text{收入} - \text{费用} = \text{利润}$$

报告了企业在一定时期，运用各种经济资源所产生的收入和为取得收入而发生的费用之间的配比关系及其结果，是建立在权责发生制基础之上的描述。

现金流量表的编制基础，是建立在现金流动制（收付制）基础之上，与资产负债表及利润表之间既有密切联系，但又有重大区别，是以现金流动的方式解释二者之间的关系，说明两者在财务状况内涵与现象上产生差异的原因。现金流量表揭示了企业经济活动中的经营活动、投资活动和筹资活动三个方面所形成的现金流入与流出量。其理论基础可按以下方式推导表述，即

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{所有者权益}$$

$$= \text{流动负债} + \text{长期负债} + \text{所有者权益}$$

$$\text{现金} + \text{非现金性经营性流动资产} + \text{非现金性短期投资资产} + \text{长期资产}$$

$$= \text{筹资性流动负债} + \text{非筹资性流动负债} + \text{长期负债} + \text{所有者权益}$$

所有者权益是由以下几个部分组成的，即

$$\text{所有者权益} = \text{实收资本} + \text{资本公积} + \text{盈余公积} + \text{未分配利润}$$

$$= \text{实收资本} + \text{资本公积} + \text{留存收益}$$

其中非现金性短期投资资产是指不符合现金标准的交易性金融资产和非经营性支出债权（应收），筹资性流动负债是指短期借款或者交易性金融负债、应付股利等方式筹借现金而形成的流动负债，非筹资性流动负债是指在经营活动过程中所形成的债务如应付账款、应付职工薪酬等。对上述公式整理后得

$$\text{现金} = \text{留存收益} + \text{非筹资性流动负债} - \text{非现金性经营性流动资产} - \text{非现金性短期投资资产} - \text{长期资产} + \text{筹资性流动负债} + \text{长期负债} + \text{实收资本} + \text{资本公积}$$

鉴于上述各项在资产负债表中分别列示为期初数与期末数，因此用期末数减期初数，各项目变化值之间关系依然存在。

$$\begin{aligned} \Delta \text{现金} = & \{ \Delta \text{留存收益} + \Delta \text{非筹资性流动负债} + \Delta \text{非现金性经营性流动资产} \} \\ & - \{ \Delta \text{非现金性短期投资资产} + \Delta \text{长期资产} \} \\ & + \{ \Delta \text{筹资性流动负债} + \Delta \text{长期负债} + \Delta \text{实收资本} + \Delta \text{资本公积} \} \end{aligned}$$

上述公式中三个部分，分别是指经营活动、投资活动和筹资活动。其中保留盈余的变化额实际上是指

$$\begin{aligned} \Delta \text{留存收益} = & \text{当期末分配利润} + \text{当期提取公积金} = \text{净利润} - \text{当期利润分配（股利）} \\ = & \text{收入} - \text{费用} - \text{利润分配（股利）} \end{aligned}$$

上述内容描述了企业现金流量的基本框架，应该注意的是，上述关系是以资产负债表和利润表为基础的，这两个报表的基础是权责发生制，现金流量的变化不一定能够用其中某一项内容来确认，例如在上式中可看到收入和费用是保留盈余变化的重要因素，但收入和费用的变化不能直接和现金相关联，它可能表现在非现金性流动资产（应收账款）和非筹资性流动负债的变化上，上述公式只是描述了现金流的内容框架，也就是

$$\text{现金净流量} = \text{经营活动现金净流量} + \text{投资活动现金净流量} + \text{筹资活动现金净流量}$$

二、现金流量的形式

企业财务状况的变化之所以能够借助于现金的流动来描述，是因为企业主要的经济活动往往会带来现金的流动，而且不同类型的经济活动带来的现金流动各有特点。企业主要的现金流动形式包括资本变动引发的现金流、经营活动相关的现金流、对外投资引发的现金流等几个方面。

（一）资本变动引发的现金流

企业的运作依赖资本的注入，企业资本注入的主要形式是股权资本及债务资本两种，两种资本方式又以股东注入股权资本为基础。

1. 股东出资引发的现金流

股东创办企业注入资本的形式通常以现金注入为主，也包括实物资本形式。股东原始现金资本的注入奠定了企业原始现金存量。企业在发展过程中可能涉及若干次现金资本的注入过程，包括企业注册本金的注入和增资扩股（配股），现金的注入会导致企业现金存量的增加。

股东投资企业时，股东放弃了自己拥有现金的权利，换得了在企业内的股东权益，其中包括参与企业经营管理的权利、要求分配红利及清退剩余资产等。其中，要求红利分派是股东对现金的常规要求，正是股东投资的最主要目的。

股东出资享有权益与企业现金流之间的关系，如表 6-1 所示。

表 6-1 股东出资享有权益与企业现金流量关系

股东方面	企业方面	
股东放弃现金	实收资本增加=现金增加	企业收到现金
股东享有的权益①	∑每年分得红利=现金减少	企业付出现金
股东享有的权益②	资本清退=现金减少	企业付出现金

企业在发行股票时，当期可以获得现金流入；在更长的运营期，每年都需要给股东分配利润，导致现金流出。

从企业长期运作的角度来看，企业股权性筹资所获得的现金，会远远小于在经营期限内企业支付给股东的现金总量（推定盈利）。即

股东出资产生现金流入 $< \sum$ 各期间红利分派现金流出 + 清退剩余资产导致现金流出

2. 债务资本引发的现金流

商业银行及其他金融机构对企业提供的贷款支持，是企业筹资获得现金的第二个渠道，通常情况下，从银行获得贷款是以现金方式实现的（除融资租赁形式外），这种债务的形成，会导致企业在举债时获得现金流入。借款根据其期限的长短来决定现金在企业内部停留时间的长短，按会计期间的观点，只有长期借贷才能认定为一种真正的现金流入，因为会计上计量现金流量往往是按一个基本会计期间来量度的。短期借款所形成的现金，在企业内部停留的时间小于一个会计期间，往往很少能影响到会计期间内的现金存量。另外一种债务资本是公司债券的发行，其债权人可能是社会其他企业或个人，这种筹资方式往往是较长时期的一种借贷行为，因债券筹资而产生的现金流入会保留到债券到期日退出。

债权人之所以放弃其现金使用权，将其投放到企业中，其真实目的在于获得比自己放弃的现金量还多的现金回流，其增加部分是根据放弃现金使用时间长短而量度的利息。债务资本产生的现金流可表示为

债权人出资导致企业现金存量的增加额 $<$ 到期支付债务本金流出现金 +
 \sum 各期支付利息导致现金流出

股东出资和债权人出资，从企业角度来看称为筹资。长期来看筹资行为给企业带来的绝对现金流量实际上是负现金流。因此，筹资不能从根本上解决企业现金短缺，但可以使现金短缺现象向后推移，可以给企业提供使用经济资源的缓冲时间。

（二）经营活动相关的现金流

1. 经营活动现金流动

企业通过资本性筹资所获得的现金存量，须按企业所选择的经营方式进行运作，以实现企业获取现金增量的目标，并以此来保证股权性筹资及债务性筹资而引发的现金流出增量。从企业运作过程来看，企业现金存量的转化关系大致可表现为以下方式：①部分现金存量用于购置企业经营所必需的劳动资料；②部分现金存量用于购置材料或商品；③部分现金存量用于支付人工费用以及其他必要的开支。现金的投放为企业在市场上获得现金回流创造了条件。经营活动与现金流的关系如图 6-1 所示。

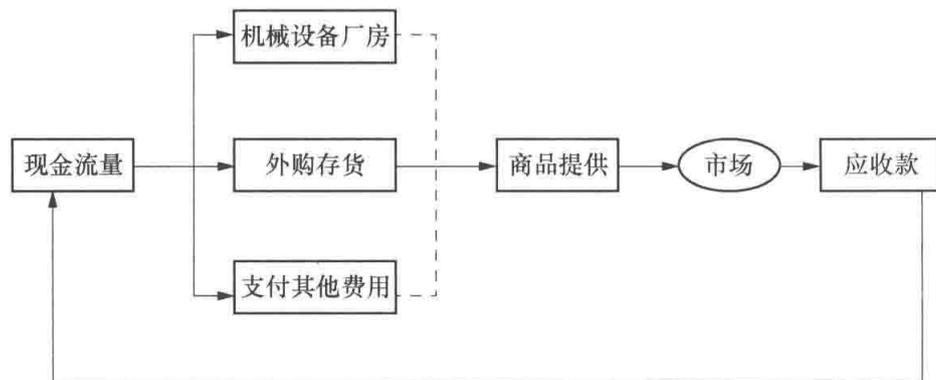


图 6-1 经营活动与现金流的关系

2. 固定资产与无形资产购置的现金流

企业在购置固定资产及无形资产时，需消耗企业现金存量，对固定资产及无形资产的价值是以牺牲现金量的多少来量度的。一般情况下，固定资产及无形资产购置所产生的现金流出，不会直接导致现金回流，该项支出是否能实现现金回流，主要取决于企业经营运作效率的高低及效果的好坏。由于其在较长时间内为企业提供服务，对经营活动产生现金增量有支撑作用，其现金回流量往往以固定资产折旧额及无形资产的摊销额来量度的，但这种量度仅仅是理念上的现金回流量，其真正回流的实现，只有在经营活动产生的现金回流中确实包含了补偿性现金量，也可称其为有效回流的情况下才能实现。固定资产及无形资产的取得，主要是为了满足企业生产经营活动的需要，一般情况下不会外销，但如果该项资产对企业经营活动失去了支持或出现闲置，或已经失去使用价值，也可能会对其进行处置，在对固定资产及无形资产进行处置时，也可能会导致一部分现金流入。固定资产无形资产与现金流的关系如图 6-2 所示。

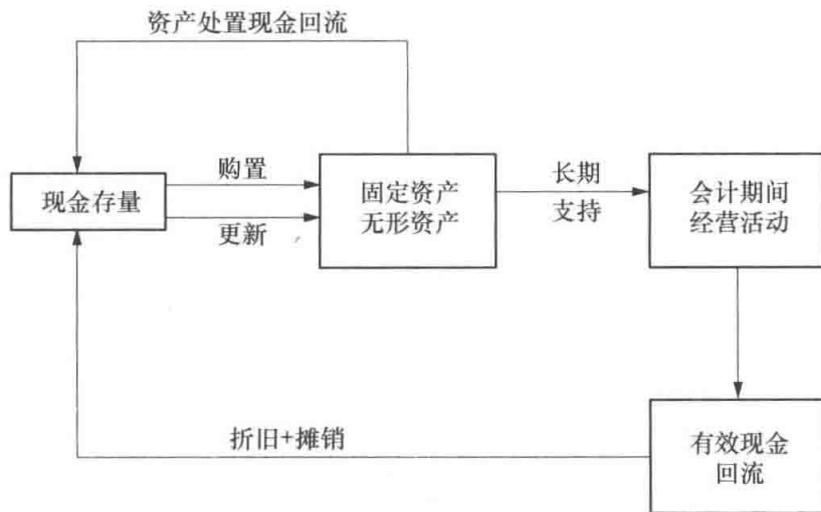


图 6-2 固定资产无形资产与现金流的关系

固定资产与无形资产购置产生的现金流出，不能在一个期间实现回补，而需要在未来若干个期间逐渐得到回补。习惯上认为固定资产无形资产的投放是资本性投资行为，与购置商品和支付工资等性质不同，正因为其在现金流量上的特殊性，现金流量表将固定资产无形资产投资列入投资活动范畴，但值得注意的是固定资产与无形资产是经营性资产投放，与经营活动现金流量有直接关系，固定资产无形资产的投资或对外投资是两个完全不同的范畴。

3. 存货购置与销售的现金流

存货的取得是企业实现销售目的的前提。企业购进存货需要消耗企业现金存量，购进的存货能够为企业的商品销售提供支持（某一特定期间）。商品销售的目的是为了从市场中换取现金回流的权力。存货购置与销售所产生的现金流量是企业现金流量中的核心流量，因为该流量不单纯是针对存货现金流出的补偿问题，它同时会涉及对固定资产和无形资产投资的价值补偿，其他费用消耗的补偿以及企业是否盈利的保障，是实现企业现金总体平衡的关键。存货购置与销售的现金流关系如图 6-3 所示。

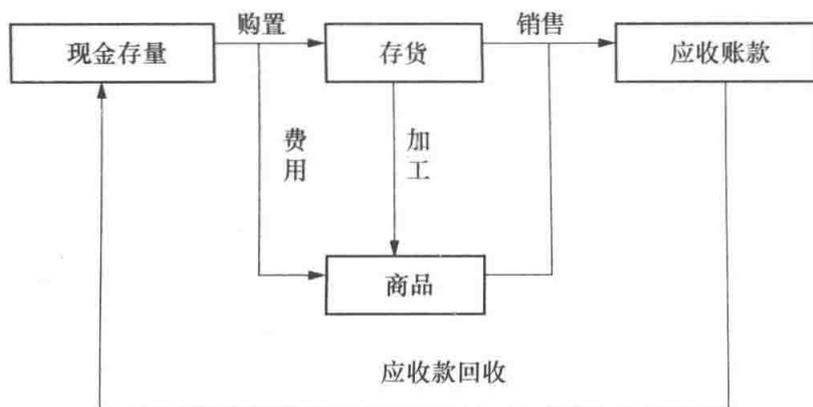


图 6-3 存货购置与销售的现金流关系

4. 其他费用现金流

企业在经营活动过程中，还包括其他现金支出项目。如支付员工工资及福利、办公费用及其他费用，包括企业需要支付的各种税费。其中大部分费用的发生是与当期现金回流有直接关系的，但也有一部分现金的流出可能与本期现金回流无直接关系，如从事产品生产人员的工资支出，如果生产的产品在本期没有能够实现销售，则本期所支付的现金会沉积在企业存货上，只有在存货被销售而收到现金时才能实现回流。其他费用支出与现金流的关系如图 6-4 所示。

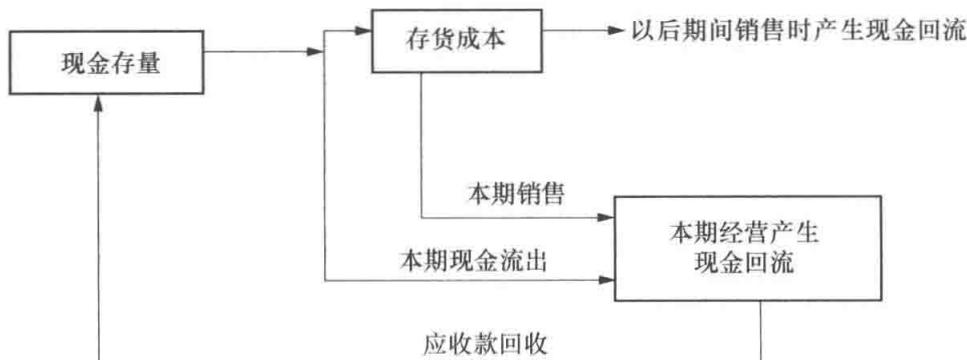


图 6-4 其他费用支出与现金流的关系

企业经营活动过程中产生的现金流入，其中很重要的一部分要用于保证债务的清退（利息支出）、维护固定资产（用于更新改造）以及红利的支付。但业主资本的有效积累部分仍可用于企业经营，资本积累部分将会首先用于扩大企业规模（包括固定资产投资规模和经营性资产规模），如果企业主要业务前途不乐观，或企业现有资产的更新需较长的周期，则企业新增回流现金将可能出现闲置现象，导致现金存量的增加。

（三）企业对外投资现金流

企业获取盈余的渠道，除了经营活动以外，还包括对外投资，企业可运用现金存量有选择地进行对外投资，对外投资也是给企业带来潜在的现金增量的重要来源。对外投资主要可分为债权性投资和股权性投资两大类。

1. 债权性投资

债权性投资是企业对外投资的一种重要手段，一般又分为短期债权投资和长期债权投资两

类。长期债权投资的投资期限较长，但投资期限相对稳定。当企业需要在一定时期内保持相应的现金存量时，往往会选择债券投资。长期债券投资可获得相对较高的利息收益，风险相对较低。长期债券投资可以在持有债券会计期间内收回本金及利息。长期债券投资的现金流如图 6-5 所示。

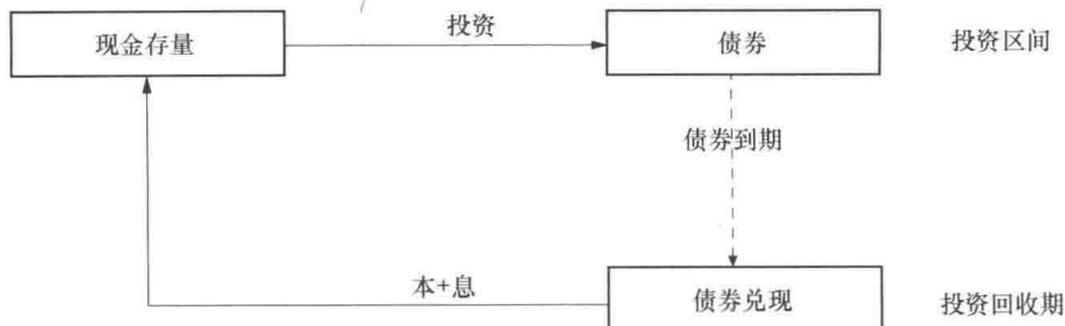


图 6-5 长期债券投资的现金流

2. 股权性投资

企业进行长期股权投资的目的在于增加企业新的利润增长点，或者为了进一步确保企业主营业务的稳定性而进行的战略性投资（控股）。长期股权投资期限较长，目标收益相对债券投资要大，投资风险相对较大。长期股权投资导致企业享有股东投资的权益。股权投资会导致现金的流出，其现金的回流是以在投资期限内各年度红利分派实际收到的现金。其投资本金应在投资退出时回流，但也可能因被投资企业经营不善引发严重亏损，导致投入资金不能全身而退，甚至收不回本金。股权投资导致投资期间企业现金流出，而投资本金及红利导致的现金流入可能会在未来期间实现。股权投资的现金流如图 6-6 所示。

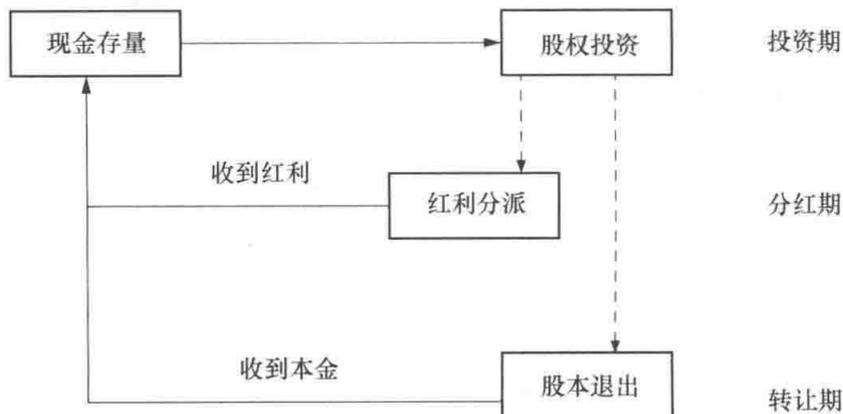


图 6-6 股权投资的现金流

综上所述，企业经济活动与现金流的关系如图 6-7 所示。

从图 6-7 可以看出，企业经济活动的主要轨迹体现为筹资（包括股权资本及债务资本）、投资（包括经营性长期资产投资和对外投资）以及经营活动三大部分。现金的流入和流出与经济活动的关系从长期来看应处于一种相对平衡的状态，但如果针对某一特定会计期间来衡量，则可能出现现金存量净增加或净减少的情况，如流入大于流出，则现金会增加，反之会减少。

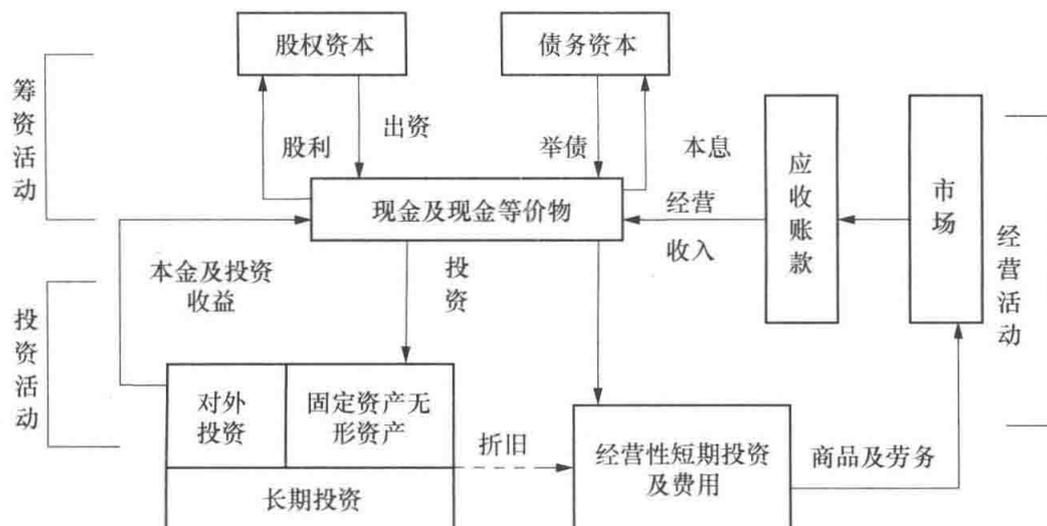


图 6-7 企业经济活动与现金流的关系

三、现金流量表的信息披露方法

现金流量表的编制方法有直接法和间接法两种。

(一) 直接法

直接法是指通过对现金收入和现金支出的总括分类，借以反映企业不同经济活动现金流量的一种方法。目前我国现金流量表主表是按照直接法编制的，其基本内容可表示为

$$\text{现金流入量} - \text{现金流出量} = \text{现金净流量}$$

企业经济活动的主要内容包括：经营活动、投资活动和筹资活动三类，在报表中应该分别披露不同经济活动影响现金净流量的原因，具体内容如表 6-2 所示。

表 6-2 企业现金流量内容示意表

现金变化结果	现金变化原因
①现金净流量 ①=②+③+④	现金流入量-现金流出量
②经营活动现金净流量	经营活动现金流入-经营活动现金流出
③投资活动现金净流量	投资活动现金流入-投资活动现金流出
④筹资活动现金净流量	筹资活动现金流入-筹资活动现金流出

根据表 6-2 的内容，可具体分析企业产生现金流量的动因，反映企业现金从哪里来，用到哪里去。根据经济活动的内容及现金流量增减变化的原因，可以判断企业经营、筹资和投资策略，为进行财务决策提供依据。

现金流量表直接法是以企业经济活动的内容为基础进行编制的，需要通过区分影响现金收入和支出的经济活动内容，分别予以列示各自的现金流量。直接法的主要优点是显示了经济活动产生现金的各项流入与流出内容，能更好地体现现金流量表的目的，在现金流量表中列示各项现金流入的渠道和现金流出的方向，有助于预测未来的经营活动现金流量，揭示企业是否可以从经营活动中产生足够的现金，以确保其偿付债务的能力、进行再投资的能力和支付股利的能力。

(二) 间接法

间接法是指披露企业在一定时期内现金流量时,通过将企业非现金交易、过去或未来经营产生的现金收入或支出的递延或应计项目,与投资或筹资现金流量相关的收益或费用对本期净损益的影响进行调整,借以反映企业经营活动所形成的现金流量的一种方法。通常情况下,应以本期净利润为起算点,调整不涉及现金的收入、费用、营业外收支以及应收应付等项目的增减变动,调整不属于经营活动的现金收支项目,据此计算并列示经营活动的现金流量。

利润表中反映的净利润与经营活动产生的现金净流量是两种不同的内容,两者之间之所以不同,主要有两方面的原因,其一,净利润是综合收益,而经营活动仅仅是经济活动的一部分,两者口径不同;其二,净利润是按权责发生制确定的,其中有些收入和费用项目并没有实际发生现金流入和流出,而经济活动现金净流量是以现金流动制确定的,两者必然存在差异。间接法就是以净利润为基础,通过对这些项目差异的调整,在净利润和经营活动现金流量之间建立联系,是对净利润与经营活动现金净流量两者之间差异原因的解释和说明。目前我国在编制现金流量表补充资料时,采用了间接法。将净利润调节为经营活动现金净流量的过程表述为

$$\begin{aligned} & \text{本期净利润(或亏损额)} + \text{实际没有支付现金的费用} - \text{实际没有收到现金的收益} - \\ & \text{不属于经营活动的损益} + \text{经营性应收项目的减少(增加)} + \\ & \text{经营性应付项目的增加(减少)} = \text{经营活动现金净流量} \end{aligned}$$

上述项目中包括计提的资产减值转回、固定资产折旧、无形资产及长期待摊费用摊销、处置固定资产、无形资产和其他资产损益、固定资产报废损失、公允价值变动损失、固定资产盘亏、财务费用、投资收益、递延所得税、存货、经营性应收应付项目等。

间接法的优点是:在净利润的基础上进行调整不涉及现金收支的收入、费用、营业外收支和应收应付项目,据以确定并列示经营活动的现金净流量,从而可以将企业会计利润和企业现金流量的变化联系起来,有助于分析影响现金流量的原因,也可以从现金流量角度评价企业净利润的质量。

四、现金流量表的结构

现金流量表包括主表和补充资料两部分构成,主表用直接法列示现金流量,补充资料采用间接法列示,现金流量表的具体格式,以华能国际2014年年报为例,主表如表6-3所示,补充资料如表6-4所示。

表 6-3

现 金 流 量 表

编制单位:华能国际

2014年12月31日

单位:千元

项 目	2014年	2013年
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	64 103 359	70 223 917
收到的税费返还	605	
收到其他与经营活动有关的现金	617 074	618 431
经营活动现金流入小计	64 721 038	70 842 348
购买商品、接受劳务支付的现金	37 577 068	38 828 664

续表

项 目	2014 年	2013 年
社会保险及教育经费等的现金	3 284 505	3 144 451
支付的各项税费	7 753 826	7 574 972
支付其他与经营活动有关的现金	1 307 257	938 455
经营活动现金流出小计	49 922 656	50 486 542
经营活动产生的现金流量净额	14 798 382	20 355 806
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金	1 550 901	
取得投资收益所收到的现金	4 957 855	4 587 869
长期资产收回的现金净额	4 629 816	38 468
处置子公司收回的现金净额	538 298	10 268
投资活动现金流入小计	11 676 870	4 636 605
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5 618 654	6 343 238
投资支付的现金	5 477 319	6 851 129
投资活动现金流出小计	11 095 972	13 194 367
投资活动使用的现金流量净额	580 898	-8 557 762
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金	2 453 986	
取得借款收到的现金	50 330 238	40 106 449
发行债券及短期融资券收到的现金	21 959 000	31 435 000
收到其他与筹资活动有关的现金	97 072	177 202
筹资活动现金流入小计	74 840 295	71 718 651
偿还债务支付的现金	76 673 247	74 144 575
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	10 303 121	8 040 882
支付其他与筹资活动有关的现金	69 500	679 516
筹资活动现金流出小计	87 045 868	82 864 973
筹资活动产生的现金流量净额	-12 205 573	-11 146 322
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-9 921	3 643
五、现金及现金等价物净增加额	3 163 786	655 366
加：年初现金及现金等价物余额	5 196 601	4 541 235
六、年末现金及现金等价物余额	8 360 387	5 196 601

表 6-4

现金流量表补充资料(合并报表)

补充资料	本期金额	上期金额
1.将净利润调节为经营活动现金流量		
净利润	13 364 213	13 104 348
加:资产减值准备	2 121 560	1 456 249
固定资产折旧	11 724 789	11 268 557
无形资产摊销	192 690	202 688
长期待摊费用摊销	17 380	30 896
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)	427 034	889 722
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)	-42 538	5 701
财务费用(收益以“-”号填列)	7 687 645	7 592 877
投资损失(收益以“-”号填列)	-1 423 889	-851 044
递延收益摊销	-209 341	-187 812
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-236 389	-89 884
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	281 821	54 937
存货的减少(增加以“-”号填列)	-195 853	517 837
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	208 486	148 747
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-33 900	6 095 611
经营活动产生的现金流量净额	33 320 065	40 239 429
2.不涉及现金收支的投资和筹资活动		
3.现金及现金等价物净变动情况		
现金的期末余额	12 238 367	9 341 673
减:现金的期初余额	9 341 673	10 505 387
现金及现金等价物净增加额	2 896 694	-1 163 714

五、现金流量表的内容

根据我国现金流量表准则的规定,在现金流量表中应列示下列各项内容:

(一) 经营活动产生的现金流量

1. 经营活动产生的现金流入项目

(1) 销售商品、提供劳务收到的现金。销售商品、提供劳务收到的现金一般包括:收回当期的销售货款和劳务收入款,收回前期销售货款和劳务收入款,以及转让应收票据所取得的现金净收入等。发生销货退回而支付的现金应从销售商品或提供劳务收入款中扣除。该项目还包括随销售收入和劳务收入一起收到的增值税销项税额。该项目涉及的内容也应包括当

期预收的贷款在内。

(2) 收到的税费返还。反映企业收到返还的各种税费,如收到的增值税、营业税、所得税、消费税、关税和教育费附加返还款等。

(3) 收到的其他与经营活动有关的现金。反映企业除上述各项目外,收到的其他与经营活动有关的现金,如罚款收入、经营租赁固定资产收到的租金、流动资产损失中由个人赔偿的现金收入、除税费返还外的其他政府补助收入等。

2. 经营活动产生的现金流出项目

(1) 购买商品、接受劳务支付的现金。反映企业购买材料、商品、接受劳务实际支付的现金,包括支付的货款以及与货款一并支付的增值税进项税额。其具体包括:本期购买商品、接受劳务支付的现金,以及本期支付前期购买商品、接受劳务的未付款项和本期的预付款项,减去本期发生的购货退回收到的现金。为购置存货而发生的借款利息资本化部分,应在“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”项目中反映。

(2) 支付给职工以及为职工支付的现金。反映企业实际支付给职工的现金以及为职工支付的现金,包括企业为获得职工提供的服务,本期实际给予各种形式的报酬以及其他相关支出,如实际支付给职工的工资、奖金、各种津贴和补贴等,以及为职工支付的其他费用。不包括支付给在建工程人员的工资,该项目在“购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金”中。

(3) 支付的各项税费。反映企业按规定支付的各项税费,包括本期发生并支付的税费,以及本期支付以前各期发生的税费和预交的税金,如支付的教育附加费附加、印花税、房产税、土地增值税、车船使用税、营业税、增值税、所得税等。不包括本期退回的增值税、所得税。

(4) 支付的其他与经营活动有关的现金。反映企业除上述各项目外,支付的其他与经营活动有关的现金,如罚款支出、支付的差旅费、业务招待费、保险费、经营性租赁所支付的租金等。

(二) 投资活动产生的现金流量

1. 投资活动产生的现金流入项目

(1) 收回投资所收到的现金。反映企业出售、转让或到期收回除现金等价物以外的交易性金融资产、持有至到期投资、可供出售金融资产、长期股权投资、投资性房地产而收到的现金。不包括债权性投资收回的利息、收回的非现金资产,以及处置子公司及其他营业单位收到的现金净额。债权性投资收回的本金,在本项目反映,债权性投资收回的利息,不在本项目反映,而在“取得投资收益所收到的现金”项目中反映。处置子公司以及其他营业单位收到的现金净额单设项目反映。

(2) 取得投资收益所收到的现金。反映企业因股权性投资而分得的现金股利,从子公司、联营企业或者合营企业分回利润而收到的现金,以及因债券性投资而取得的现金利息收入。股票股利不在本项目中反映;包括在现金等价物范围内的债权性投资,其利息收入在本项目中反映。

(3) 处置固定资产、无形资产和其他资产所收回的现金净额。反映企业出售固定资产、无形资产和其他长期资产所取得的现金,扣除为出售这些资产而支付的有关费用后的净额。该项目还包括固定资产报废,毁损的变卖收益以及遭受灾害而收到的保险赔偿收入等。

(4) 处置子公司收回的现金净额。反映企业处置子公司及其他营业单位所取得的现金减去子公司或其他营业单位持有的现金和现金等价物以及相关处置费用后的净额。

(5) 收到的其他与投资活动有关的现金。反映企业除上述各项目外,收到的其他与投资活动有关的现金。

2. 投资活动产生的现金流出项目

(1) 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金。反映企业购买、建造固定资产、取得无形资产和其他长期资产所支付的现金,包括购买机器设备所支付的现金及增值税款、建造工程支付的现金、支付在建工程人员的工资等现金支出。

(2) 投资所支付的现金。反映企业进行权益性投资和债权性投资支付的现金,包括企业取得的除现金等价物以外的短期股票投资、短期债券投资、长期股权投资、长期债权投资、交易性金融资产、持有至到期投资、可供出售金融资产等支付的现金,以及支付的佣金、手续费等附加费用。

(3) 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额。反映企业取得子公司及其他营业单位购买价中以现金支付的部分,减去子公司或其他营业单位持有的现金和现金等价物后的净额。

(4) 支付的其他与投资活动有关的现金。反映企业除上述项目外,支付的其他与投资活动有关的现金。

(三) 筹资活动产生的现金流量

1. 筹资活动产生的现金流入项目

(1) 吸收投资所收到的现金。反映企业收到的投资者投入的现金,包括以发行股票等方式筹集资金实际收到的款项净额(发行收入减去支付的佣金等发行费用后的净额)。

(2) 取得借款所收到的现金。反映企业举借各种短期、长期借款而收到的现金。

(3) 收到的其他与筹资活动有关的现金。反映企业除上述各项目外,收到的其他与筹资活动有关的现金。

2. 筹资活动产生的现金流出项目

(1) 偿还债务所支付的现金。反映企业以现金偿还债务的本金,包括归还金融企业的借款本金、偿付企业到期的债务本金等。企业偿还的借款利息、债券利息,不包括在该项目之内,而在“分配股利、利润或偿付利息所支付的现金”项目中反映。

(2) 分配股利、利润及偿付利息所支付的现金。反映企业实际支付的现金股利、支付给其他投资单位的利润或用现金支付的借款利息、债券利息。包括实际支付本期股利也包括本期支付上期末领取之股利。

(3) 支付的其他与筹资活动有关的现金。反映企业除上述各项目外,支付的其他与筹资活动有关的现金。

(四) 汇率变动对现金的影响

汇率变动对现金的影响,指企业外币现金流量及境外子公司的现金流量折算成记账本位币时,所采用的是现金流量发生日的汇率或按照系统合理的方法确定的、与现金流量发生日即期汇率近似的汇率,而现金流量表“现金及现金等价物净增加额”项目中外币现金净增加额是按资产负债表日的即期汇率折算的。这两者的差额即为汇率变动对现金的影响。

（五）现金流量表补充资料

现金流量表的补充资料可分为三个部分，第一部分是按间接法，将企业本期净利润调节为经营活动的现金流量；第二部分反映不涉及现金收支的投资和筹资活动；第三部分是对现金及现金等价物的构成情况的披露。上述三个部分成为现金流量表的重要补充。

1. 将净利润调节为经营活动现金净流量

这部分内容是间接法下现金流量的具体表现，间接法是以本期净利润为起算点，调整不涉及现金的收入、费用、营业外收支以及各有关项目的增减变动，据此计算出经营活动的现金流量。

如果采用间接法以净利润为起点进行计算经营活动的现金流量，就需要对上述有关内容进行调整。具体调整的方式为

经营活动产生现金流量净额=净利润+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+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失+固定资产报废损失+公允价值变动损失+财务费用+投资损失+递延所得税资产减少+递延所得税负债增加+存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加+其他

具体有关项目内容如下：

（1）计提的资产减值准备。反映企业计提的各项资产的减值准备，具体包括坏账准备、存货跌价准备、投资性房地产减值准备、长期股权投资减值准备、持有至到期投资减值准备、固定资产减值准备、在建工程减值准备、工程物资减值准备、生物性资产减值准备、无形资产减值准备、商誉减值准备等。企业计提的各项资产的减值准备，包括在利润表中，从利润中扣除，但是没有发生现金流出。所以，在将净利润调节为经营活动现金流量时，需要进行调节。

（2）固定资产折旧。反映企业本期提取的折旧。企业计提的固定资产折旧，有的包括在管理费用中，有的包括在制造费用中。计入管理费用中的部分，作为期间费用在计算净利润时从中扣除，但是，却没有发生现金流出，在将净利润调节为经营活动现金流量时，需要予以加回。计入制造费用中的已经变现的部分，在计算净利润时通过销售成本予以扣除，但没有发生现金流出；计入制造费用中的没有变现的部分，既不涉及现金收支，也不影响企业当期净利润，由于在调节存货时已经从中扣除，也不涉及现金收支，在此处将净利润调节为经营活动现金流量时，需要加以调整。

（3）无形资产摊销、长期待摊费用摊销。无形资产摊销、长期待摊费用摊销，分别反映企业本期摊入成本费用的无形资产的价值及长期待摊费用。企业摊销使用寿命有限的无形资产时，计入管理费用或制造费用；长期摊销费用摊销时，有的计入管理费用，有的计入销售费用，有的计入制造费用。计入管理费用、销售费用中的已变现部分，作为期间费用在计算净利润时从中扣除，却没有发生现金流出，在将净利润调节为经营活动现金流量时，需要予以加回；计入制造费用中的已经变现的部分，在计算净利润时通过营业成本予以扣除，但是，却没有发生现金流出；计入制造费用中的没有变现的部分，由于调节存货时已经从中扣除，也不涉及现金收支，在此处将净利润调节为经营活动现金流量时需要予以调整。

（4）处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失。反映企业本期由于处置固定资产、无形资产和其他资产而发生的净损失。企业处置固定资产、无形资产和其他资产发生的损益，属于投资活动产生的损益，不属于经营活动产生的损益，在将净利润调节为经营活动现金流

量时,需要予以调节。如为收益,应从净利润中转出;如为损失,则应在净利润中加回。

(5) 固定资产报废损失。反映企业本期固定资产盘亏(减:盘盈)后的净损失。企业发生的固定资产报废损益,属于投资活动产生的损益,不属于经营活动产生的损益,所以,在将净利润调节为经营活动现金流量时,需要予以调节。同样,投资性房地产发生报废、毁损而产生的损失,也需要进行调节。如为收益,应从净利润中转出;如为损失,则应在净利润中加回。

(6) 公允价值变动损失。反映企业在初始确认时划分为以公允价值计量,当价值发生变动时,在当期计入当期损益的交易性金融资产或金融负债、衍生工具、套期等业务的利得或损失。企业发生的公允价值变动损益,通常与企业的投资活动或筹资活动有关,而且并不影响企业当期的现金流量,在将净利润调节为经营活动现金流量时需要予以调节。

(7) 财务费用。反映企业本期发生的应属于投资活动或筹资活动的财务费用。企业发生的财务费用,可以分别归属于筹资活动和投资活动。属于投资活动和筹资活动的部分,在计算净利润时已从中扣除,这部分现金流出不属于经营活动范畴,在将净利润调节为经营活动现金流量时需要予以加回。

(8) 投资损失。反映企业本期投资所发生的损失减去收益后的净损失。企业发生的投资损益,属于投资活动产生的损益,不属于经营活动产生的损益,在将净利润调节为经营活动现金流量时需要予以调节。如为收益,应从净利润中转出;如为损失,则应在净利润中加回。

(9) 递延所得税资产减少。如果递延所得税资产减少,计入所得税费用的金额大于当期的所得税金额,其差额没有发生现金流出,但在计算净利润时已经扣除,在将净利润调节为经营活动现金流量时应当加回。

(10) 递延所得税负债增加。如果递延所得税负债增加,计入所得税费用的金额大于当期应交的所得税金额,其差额没有发生现金流出,但在计算净利润时已经扣除,在将净利润调节为经营活动现金流量时应当加回。

(11) 存货的减少。期末存货比期初存货减少,说明本期生产经营过程耗用的存货有一部分是期初的存货,耗用这部分存货并没有发生现金流出,但在计算净利润时已经扣除,在将净利润调节为经营活动现金流量时应当加回。

(12) 经营性应收项目的减少。经营性应收项目包括应收票据、应收账款、预付账款、长期应付款和其他应收款中与经营活动有关的部分,以及应收的增值税销项税额。如果某一期间经营性应收项目期末余额大于经营性应收项目期初余额,说明本期销售收入中有一部分没有收回现金,但在计算净利润时这部分销售收入已包括在内,在将净利润调节为经营活动现金流量时,需要从中扣除;如果某一期间经营性应收项目期末余额小于经营性应收项目期初余额,说明本期收回的现金大于利润表中所确认的销售收入,在将净利润调节为经营活动现金流量时需要予以加回。

(13) 经营性应付项目的增加。经营性应付项目包括应付票据、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费、应付利息、长期应付款、其他应付款中与经营活动有关的部分,以及应付的增值税进项税额等。如果某一期间经营性应付项目期末余额大于经营性应付项目期初余额,说明本期购入的存货中有一部分没有支付现金,但在计算净利润时却通过营业成本予以扣除,在将净利润调节为经营活动现金流量时需要予以加回;如果某一期间经营性应付项目期末余额小于经营性应付项目期初余额,说明本期支付的现金大于利润表中所确认的营

业成本,在将净利润调节为经营活动现金流量时需要从中扣除。

2. 不涉及现金收支的投资和筹资活动

反映企业一定时期内影响资产或负债,但不影响该期现金收支的所有投资和筹资活动的信息。这些投资和筹资活动虽然不涉及现金收支,但对以后各期的现金流量有重大影响。现金流量表准则规定,企业应当在附注中披露不涉及当期现金收支,但影响企业财务状况或在未来可能影响企业现金流量的重大投资活动和筹资活动。现金流量表主表表达了与现金有关的重大经济活动,该补充资料描述了与现金无关的重大经济活动,企业所有重大经济活动在现金流量表中实现了全面覆盖,是对企业财务状况全面描述的重要表现。

3. 现金与现金等价物

该项内容是要解释企业现金的构成,包括有多少现金,有多少现金等价物,以及期初现金与期末现金之间的关系。

第三节 现金流量表的阅读与分析

一、现金流量表阅读与分析的目的

阅读现金流量表的目的,在于对企业现金流量状态进行判断。其内容主要表现在以下几个方面:

1. 了解企业现金流量的变化情况

现金流量表集中表现企业在一定时期内现金流入量和流出量信息,可直观地判断企业在该期间现金收支的平衡情况,了解企业经营活动、投资活动和筹资活动对现金平衡的影响。

2. 判断企业的财务方针政策情况

现金流量表的目的之一,是为了通过对企业现金流量信息的披露,实现对企业经济活动总体情况的描述。信息用户应通过现金流量表披露信息,了解企业在该期间发生重大经济活动的内容,从而判断企业的财务方针政策。

3. 判断企业现金流动过程是否正常

现金流量表披露的信息较为全面,其中主表是按现金流入、流出的总量变化来全面体现企业的经济活动内容。在附表中又运用间接法,在经营活动产生的现金净流量与会计净利润之间建立了联系。企业现金平衡是有规律可以遵循的,只要了解其主要的动因,则可以对企业的现金流动状况进行评价。

二、现金流量表的阅读方法

(一) 现金流量表主表的阅读

现金流量表的主表分为三大部分,分别反映企业经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金净流量。通过对报表的阅读,应了解企业现金净流量与三部分内容之间的关系。

以华能国际2014年财务报告为例。

1. 经营活动产生现金流量部分应关注的内容

经营活动产生的现金流量包括流入量和流出量两部分,在阅读时要关注以下几个问题:

(1) 企业本期销售商品收到的现金流量,应与利润表所表达的营业收入量进行比较,考证二者之间有多大差异。

从华能国际现金流量表可看出 2014 年度销售商品、提供劳务而获得的现金是 641.03 亿元, 该公司 2014 年度的营业收入是 542.74 亿元, 剔除掉增值税收入影响 ($641.03 / 1.17$) 大致为 547.89 亿元, 说明当期营业收入有现金支持。

(2) 企业经营活动流入现金总量的基本构成。华能国际 2014 年度经营活动的现金流入量是 647.21 亿元, 其主要流入项为: 销售商品、提供劳务收到现金 641.03 亿元, 收到的与其他经营活动有关的现金 6.17 亿元。说明该企业收入渠道相对单纯, 主营业务收入是主要现金来源。

(3) 经营活动现金支出情况。经营活动所支出的现金主要集中表现在以下四个方面: ①外购商品、接受劳务支付现金; ②支付人工费用; ③支付各种税费; ④其他费用。

华能国际 2014 年度经营活动的流出现金量为 499.23 亿元, 其中支付商品、接受劳务款 375.77 亿元, 人工费用 32.85 亿元, 支付各种税费 77.54 亿元, 其他费用 13.07 亿元。在总支出中外购商品、接受劳务款占很大比重, 其他费用比重用较小, 说明企业的支出主要集中在外购商品、接受劳务方面。

(4) 经营活动总体收支情况。从华能国际 2014 年经营活动情况来看, 现金总流入为 647.21 亿元, 2014 年经营活动现金总支出 499.23 亿元, 本年度经营活动产生的现金净流入 147.98 亿元, 说明经营活动给企业带来了现金增量。

2. 投资活动产生现金流量部分应关注的内容

(1) 投资活动现金流入情况。企业对外投资的目的是为了获利, 除经营活动能为企业产生现金增量之外, 对外投资是企业产生现金增量的另一个重要渠道, 对某些企业来说这一渠道可能是很重要的。对控股公司而言, 取得对外控股收益产生的现金流入是企业的主要现金来源。阅读时应重点关注对外投资产生的红利收入、利息收入的现金流量。

从华能国际 2014 年情况看, 其投资活动导致的现金流入量为 116.77 亿元, 其中: 收回投资收到的现金为 15.51 亿元, 取得投资收益所收到的现金为 49.58 亿元, 长期投资收回的现金净额为 46.30 亿元, 处置子公司收回的现金净额为 5.38 亿元。

(2) 投资活动现金流出情况, 企业投资需要分辨是对外投资还是固定资产、无形资产投资。这两种投资活动应分属不同的活动范畴, 对外投资的目的是为更大程度的获利, 现金的投入与现金的回流形成了完整的体系, 可以独立考察; 固定资产、无形资产投资在正常情况下是为满足企业生产经营活动而投入的, 其投资能否收回要看经营活动的效率及效果。固定资产投资在现金流量表中只标定了现金流出量, 其现金回流则包含在企业经营活动产生的现金流入量之中, 要判断企业在经营规模上是否有扩张行为, 需要将固定资产投入资金量与固定资产折旧相比较, 投入大于回笼则有扩张迹象。

华能国际在 2014 年度的投资活动导致现金流出为: 购建固定资产, 无形资产和其他长期资产所支付的现金 56.19 亿元, 权益性投资所支付的现金 54.77 亿元。

(3) 综合了解投资活动情况。从华能国际 2014 年情况来看, 投资活动现金净流量为 5.8 亿元, 在收入中剔除投资收益 49.57 亿元, 收回投资额为 67.19 亿元, 而对外投资额为 54.77 亿元, 说明企业在对投资方向进行较大的调整。由于取得投资收益以及长期资产收回的现金大于当期固定资产投入与对外投资支出, 投资活动产生了现金净流入。这也说明企业没有明显扩张迹象。

3. 筹资活动产生现金流量部分应关注的内容

筹资活动主要可分为股权筹资和债务性筹资两大部分。两种筹资均会导致现金增加，但也会导致在未来期间现金的大量流出。在阅读该部分内容时应注意以下几点：

(1) 企业筹资活动所导致现金流入情况。债务筹资和股权筹资可能会反映企业的政策变化。

华能国际 2014 年度筹资流入现金 748.40 亿元。其中包括 24.54 亿元的股权筹资、503.30 亿元的借款以及 219.59 亿元债券及短期融资券融资。

(2) 企业筹资活动所导致现金流出情况。利息及红利支付是企业常规的筹资活动现金流出项，债务本金的归还则会导致企业资本结构发生变化。

华能国际 2014 年筹资活动现金流出 870.46 亿元，其中偿还债务所支付的现金 766.73 亿元，分配股利或利润所支付的现金 103.03 亿元。从此现象来看，筹资活动的现金流出大部分用于偿还企业债务，企业债务在减少，资本结构可能更趋稳定。

(3) 综合了解企业筹资行为。判断本年度筹资活动现金流对企业的影响。

华能国际 2014 年筹资活动导致现金净流出 122.06 亿元。当年偿还贷款额比新增加的贷款略大，说明企业负债额会有所降低；虽有股本筹资行为但规模不大，说明该企业没有大规模筹资活动，企业资本总量变化不大。企业支付股利和利息支出 103.03 亿元，是导致筹资活动净流出的主要原因，属于正常状态。

(二) 现金流量表主表平衡状态分析

企业的经济活动主要包括经营活动、投资活动和筹资活动三个方面。如果不考虑会计期间的限制，企业的现金流入量应与企业的现金流出量保持平衡。在正常情况下，每个会计期间现金流入量也应与现金流出量大致保持相同，从企业财务的观点来看，财务追求的目标也应是财务的收支保持平衡。现金净流量接近于零，是较为理想的状态。因为企业的现金流入和现金流出不一定均衡，现金的收支又带有一定的不可控因素，企业常常需要保留一定的现金存量以应对可能的开支，但企业决不希望现金存量过大，因为现金是效益性最差的资产，大量持有现金会影响企业经济资源的整体使用效益。

理想化的现金收支平衡是以企业各种必要支出都应给以充分保证为前提，其中包括各种必要费用的支付、债务的清偿和股本红利的保障。由于现金的支出受制于现金的流入，如果现金流入不充分限制了必要的支出，出现被动平衡状态，这种平衡不是企业所追求的目标。

企业的现金流入应该对现金流出产生支撑，否则会影响企业正常的经济活动的开展。研究企业获得现金的渠道以及现金支出的方向，是判断企业总体财务状况的重要因素。

在现金流量表中，现金的流动分为三个部分，即

经营活动现金净流量+投资活动的现金净流量+筹资活动现金净流量=现金净流量

1. 现金平衡的动力源泉

对企业现金平衡产生贡献的动力源泉，主要包括以下两方面：

(1) 经营活动所产生的现金净流量+对外投资所取得的股利及利息。企业经营活动产生的现金净流量和对外投资活动产生的现金收益是一种主动性的收入，它们是推动企业现金平衡的有效动力，当企业现金平衡是由这两个来源来推动时，该企业处于一种积极的现金平衡状态。

(2) 筹资活动所产生的现金流入量。筹资活动所产生的现金流入量，同样是企业现金平衡中的重要组成部分。当企业在大规模扩张时，必然会对资本增量产生依赖，通过筹资获得现金增量来满足企业扩张的资金需求，一般认为该筹资为积极筹资，属于正常的筹资行为，因为这种投资会给企业带来未来的收益增长。然而，通过筹资产生现金流入，尽管可以使得当期的现金保持相对平衡，但从长期的结果来看，资本扩张给企业带来的是现金的净流出，主要表现在债务的还本付息及股东对红利的要求之上。所以，筹资活动产生现金流入量对企业的贡献是一种暂态平衡，在投资决策时必须对未来投资项目的收益进行估计，考虑其合理性与效益性是扩张的关键所在。

当企业在经营活动及对外投资中所获取的现金增量不足时，企业也可能通过筹资来弥补经营活动对现金支出的需求，而这种筹资是被动的，是企业财务状况恶化的一种表现形式。

2. 现金平衡的模式评价

企业现金流量的平衡应该建立在主动平衡的基础之上，当企业没有大规模扩张现象时，应当从经营活动和对外投资活动中取得足够的现金增量，来满足企业常规的价值补偿及合理的分红派息要求。只有在企业现金流量状况优良的基础上，企业可能会考虑扩张规模，在这种情况下，也可以依赖筹资进行暂时的平衡，但筹资的根本目的是为了进一步提升企业未来经营活动及对外投资活动产生现金增量的能力。

平衡企业财政的根本动力源泉是经营活动及对外投资活动所获取的现金增量。考察企业经营活动及对外投资活动是否能够取得足够的现金，用于平衡企业财政是分析企业财务状况优劣的重要途径。

通过阅读企业现金流量表主表，可以对企业在一定时期内现金的流转情况得出较为直观的结论。

(1) 企业处于建设期间（包括大规模扩张），企业现金平衡主要依赖于筹资活动。

(2) 企业在清算准备时，经营活动现金净流量基本枯竭，投资活动可能在投资收回上会产生大量现金流入。

(3) 企业在正常运作的情况下，经营活动是产生现金的主要渠道，投资活动中的对外投资也应是产生现金的重要渠道。

(4) 企业固定资产投资表现为常规的现金流出与扩张性流出两类，常规的现金流出主要是为了保证企业固定资产规模的稳定，是固定资产需不断进行更新改造的缘故。扩张性流出，则可能表明企业在扩大生产经营能力，标志着未来经营收益的增加。

(5) 筹资活动在企业规模相对稳定的情况下，由于支付利息和分配红利的缘故，产生现金净流出是正常状态。

企业现金从何而来，应该花到何处去，具体关系表述为

$$(\text{经济活动现金净流量} + \text{对外投资产生现金增量}) =$$

$$[\text{固定资产更新投资（折旧）} + \text{支付利息及股利}] = \text{现金变化净额}$$

通过以上的分析可以看出，不同经济活动的现金流对企业总体现金平衡的贡献是有区别的，以此可以建立一种评价企业现金流量状况的平衡模型，该模型可以对现金流量表进行浓缩提炼，简要表达企业现金流量的所有信息，描述企业现金流量的来龙去脉，借以实现对企业现金流动总体状态进行综合性评价。

从华能国际 2014 年情况来看，经营活动现金净流量为 147.98 亿元，投资活动现金净流

量为 5.80 亿元，筹资活动的现金净流量为-122.05 亿元，现金流量净额为 31.63 亿元。当年现金流量总体基本平衡，略有结余。

纵观现金流的内容可知，导致企业现金平衡的动力源泉，主要包括：经营活动产生的现金流量净额 147.98 亿元，取得投资收益所收到的现金 49.57 亿元，合计数为 197.55 亿元。现金的主要去向主要包括：用于固定资产投资 56.19 亿元，用于分配股利和偿付利息 103.03 亿元，合计数为 159.22 亿元。两部分的差额为 38.33 亿元。

主动来源项目 (147.98+49.57) - 必要支出项目 (56.19+103.03) = 主动性结余 (38.33)

由于对外投资项目回收金额 67.19 亿元比新投放金额 54.77 亿元略大，稍有结余 12.42 亿元；当期共筹资 (股权 24.54+债务 723.86) 748.4 亿元，偿还债务 767.42 亿元，筹资净流出 19.02 亿元。再加上汇率变动的影响-0.1 亿元，现金流量净额为 31.63 亿元。

$38.33+12.42-19.02-0.1=31.63$ (亿元)

现金流量总体评价，企业现金总体基本平衡，略有结余；企业的现金平衡主要依靠经营活动和对外投资收益，属于主动性平衡，经营现金流匹配状况良好；企业对外投资在做相应调整，没有明显扩张或收缩迹象；企业筹资流入略小于流出，资本规模基本稳定，债务规模稍有收缩。

(三) 现金流量表补充资料的阅读

现金流量表补充资料，是对主表内容的必要补充说明。目前上市公司披露现金流量表补充资料是以合并现金流量为主要解释对象。对合并现金流量表进行的解释，虽然没有能够和主表在项目金额上产生直接对应关系，但是，对整个合并主体的描述和解释，对于理解企业主体报表也有重要参考作用。通过阅读企业现金流量表补充资料，除了要了解不涉及现金的重大投资及筹资项目情况，以及现金与现金等价物的构成外，需要重点关注以下内容：

1. 企业净利润与经营活动产生现金净流量之间的关系

编制现金流量表的目的一，在于解释会计成果与现金成果之间的差异，净利润与经营活动现金净流量之间存在的关系为

$$\begin{aligned} & \text{净利润} - \left[\begin{array}{l} \text{不属于经营活动范畴的调整} \\ \text{内容如投资收益、利息支出} \end{array} \right] + \left[\begin{array}{l} \text{不需要支付现金的费用} \\ \text{如折旧、摊销} \end{array} \right] \\ & + \left[\begin{array}{l} \text{非现金性经营资产的减少} \\ \text{经营性负债的增加} \end{array} \right] + \text{增值税增加} = \text{经营活动现金净流量} \end{aligned}$$

前已述及造成在会计净利润与经营活动现金净流量之间差异的原因主要有以下两个方面：其一，净利润是综合收益，而经营活动仅仅是经济活动的一部分，两者口径不同；其二，净利润是按权责发生制确定的，其中有些收入和费用项目并没有实际发生现金流入和流出，而经济活动现金净流量是以现金流动制确定的，两者必然存在差异。在阅读现金流量表补充资料时，需要对补充资料列示的相关内容做系统性了解，对调整项目的性质与金额有直观判断。

2. 主动性现金净流量的有效性评价

在此之前已经介绍了企业平衡现金财政的主要动力源泉，是经营活动现金净流量和对外投资产生的现金净流入。需要关注的是，这种净流入还需要有量的保障，只有拥有足够的数量保证，才能确保企业现金财政达到良性状态。主动性现金净流量的有效性评价，就是要考察主动性现金净流量在数量上是否满足要求。

在正常情况下的经营活动现金流量,除了要维持企业经营活动的正常周转外,还应该有足够的补偿经营性长期资产(折旧与摊销)以及支付利息和现金股利的能力。对于那些经营活动在企业各类活动中占有较大比重的企业来说,经营活动的现金流量是企业短期内最稳定、最主动、最有希望维持企业经常性资金流转和扩大再生产的现金流量。

除经营活动产生现金净流量外,对外投资所产生的现金净流入同样也是平衡企业现金财政的重要来源,但对外投资的大小,在不同企业有较大的差异,对此需要特别关注。

(1) 现金平衡的刚性需求。企业对现金的平衡需求来自两面,其一是满足经营活动对固定资产及无形资产的价值弥补;其二是由于筹资所带来的现金流出负担,包括债权人对利息的要求、股东对红利的要求。

1) 弥补本年度固定资产折旧和无形资产摊销等摊销性费用。从企业现金流转的基本情况来看,企业在固定资产、无形资产等长期经营资产方面所产生的现金流出量,将会通过两种途径得到补偿:

第一,固定资产、无形资产是满足企业经营活动的重要资产,其价值损耗往往会通过“固定资产折旧、无形资产摊销和长期资产摊销”的方式,从各期经营活动所产生的现金流入量中得到补偿。补偿速度取决于折旧速度和摊销速度。

第二,固定资产、无形资产在使用一定时期以后,也可以通过“处置”的方式,回补一部分现金,但这部分现金流入相对较小。对于无形资产而言,由于无形资产未来价值走向的不确定性,很难判断这种未来处置所引起的现金流量的规模,因此也就不能期待通过此种方式来补偿无形资产投入所引发的现金流出。

2) 支付利息费用。企业所发生的利息费用,按照主要资本用途可分为以下几种方式:满足经营活动与对外股权投资和债权投资使用的在利润表中作为当期财务费用扣除;用于构建固定资产的利息支出,在固定资产达到预计可使用状态以前的利息计入固定资产成本,在固定资产达到预计可使用状态以后的利息计入当期财务费用。在现金流量表上,不同用途的利息费用所引起的现金流出量,均归于筹资活动现金流出量。但从根本上来说,处于正常持续经营期间的企业,不能依赖筹资活动的现金流入量(股东投资和借款)来支付利息。从企业良性发展的角度来看,企业经营活动所取得的现金增量应是支付利息的源泉。

3) 支付本年现金股利。企业宣布发放的现金股利,一般应以本年度净利润和累计可供股东分配的利润为基础。在以经营活动为主体的企业,当年的净利应该对现金股利分配有重要贡献。这就要求企业当期经营活动产生的现金流量对当期的现金股利支付有较强的保障能力。

(2) 主动性现金净流量的有效性评价模型。考虑到企业对现金平衡的刚性需求,在不同情况下,可以建立不同的主动性现金净流量有效性评价模型。

1) 当企业更多依赖经营活动(没有对外投资或很少)所产生现金流量平衡企业财政时,量度经营活动是否能够产生足够现金平衡财政的模型为

$$\text{经营活动现金净流量} \approx \text{利息} + \text{折旧(及摊销)} + \text{净利润}$$

当以上关系存在时,说明企业从经营活动中所产生的现金净流量有足够的能力来保证当期债务利息的支付,满足当期固定资产价值的补偿,会计利润也有充足的现金予以支持。

2) 当企业依赖经营活动和对外投资活动所产生现金流量来平衡企业财政时, 量度经营活动和投资活动是否能够产生足够现金平衡财政的模型为

经营活动现金净流量+对外投资所取得的股利及利息 \approx 利息+折旧(及摊销)+净利润

当以上关系存在时, 说明企业从经营活动及对外投资活动中所产生的现金净流量有足够的能力来保证当期债务利息的支付, 满足当期固定资产价值的补偿, 会计利润也有充足的现金予以支持。

建立在上述关系之上的现金流量平衡是一种积极的平衡状态, 是一种优势的状态; 当上述关系不存在时, 企业也可以依靠其他的手段包括非经常项目及被动性筹资来平衡财政, 而这种平衡则被称为被动的平衡状态, 是财务状况不佳的一种表现。

以华能国际在 2014 年合并现金流量表补充资料(见表 6-4)为例。报表中列示刚性需求项目: 净利润为 133.64 亿元, 折旧、无形资产摊销 144.81 亿元(21.21+117.24+1.92+0.17+4.27)以及利息支出 76.87 亿元, 刚性需求合计 355.32 亿元。主动性现金来源项目: 经营活动产生的现金净流量为 333.20 亿元, 投资活动产生的现金净流量为 14.23 亿元, 主动性现金来源合计 347.43 亿元。主动性现金来源与刚性需求之间相差-7.89 亿元, 稍有不足, 但相差不大。

主动性现金来源=经营活动现金净流量+对外投资所取得的股利及利息

=333.20+14.23=347.43(亿元)

现金平衡刚性需求=利息+折旧(及摊销)+净利润

=76.87+144.81+133.64=355.32(亿元)

来源与需求差异=主动性现金来源-现金平衡刚性需求

=347.43-355.32=-7.89(亿元)

从上述分析来看, 该企业从经营活动和对外投资获得的现金增量, 能够满足利息支付、固定资产折旧资金有现金支持, 当年利润基本有现金保障。企业经营与现金流量匹配度较好。

三、现金流量表的比率分析

现金流量表比率分析的内容, 包括现金流量表结构分析、现金流量表动态分析。

(一) 现金流量表结构分析

现金流量表结构分析, 是指通过计算某项指标占总体指标的比重, 通过分析其构成的变化, 从而掌握该企业现金流量特点与变化趋势的分析方法。具体形式主要包括两类, 一种是研究某企业现金流量的结构, 另一种是用于不同企业现金流量信息的比较。

结构分析是指以现金流量表中反映的企业在一定时期内现金的流入量、流出量及其净额为基数, 分别计算各种收入、支出和不同类型活动对净现金流量影响额的比重。它主要解释企业现金来自何方, 现金用于何处, 以及现金余额变动的形成原因。

1. 现金流入结构分析

现金流入构成是反映企业的各种类型经济业务活动现金流入, 如经营活动的现金流入、投资活动的现金流入、筹资活动的现金流入等在全额现金流入中的比重; 以及各项业务活动现金流入中具体项目的详细构成情况。这种方法可帮助信息使用者明确企业的现金来自何方, 企业的现金来源靠什么手段实现等。

以华能国际 2014 年度现金流量为例, 现金流入结构如表 6-5 所示。

表 6-5

华能国际 2014 年现金流入结构表

单位:千元

项 目	金 额	结构 (%)
经营活动现金流入量	64 721 038	42.79
其中: 销售商品	64 103 359	42.39
税费返还	605	0.00
其他经营活动	617 074	0.41
投资活动现金流入量	11 676 870	7.72
筹资活动现金流入量	74 840 295	49.49
合计	151 238 203	100.00

从表 6-5 可看出,华能国际 2014 年共取得现金流入 1 512 亿元,其中 42.79%是经营活动所产生的现金流入,筹资活动所产生的现金流入占总现金流入的 49.49%,而投资活动产生的现金流入仅占总现金流入 7.72%,说明该企业现金来源主要靠主营业务和筹资活动。

2. 现金流出结构分析

现金流出结构是指企业各项现金流出占企业现金流出总量的百分比,具体反映企业的现金用在哪些方面。

以华能国际 2014 年为例,现金流出结构如表 6-6 所示。

表 6-6

华能国际 2014 年现金流出结构表

单位:千元

项 目	金 额	结构 (%)
经营活动现金流出量	49 922 656	33.72
其中: 购买商品	37 577 068	25.38
支付人工	3 284 505	2.22
支付税费	7 753 826	5.24
支付其他与经营活动有关的现金	1 037 257	0.88
投资活动现金流出量	11 095 972	7.49
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	5 618 654	3.79
对外投资	5 477 319	3.70
筹资活动现金流出量	87 045 868	58.79
偿还债务	76 673 247	51.78
分配股利、利润或偿付利息	10 303 121	6.96
支付其他与筹资活动有关的现金	69 500	0.05
合计	148 064 496	100.00

从表 6-6 可看出,华能国际 2014 年各项现金流出所占比重,经营活动现金流出 33.72%,投资活动现金流 7.49%,筹资活动流出 58.79%。其中,筹资活动偿还债务现金支出占 51.78%,

分配股利、利润或偿付利息占 6.96%，支付其他与筹资活动有关的现金占 0.05%；经营活动现金流出主要为购买商品所支付的现金的比重为 25.38%。

3. 现金流量净额结构分析

现金流量净额结构是指企业的经营活动现金净流量、投资活动现金净流量和筹资活动的现金净流量占全部现金净流量的百分比，反映企业的现金流量净额是如何形成的。

以华能国际 2014 年为例，其现金净流量结构如表 6-7 所示。

表 6-7 华能国际 2014 年现金净净流量结构表 单位：千元

项 目	现金净额	结构 (%)
经营活动产生的现金流量净额	14 798 382	466.28
投资活动使用的现金流量净额	580 898	18.30
筹资活动产生的现金流量净额	-12 205 573	-384.58
现金净流量合计	3 173 707	100.00

从表 6-7 可看出，企业当年现金净流量 31.73 亿元，其中经营活动取得现金净流量 147.98 亿元，是全部现金净流量的 4.66 倍；投资活动现金净流量为 5.81 亿元，为全部现金净流量的 18.30%；筹资活动现金净流量为-122.06 亿元，相当于全部现金净流量的负 3.85 倍。由此可见，企业在 2014 年现金流为正值，净增加 31.73 亿元，主要是经营活动与投资活动产生的现金净流量大于筹资活动产生的现金净流量所致。

4. 现金流量的综合结构

现金流量的综合结构分析，是以企业现金流入总量为基数，分别研究现金流入量，现金流出量，和现金结余情况的一种方法，这种方法表达企业现金流量收支结余情况更为系统。

以华能国际 2014 年为例，现金流量综合结构如表 6-8 所示。

表 6-8 华能国际 2014 年现金流量结构表 单位：千元

项 目	金 额	占现金流入 (%)
经营活动现金流入	64 721 038	42.79
投资活动现金流入	11 676 870	7.72
筹资活动现金流入	74 840 295	49.49
现金流入合计	151 238 203	100.00
经营活动现金流出	49 922 656	33.01
投资活动现金流出	11 095 972	7.34
筹资活动现金流出	87 045 868	57.56
现金流出合计	148 064 496	97.90
经营活动现金净流量	14 798 382	9.78
投资活动现金净流量	580 898	0.38
筹资活动现金净流量	-12 205 573	-8.07
现金净流量合计	3 173 707	2.10

从表 6-8 可看出, 该公司现金流入的 42.79% 是经营活动产生的现金流入, 经营活动现金流出量占总流入的 33.01%; 投资活动现金流入占总流入的 7.72%, 投资活动的现金流出量占总流入的 7.34%; 筹资活动现金流入占总流入的 49.49%, 筹资活动现金流出占总流入的 57.56%; 最终导致现金净流量占现金总流入的 2.10%。经营活动和投资活动导致现金净流入, 筹资活动导致现金净流出。现金流入与现金流出相比, 流入大于流出是导致企业现金净流入 31.74 亿元的原因。

5. 可比性现金流量表

如果对不同企业的现金流量进行比较, 由于企业与企业的性质不同, 企业规模大小也有很大差异, 在这种情况下, 无法直接将两个企业的现金流进行对比。因此, 可以通过比较两个企业现金流量的结构, 实现对两个企业现金流状况对比评价。

以华能国际 2014 年度现金流量表(见表 6-3), 和大唐发电 2014 年度现金流量表(见表 6-9)为基础, 编制可比性现金流量表。

表 6-9

大唐发电现金流量表

编制单位: 大唐发电

2014 年 12 月 31 日

单位: 千元

项 目	本期金额	上期金额
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	10 945 237	11 389 132
收到的其他与经营活动有关的现金	898 914	218 929
经营活动现金流入小计	11 844 152	11 608 061
购买商品、接收劳务支付的现金	5 858 245	6 051 942
支付给职工以及为职工支付的现金	1 163 719	1 133 908
支付的各项税费	954 926	962 629
支付的其他与经营活动有关的现金	1 112 259	1 315 939
经营活动现金流出小计	9 089 149	9 464 418
经营活动产生的现金流量净额	2 755 002	2 143 643
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金	8 068 076	13 953 488
取得投资收益收到的现金	4 605 943	4 118 298
处置固定资产, 无形资产和其他长期资产收回的现金净额	49	274 090
收到其他与投资活动有关的现金	1 357	1 009 973
投资活动现金流入小计	12 675 425	19 355 849
购建固定资产, 无形资产和其他长期资产支付的现金	1 593 502	3 348 474
投资支付的现金	17 143 576	17 454 940
支付其他与投资活动有关的现金	232 135	650 332

续表

项 目	本期金额	上期金额
投资活动现金流出小计	18 969 213	21 453 746
投资活动产生的现金流量净额	-6 293 788	-2 097 897
三、筹资活动产生的现金流量		
取得借款收到的现金	29 680 000	18 747 000
筹资活动现金流入小计	29 680 000	18 747 000
偿还债务支付的现金	24 958 800	12 575 889
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3 807 266	3 163 323
支付其他与筹资活动有关的现金	52 353	25 004
筹资活动现金流出小计	28 818 419	15 764 216
筹资活动产生的现金流量净额	861 581	2 982 784
四、汇率变动对现金及现金的影响	-992	-11 784
五、现金及现金等价物净增加值	-2 678 197	3 016 746
加：期初现金及现金等价物余额	4 857 668	1 840 922
六、期末现金及现金等价物余额	2 179 471	4 857 668

编制以现金总流入量为基础的可比性现金流量表，如表6-10所示。

表 6-10

可比性现金流量表

2014 年

项 目	华能国际 (%)	大唐电力 (%)
经营活动现金流入	42.79	21.85
投资活动现金流入	7.72	23.39
筹资活动现金流入	49.49	54.76
现金流入合计	100.00	100.00
经营活动现金流出	33.01	16.77
投资活动现金流出	7.34	35.00
筹资活动现金流出	57.56	53.17
现金流出合计	97.90	104.94
经营活动现金净流量	9.78	5.08
投资活动现金净流量	0.38	-11.61
筹资活动现金净流量	-8.07	1.59
现金净流量合计	2.10	-4.94%

从表 6-10 可以看出，华能国际的经营活动和筹资活动是企业现金流入的主渠道，但是筹资活动的流出量要高于流入量，从而导致了由筹资活动产生的现金净流量为负。

大唐发电现金来源的主要渠道为筹资活动，但是筹资活动产生的现金流出和流入接近，导致筹资活动现金净流量只占现金总流入量的 1.59%。经营活动与投资活动的现金流入占现金总流量的比重相近，分别为 21.85%和 23.39%。经营活动产生的现金净流量占现金总流入的 5.08%，投资活动产生的现金净流量为负，占现金总流入的-11.61%，经营活动带来的现金增量，与筹资活动带来的增量，不能满足投资活动导致的较大现金净流出，企业 2014 年的现金流量是有欠缺的，需要格外关注。

（二）现金流量表动态分析

研究企业现金流量变动状况的常用方法就是编制现金流量变动表，现金流量变动表实际上是动态比率的具体应用，具体做法是将企业两个或两个以上相关年度的现金流量进行逐项比较。确定其逐年变化额和变动比率，借此了解该企业在若干会计期间内企业现金流量的变动状况。以华能国际 2013 年和 2014 年现金流量表为基础编制该公司现金流量变动表，如表 6-11 所示。

表 6-11 现金流量变动表

编制单位：华能国际

单位：千元

项 目	2014 年	2013 年	变动额	变动率 (%)
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	64 103 359	70 223 917	-6 120 558	-8.72
收到的税费返还	605	0	605	
收到其他与经营活动有关的现金	617 074	618 431	-1 357	-0.22
经营活动现金流入小计	64 721 038	70 842 348	-6 121 310	-8.64
购买商品、接受劳务支付的现金	-37 577 068	-38 828 664	1 251 596	-3.22
支付给职工以及为职工支付的现金	3 284 505	3 144 451	140 055	4.45
支付的各项税费	7 753 826	7 574 972	178 853	2.36
支付其他与经营活动有关的现金	1 307 257	938 455	368 801	39.30
经营活动现金流出小计	49 922 656	50 486 542	-563 887	-1.12
经营活动产生的现金流量净额	14 798 382	20 355 806	-5 557 424	-27.30
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	1 550 901	0	1 550 901	
取得投资收益所收到的现金	4 957 855	4 587 869	369 986	8.06
长期资产收回的现金净额	4 629 816	38 468	4 591 347	11 935.41
处置子公司收回的现金净额	538 298	10 268	528 030	5 142.68
投资活动现金流入	11 676 870	4 636 605	7 040 265	
购建固定资产、无形资产支付的现金	5 618 654	6 343 238	-724 585	-11.42
投资支付的现金	5 477 319	6 851 129	-1 373 810	-20.05

续表

项 目	2014 年	2013 年	变动额	变动率 (%)
投资活动现金流出小计	11 095 972	13 194 367	-2 098 394	-15.90
投资活动使用的现金流量净额	580 898	-8 557 762	9 138 659	-106.79
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	2 453 986	0	2 453 986	
取得借款收到的现金	50 330 238	40 106 449	10 223 789	25.49
发行债券及短期融资券收到的现金	21 959 000	31 435 000	-9 476 000	-30.14
收到其他与筹资活动有关的现金	97 072	177 202	-80 130	-45.22
筹资活动现金流入小计	74 840 295	71 718 651	3 121 644	4.35
偿还债务支付的现金	-76 673 247	-74 144 575	-2 528 672	3.41
分配股利、偿付利息所支付的现金	10 303 121	8 040 882	2 262 239	28.13
支付其他与筹资活动有关的现金	69 500	679 516	-610 016	-89.77
筹资活动现金流出小计	87 045 868	82 864 973	4 180 895	5.05
筹资活动产生的现金流量净额	-12 205 573	-11 146 322	-1 059 251	9.50
四、汇率变动对现金的影响	-9 921	3 643	-13 564	-372.36
五、现金净增加(减少)额	3 163 786	655 366	2 508 421	382.75
加:年初现金余额	5 196 601	4 541 235	655 366	14.43
六、年末现金余额	8 360 387	5 196 601	3 163 786	60.88

从表 6-11 可看出, 该公司 2014 年与 2013 年相比, 经营活动所产生现金流量净额减少了 27.3%; 投资活动所产生现金流量净额增加了 91.39 亿元, 该增量是上年度净额的-1.07 倍; 2014 年度与 2013 年度筹资活动所产生现金流量净额均为负值, 与 2013 年相比, 2014 年筹资活动产生的现金流量净额减少了 10.59 亿元, 减少了 9.5%。投资活动现金流量净额的大幅度提升, 是导致 2014 年现金净增加额大幅提升的主要原因。

第七章 所有者权益变动表分析

第一节 所有者权益变动表概述

一、所有者权益变动表的含义

所有者权益变动表是反映构成所有者权益的各组成部分，在当期增减变动情况的报表。所有者权益变动表应当全面反映一定时期所有者权益变动的情况，不仅包括所有者权益总量的增减变动，还包括所有者权益增减变动的重要结构性信息，特别是要反映直接计入所有者权益的利得和损失，让信息用户准确理解所有者权益增减变动的原因。

二、所有者权益变动表体现企业综合收益

综合收益，是指企业在某一期间与所有者之外的其他方面进行交易或发生其他事项引起的净资产变动。综合收益的构成包括净利润和直接计入所有者权益的利得和损失两部分。净利润是企业已实现并已确认的收益，直接计入所有者权益的利得和损失是企业根据会计准则的规定已确认的收益。用公式表示为

$$\text{综合收益} = \text{净利润} + \text{直接计入所有者权益的利得和损失}$$

其中

$$\text{净利润} = \text{收入} - \text{费用} + \text{直接计入当期损益的利得和损失}$$

在所有者权益变动表中，净利润和直接计入所有者权益的利得和损失需要单独反映，体现了企业综合收益的构成。

三、影响所有者权益变动额的主要项目

影响所有者权益变动额的主要项目包括当期净利润、直接计入所有者权益的利得和损失项目、股东投入资本和向股东分配利润、提取盈余公积、未分配利润期初和期末余额等。它们之间的关系为

本期所有者权益变动额 = 净利润 + 直接计入所有者权益的利得 - 直接计入所有者权益的损失 + 会计政策和会计差错更正的累计影响 + 股东投入资本 - 向股东分配利润

根据上述公式将影响所有者权益变动额的因素归纳为以下几个方面：

1. 净利润及利润分配

净利润是反映企业当期实现的经营成果，是企业经营业绩的综合体现，反映当期收入和费用情况，根据相关信息可以判断资本保值和增值情况。

企业当年实现的利润，按照财政部颁布的企业财务通则规定，必须对实现的利润进行利润分配。利润分配的顺序如下：

第一，弥补以前年度亏损。

第二，提取 10% 法定公积金。法定公积金累计额达到注册资本 50% 以后，可以不再提取。

第三，提取任意公积金。任意公积金提取比例由股东大会决定。

第四，向股东分配利润。企业以前年度未分配的利润，并入本年度利润，在充分考虑现

金流量状况后，决定红利分配方案。

对企业当年实现的利润进行利润分配后，用于弥补以前年度亏损、提取法定公积金及任意公积金，这三个项目不会影响所有者权益金额变动，向投资者支付的现金股利会对所有者权益产生影响，其分配比例越大，所有者权益减少的越多。企业向股东支付的股票股利，是通过所有者权益内部项目转移来实现的，不影响所有者权益总额变动。用盈余公积或资本公积转赠股票对所有者权益总额也不会产生影响，只是所有者权益内部项目发生变化。

如果企业当年发生亏损，用以前年度的未分配利润进行补亏或者用盈余公积金补亏，对所有者权益总额不会产生影响。

2. 所有者投入资本

所有者投入资本，股份公司是以增发股票、配股及债转股等形式实现，非股份公司可以是吸收投资者投资或者是债转股等形式。它们都会使所有者权益增加，其中股本部分导致股本（实收资本）增加，股票溢价（资本溢价）部分导致资本公积增加。

3. 直接计入所有者权益的利得和损失

直接计入所有者权益的利得和损失，是指不应计入当期损益、会导致所有者权益发生增减变动的、与所有者投入资本或者向所有者分配利润无关的利得或损失。利得是指由企业非日常活动形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入资本无关的经济利益的流入。损失是指由企业非日常活动所发生的、会导致所有者权益减少的、与向所有者分配利润无关的经济利益的流出。在所有者权益变动表中，直接计入所有者权益的利得和损失主要包括四项内容：第一，可供出售金融资产公允价值变动净额；第二，权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响；第三，计入所有者权益项目相关的所得税影响；第四，其他。

通常已实现确认的利得与损失在发生当年计入利润表，未实现确认的利得与损失可能在资产负债表中确认，同时在所有者权益变动表中涵盖了这些信息。利润表反映企业在会计年度内已实现的损益。若出现未实现的损益，企业的资产价值就会发生增减变动，资本公积也会随之发生增减变动，但未实现的损益不在年度利润表中披露，而是直接计入所有者权益。

4. 会计政策和会计差错更正的累计影响

会计政策，是指会计主体在会计核算过程中所采用的原则（会计的基本假设、会计的一般原则和具体原则、会计处理方法）、基础和会计处理方法。

会计政策变更是指在特定的情况下，企业可以对相同的交易或事项由原来采用的会计政策改用另一会计政策。企业采用的会计政策，在每一会计期间和前后各期应当保持一致，不得随意变更。但是满足下列条件之一的，可以变更会计政策：第一，法律、行政法规或者国家统一的会计制度等要求变更；第二，会计政策变更能够提供更可靠、更相关的会计信息。会计政策变更的累计影响数，是指按照变更后的会计政策，对以前各期追溯计算的列报前期最早期初留存收益应有金额与现有金额之间的差额。会计政策变更的累计影响数，需要在所有者权益变动表中单独列示。

前期差错是指由于没有运用或错误运用以下两种信息，而对前期财务报表造成遗漏或误报：第一，编报前期财务报表时能够合理预计取得并应当加以考虑的可靠信息；第二，前期财务报表批准报出时能够取得的可靠信息。前期差错包括计算错误、应用会计政策错误、疏忽或曲解事实以及舞弊产生的影响以及存货、固定资产盘盈等。

前期差错更正，是指企业应当在重要的前期差错发现后的财务报表中，调整前期相关

数据。

前期差错更正主要采用追溯重述法，是指在发现前期差错时，视同该项前期差错从未发生过，对财务报表相关项目进行更正的方法。

会计差错只要发生就会使报出信息失真，按其影响程度的不同，会计差错可分为重大会计差错和非重大会计差错。无论是否为重大会计差错，都应在发现前期差错的当期进行前期差错更正，在所有者权益变动表中及时披露。

四、所有者权益变动表的分析目的

所有者权益变动表全面反映了企业的所有者权益（或股东权益）在年度内的变化情况，信息用户通过阅读该表，可深入了解和分析企业所有者权益（或股东权益）的增减变化情况，对企业的资本保值增值情况做出判断，从而获得对决策有用的信息。

对所有者权益变动表进行分析的目的，主要体现在以下几个方面：

（1）可以清楚体现会计期间构成所有者权益各个项目的变动规模与结构，了解其变动趋势，反映公司净资产的实力，提供保值增值的重要信息。

（2）可以从综合收益的角度获得更全面、更有用的财务业绩信息，以满足信息用户投资、信贷及其他经济决策的需要。

（3）可以了解会计政策变更的合理性及会计差错更正的幅度。

（4）可以了解由于股权分置、股利分配政策、股权性再筹资等财务政策对所有者权益的影响。

五、所有者权益变动表的结构

1. 以矩阵的形式列报

为了清楚地表明构成所有者权益的各组成部分当期的增减情况，所有者权益变动表应当以矩阵的形式列示。一方面，列示导致所有者权益变动的交易或事项，改变了以往仅仅按照所有者权益的各组成部分反映所有者权益变动情况，而是按所有者权益变动的来源对一定时期所有者权益变动情况进行全面反映；另一方面，按照所有者权益各组成部分（包括实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润和库存股）及其总额列示交易或事项对所有者权益的影响。

2. 列示所有者权益变动表的比较信息

根据财务报表列报准则的规定，企业需要提供比较所有者权益变动表，所有者权益变动表中，针对各个项目又分为“本年金额”和“上年金额”两栏分别填列。

以华能国际 2014 年所有者权益变动表为例，如表 7-1 所示。

表 7-1 所有者权益变动表

项 目	股本	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	少数股东权益	股东权益合计
2013 年初余额	14 055 383	17 274 227	-275 632	37 496	7 131 700	17 357 616	9 337 450	64 918 240
2013 年度增减变动额								
综合收益总额			-505 140			10 520 134	2 583 458	12 598 452

华能国际

2014 年 12 月 31 日

单位：千元

续表

项 目	股本	资本公积	其他综合 收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	少数股东 权益	股东权益 合计
提取盈余公积					110 895	-110 895		
对股东的分配						-5 341 046	-1 739 740	-7 080 786
专项储备				-5 511			111	-5 400
其他						-10 621		-10 621
2014 年年末余额	14 420 383	18 763 229	-1 020 395	39 606	7 242 594	29 752 800	14 221 683	83 419 901

第二节 所有者权益变动表分析

所有者权益变动表的分析内容,主要包括所有者权益变动表的结构分析、所有者权益变动表的动态分析。

1. 所有者权益变动表的结构分析

所有者权益变动表的结构分析,一般是以所有者权益变动额为基数,计算所有者权益变动表中各个项目相对于基数的百分比。通过结构分析,可以揭示公司当期所有者权益各个项目的比例及其变动情况,说明公司净资产构成的变动原因,为相关决策提供依据。

以华能国际 2014 年所有者权益变动表为基础资料,编制所有者权益变动表的结构分析表,如表 7-2 所示。

表 7-2 所有者权益变动表结构分析表

华能国际

单位:千元

项 目	股东权益变动情况	变动基数	变动百分比(%)
2014 年年初余额	74 044 619		
2014 年度增减变动额			
综合收益总额	13 124 277		139.99
发行新股	2 453 986		26.18
少数股东投入资本	606 719		6.47
收购子公司	2 631		0.03
处置子公司	-100 226		-1.07
出售子公司少数股权	384 702		4.10
利润分配			
提取盈余公积			

续表

项 目	股东权益变动情况	变动基数	变动百分比 (%)
对股东的分配	-7 080 786		-75.53
专项储备	-5 400		-0.06
其他	-10 621		-0.11
2014 年年末余额	83 419 901	9 375 282	100.00

从表 7-2 可以看出,华能国际 2014 年所有者权益年末余额比 2013 年增加 93.75 亿元,以变动额 93.75 亿元为基数,分别计算各个项目的变动额占所有者权益总变动额的百分比。其中,综合收益增加额占全部所有者权益变动额的 139.99%,说明本年所有者权益增加的主要原因是本年度净利润以及直接计入所有者权益的利得和损失。发行新股导致的增加额占所有者权益变动额的 26.18%,表明发行新股是所有者权益增加的另一个原因。向股东分配股利使所有者权益下降了 75.53%。华能国际 2014 年所有者权益增加的主要原因是公司当年留存收益的增加 ($139.99\%-75.53\%=64.46\%$) 以及发行新股投入资本所致。

2. 所有者权益变动表的动态分析

所有者权益变动表的动态分析,一般是将所有者权益各个项目的本期数与基期数进行比较,计算出变动额,并计算变动额与基期数的增减变动率。通过所有者权益变动表的动态分析,可以揭示公司当期所有者权益各个项目的增减变动幅度及其增减变动率,说明公司净资产的变动原因,为相关决策者提供一定的可靠依据。

以华能国际 2014 年的所有权益变动表为基础资料,编制所有者权益变动表动态分析表,如表 7-3 所示。

表 7-3 所有者权益变动表动态分析表

华能国际

单位:千元

项 目	2014 年	2013 年	变动额	变动率 (%)
年初余额	74 044 619	64 918 240	9 126 379	14.06
2014 年度增减变动额	9 375 282	9 126 379	248 903	2.73
综合收益总额	13 124 277	12 598 452	525 825	4.17
发行新股	2 453 986		2 453 986	
少数股东投入资本	606 719	868 224	-261 505	-30.12
资本性财政资金		-640 485	640 485	-100.00
收购子公司	2 631	254 750	-252 119	-98.97
处置子公司	-100 226		-100 226	
收购少数股东股权		-9 355	9 355	-100.00
出售子公司少数股权	384 702		384 702	
利润分配				

续表

项 目	2014 年	2013 年	变动额	变动率 (%)
提取盈余公积				
对股东的分配	-7 080 786	-3 586 937	-3 493 849	97.40
其他		-21 764	21 764	-100.00
专项储备	-5 400	8 253	-13 653	-165.43
其他	-10 621	-344 759	334 138	-96.92
年末余额	83 419 901	74 044 619	9 375 282	12.66

从表 7-3 可以看出,华能国际 2014 年所有者权益年末余额比 2013 年增加 93.75 亿元,增长幅度为 12.66%。从构成项目上看,本年所有者权益增加额比去年增加 2.49 亿元,增长幅度是 2.73%,说明企业所有者权益增速比上年有所提高;综合收益总额增加 52.58 亿元,增长幅度是 4.17%;发行新股导致的增加额与去年相比增加了 24.54 亿元;资本性财政资金减少 100%,说明财政补贴不存在;对股东分配利润明显增加,比上年增加了 97.40%,说明企业实施了较为宽松的股利政策。

第八章 财务报告的比率分析和综合评价

在阅读企业财务报告时，为了更好地了解企业的经营业绩，必须对企业在经营活动中的财务状况及经营成果进行全面分析，尤其是对企业各个方面财务能力评价，是最常用的分析手段。对企业财务能力的评价，主要是针对企业的偿债能力、营运能力、盈利能力和发展能力等四个方面。财务能力的评价，对于企业投资者、债权人、经营者、政府及其他企业利益相关者了解企业的财务状况和经营成效是十分有益的。

第一节 企业偿债能力分析

一、企业偿债能力分析的意义

偿债能力是指企业偿还到期债务的能力。企业的经营不可能完全依赖所有者的投资，负债是企业获得经济资源的重要渠道。在企业的资产报酬率高于债务利息率时，适当负债经营能够产生财务杠杆效应，使股东权益报酬率大于企业资产报酬率。但是债务是需要偿还的，企业保证拥有一定的偿债能力，是企业生存和健康发展的基本前提。了解企业偿还债务能力的强弱，对于企业管理者、投资者、债权人等都显得十分重要。

借助对偿债能力的分析，可以了解企业的财务状况，了解企业所承担的财务风险程度。偿债能力的强弱，涉及企业不同利益主体的切身利益，不同利益主体对企业偿债能力进行分析的意义，主要表现在以下几个方面：

1. 有利于债权人判断债权收回的可能性

企业负债经营的前提是必须拥有一定数量的自有资本，足以应对面临的财务风险。所有者权益在企业资本结构中所占的比例越高，对债权人的保障程度就越高，反之亦然。对债权人而言，偿债能力分析的主要目的是判断其自身债权回收的可能性，即确认企业能否按期还本付息。

2. 有利于股东判断投入资本的保全程度

股东是企业的最终风险承担者，企业的资产只有在先行偿还债务后，其剩余部分才归所有者所有。股东高度关注投入的资本能否保全，而资本保全的前提是企业有能力清偿所有债务。对股东而言，偿债能力分析的目的，是判断投入资本的保全程度，判断自身所承担的风险与可能获得的财务杠杆利益。

3. 有利于经营管理者优化资本结构和降低综合资本成本

企业净资产作为对外清偿债务、承担风险的终极保证，是企业保持良好财务状况的基础。企业在提高承担财务风险能力的同时，还同时应考虑融资成本与效益。通过偿债能力分析，有助于确定最佳资本结构，降低综合资本成本，提高资本使用效率。

企业的负债按偿还期的长短，可以分为短期负债和长期负债，企业偿债能力的分析也包括短期偿债能力分析和长期偿债能力分析两个方面。

二、短期偿债能力分析

短期偿债能力是指企业在正常运营的前提下,偿还到期债务的能力。尚未到期的债务不在量度范围之内,通常锁定的研究对象是流动负债,需要在一年内偿还的债务;在正常运营的前提下,量度能够用于支撑债务的保障是可以快速变现的资产,特指流动资产,而非流动资产不在考虑之列。企业的流动资产,由于各自的变现速度不同,对偿还债务的支撑力也有差异。反映企业短期偿债能力的财务指标主要有流动比率、速动比率、现金比率和现金流量与流动负债之比等。

(一) 流动比率

流动比率是企业流动资产与流动负债的比率,表明流动资产对流动负债的保障倍数。其计算公式为

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

企业的流动比率越高,企业短期偿债能力越强,流动比率高对债权人有利。但从公司角度来看,过高的流动比率意味着企业占用在流动资产上的资金太多,可能会出现资金闲置情况,资金未能得到合理有效的利用。如果流动比率过低,则说明企业的短期偿债能力较弱,财务风险较大。流动比率过低或过高对企业来说都是不利的。一般普遍认为2倍左右比较合适,该指标理论上不能等于小于1,如果等于1,则表明该企业没有流动资金;如果小于1,则表明该企业有短期资本支撑长期资产的现象,可能存在财务危机,但要具体问题具体分析,应参照企业所处行业的平均水平和实际情况进行判断。

以华能国际2014年的财务报表为例,分别计算各项财务指标。

$$2013 \text{ 年的流动比率} = \frac{43\,882\,130}{72\,340\,471} = 0.61$$

$$2014 \text{ 年的流动比率} = \frac{44\,272\,779}{68\,114\,078} = 0.65$$

华能国际2013和2014年的流动比率远小于2,这说明其短期偿债能力很弱。2014年的流动比率较2013年有所增加,说明企业2014年的短期偿债能力相对2013年有所提高。

(二) 速动比率

速动比率是企业速动资产与流动负债的比率。用以衡量可以立即变现的流动资产应对短期债务的能力。其计算公式为

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

$$\text{速动资产} = \text{流动资产} - \text{存货}$$

速动资产主要包括现金、交易性金融资产、应收账款等各项可快速变现的资产。一般认为,存货变现速度相对较慢,习惯上又称为非速动资产。速动比率越大,其快速偿债能力就越强;但如果速动比率过高,则说明企业因拥有过多的货币性资产,可能会失去一些有利的投资和获利机会。速动比率的标准通常认为在1倍左右,即在无需动用存货的情况下,也可以保证对流动负债的偿还。

根据华能国际2014年财务报表计算为

$$2013 \text{ 年的速动比率} = \frac{43\,882\,130 - 2\,323\,873}{72\,340\,471} = 0.57$$

$$2014 \text{ 年的速动比率} = \frac{44\,272\,779 - 2\,569\,510}{68\,114\,078} = 0.61$$

华能国际 2013 和 2014 年的速动比率均小于 1 倍，由于发电企业的特点是存货较少，应收账款的周转期限一般较短，速动比率小于 1 倍，也是可以接受的。华能国际 2014 年为 0.61，比 2013 年有所上升，说明短期偿债能力向好的方向发展。

（三）现金比率

现金比率是企业现金类资产与流动负债的比率，它是反映企业直接偿付流动负债的能力，也称为即付率。现金类资产是指现金及现金等价物。其计算公式为

$$\text{现金比率} = \frac{\text{现金} + \text{现金等价物}}{\text{流动负债}}$$

根据华能国际 2014 年财务报表计算为

$$2013 \text{ 年的现金比率} = \frac{5\,219\,424}{72\,340\,471} = 0.07$$

$$2014 \text{ 年的现金比率} = \frac{8\,383\,375}{68\,114\,078} = 0.12$$

华能国际 2014 年的现金比率比 2013 年的现金比率有所提高，说明其短期偿债能力向好的方向发展。

现金比率虽然能反映企业的直接偿付能力，但在一般情况下，企业不可能，也没必要保留过多的现金类资产，因为从财务角度来讲，流动性最强的现金类资产的盈利能力是最低的。如果这一比率过高，就意味着企业的部分资金未能得到合理运用。

（四）现金流量与流动负债比率

尽管在分析偿债能力时，使用了流动资产，但是企业偿债并不是真正使用存货或应收款项，真正用于还债的还是现金。虽然有现金比率可以使用，但现金比率是静态指标，仅仅反映某一特定时刻的状态。现金流量表揭示了企业经营活动产生现金增量的信息，为评价企业偿债能力提供了新的路径。以现金流量为基础，分析偿债能力的指标主要有现金流量与流动负债比率。

$$\text{现金流量与流动负债比率} = \frac{\text{经营活动现金净流量}}{\text{流动负债}}$$

该比率反映用经营活动产生现金净流量偿还到期债务的能力。该指标越高，表明企业经营活动产生的现金增量对短期债务的保障度越大，短期偿债能力越高。

该比率是从现金流入和流出的动态角度对企业实际偿债能力评价的修正。由于会计上计算出的利润与企业实际经营现金净流入不相等，而负债又只能用现金来清偿，所以利用以收付实现制为基础的现金流动负债比率指标，能充分体现企业经营活动所产生的现金净流入可以在多大程度上保证当期流动负债的偿还，直观地反映出企业偿还流动负债的实际能力。用该指标评价企业偿债能力比流动比率和速动比率更为谨慎。

根据根基华能国际 2014 年财务报表计算为

$$2013 \text{ 年的现金流量与流动负债比率} = \frac{20\,355\,806}{72\,340\,471} = 0.30$$

$$2014 \text{ 年的现金流量与流动负债比率} = \frac{14\,798\,382}{68\,114\,078} = 0.20$$

值得关注的是,该指标分析的结果与前面用到的比率计算的结果是不同的,华能国际的现金流量与流动负债比率比较低,2014年仅为0.2倍,说明该企业短期债务较高,依赖经营活动新增现金流量偿还短期债务的可能性并不存在,这种状况可能会保持较长时间。由于2014年经营活动产生的现金净额大幅减少,2014年该指标比2013年更低,说明华能国际在2014年的实际短期偿债能力相对2013年降低了。

三、长期偿债能力分析

长期偿债能力是指企业偿还所有债务(包括短期债务及长期债务)的能力,用于衡量企业偿还债务本金与支付债务利息的保证程度,是评价企业财务状况的重点。对长期偿债能力的评价,通常会基于两个方面考虑,其一是以企业清算为假设背景,分析企业所有资产对所有债务的绝对支撑能力;其二是从长期运营的角度,考虑企业对新增利息的应对能力。反映企业长期偿债能力的财务指标主要有资产负债率和利息保障倍数等指标。

(一) 资产负债率

资产负债率是企业负债总额与资产总额的比率,表示企业总资产对所有负债的绝对支撑能力,在具体表述时习惯采用负债在资产中占比的方式。该指标属于相关指标,但由于和负债比率在数值上相同,又常被用来描述评价企业负债水平的高低。其计算公式为

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

资产负债率是公认的用于衡量企业偿债能力和经营风险的重要指标。资产负债率反映了企业全部资产中由债权人提供资金的多少,表达企业的资产对债权人债务的保障程度。资产负债率越低,说明企业借入资金较少,资产对债务的保障能力越强。资产负债率越高,说明企业借入资金较多,资产对债务的保障能力越弱,财务风险较大。资产负债率应保持在一定的合理水平。一般认为资产负债率的合理比率应该在40%~60%,但要具体问题具体分析,不同行业、不同规模的企业,其资产负债率的水平是有差别的。经营风险比较高的企业,为减少财务风险通常选择比较低的资产负债率,例如许多高科技企业的资产负债率都比较低;经营风险比较小的企业,往往对资本的需求总量也较大,通常选择比较高的资产负债率,例如自来水公司、电力企业的资产负债率相对较高。

根据华能国际2014年财务报表计算为

$$\begin{aligned} \text{2013年的资产负债率} &= \frac{114\,864\,037}{170\,439\,388} \times 100\% = 67.39\% \\ \text{2014年的资产负债率} &= \frac{107\,214\,176}{171\,175\,511} \times 100\% = 62.63\% \end{aligned}$$

华能国际的资产负债率在60%以上,说明其负债的压力较大;2014年该指标比2013年有所降低,表明华能国际的长期偿债能力有所提高。

(二) 利息保障倍数

从财务长期运营的角度来看,企业可以长期保持相对稳定的资本结构,债务到期时可以采用举新债还旧债的方式保持债务本金的稳定,给企业带来的负担主要是贷款的新增利息,理论上来看,企业只要有支付利息的能力,债务本金是无需虑及的。利息保障倍数是指企业息税前利润与利息费用的比率,用以衡量企业偿付借款利息的能力。其计算公式为

$$\begin{aligned}
 \text{利息保障倍数} &= \frac{\text{息税前利润}}{\text{利息费用}} \\
 &= \frac{\text{利润总额} + \text{利息费用}}{\text{利息费用}} \\
 &= \frac{\text{净利润} + \text{利息费用} + \text{所得税}}{\text{利息费用}}
 \end{aligned}$$

其中：“利息费用”包括财务费用中的利息费用和资本化的利息费用两大部分。由于我国现行利润表中利息费用没有单列，而是混在财务费用之中，外部报表使用者只能用财务费用代替利息费用来计算利息保障倍数。不过，当财务费用为负数时，这样计算的利息保障倍数没有意义。

利息保障倍数越高，说明企业偿债能力越强，表明企业支付利息费用的能力较强，企业对到期债务偿还的保障程度也较高；反之，则表明企业没有足够资金来源偿还债务利息，企业偿债能力较弱。

根据华能国际 2014 年财务报表计算为

$$2013 \text{ 年的利息保障倍数} = \frac{10\,705\,483 + 4\,920\,663}{4\,920\,663} = 3.18$$

$$2014 \text{ 年的利息保障倍数} = \frac{13\,628\,522 + 5\,066\,748}{5\,066\,748} = 3.69$$

华能国际在 2013 与 2014 年的利息保障倍数均在 3 倍以上，2014 年的指标相当于 2013 年有所上升，从利息保障倍数来看，华能国际具有支付利息能力有所提升。

第二节 营运能力分析

营运能力是指企业对占用资源的利用效率。企业对拥有资源的利用程度和营运效率，是利用现有资源创造社会财富的能力的保证。企业对资产效率的管理，其实质就是要以尽可能少的资产占用，尽可能短的时间占用，生产尽可能多的产品，创造尽可能多的营业收入。

营运能力分析，主要是研究从资金投放（占用）到资金回笼所需要时间的长短。具体可以通过研究周转额（营业收入、营业成本等）与企业各项资产（应收账款、存货、流动资产、资产总额等）的比例关系，分析各项资产的周转速度，借以揭示企业资产的管理效率和运用资金的能力，也是判断企业财务状况是否稳定和盈利能力强弱的重要依据。反映企业营运能力的财务指标主要有应收账款周转速度、存货周转速度、流动资产周转速度、总资产周转速度等。

在运用营运能力指标时，应该特别注意效率指标与效果指标之间的关系。一般来说，效率高是高效益的前提，但如果产品是亏损销售，销售效率高反而亏损的也多。

一、应收账款周转速度

应收账款周转速度，是表达企业从商品销售取得收款权，到货款回笼所需要多长时间。该指标的具体表述可以有两种形式：其一是应收账款周转率（周转次数），是指一定时期商品赊销收入与应收账款平均余额的比，表达一年内可以周转几次；其二是应收账款收账期（周转天数），表达一次周转需要时间的长短，也称平均收账期。其计算公式为

$$\begin{aligned} \text{应收账款周转率(周转次数)} &= \frac{\text{赊销收入}}{\text{应收账款平均余额}} \\ &= \frac{\text{营业收入}}{\text{应收账款平均余额}} \\ \text{应收账款平均余额} &= \frac{\text{期初应收账款余额} + \text{期末应收账款余额}}{2} \\ \text{应收账款平均收账期(周转天数)} &= \frac{360}{\text{应收账款周转率}} \end{aligned}$$

企业通过赊销和现金销售两种方式进行销售, 应收账款是在赊销过程中产生的, 所以计算应收账款周转率时应该用赊销额。通常赊销额只有内部人员才能够得到, 作为外部报表使用者难以得到这个数据, 所以常用营业收入代替赊销额计算。应收账款周转率越高, 平均收账期越短, 企业收回应收账款的速度就越快, 应收账款管理水平越高。如能够及时收回应收账款, 既可以避免企业发生坏账损失, 也可以增强企业的偿债能力; 反之, 企业的流动资金就会更多地停留在应收账款上, 影响资金的正常周转, 导致流动资产使用效率较低。应收账款周转率指标一般来说应该保持在 12 次左右较为合理。

根据华能国际 2014 年财务报表, 计算应收账款周转率和周转天数, 结果为

$$\begin{aligned} \text{应收账款平均余额} &= \frac{6\,350\,771 + 5\,555\,673}{2} = 5\,953\,222 \\ \text{应收账款周转率} &= \frac{54\,274\,074}{5\,953\,222} = 9.12 \text{ (次)} \\ \text{应收账款平均收账期(周转天数)} &= \frac{360}{9.12} \approx 39 \text{ (天)} \end{aligned}$$

说明该企业应收账款在一年内可以周转 9 次, 每一次周转需要 39 天, 周转速度略低。

评价企业应收账款周转率是否合理, 要结合企业的经营特点, 并将该指标与前期指标、与行业平均水平或其他类似企业的指标相比较, 可以得出比较准确的分析结论。

二、存货周转速度

存货周转速度是指从原材料购入开始, 到商品被销售出去所需要的时间。存货周转速度也分两种表述方法, 其一是存货周转率, 也称存货周转次数, 是一定时期内销售成本与平均存货余额的比率; 其二是存货周转天数, 是指一次周转所需要时间的长短。存货周转速度反映企业销售能力和存货周转情况, 是衡量企业存货管理效率的一个重要指标, 存货周转速度快慢, 也直接影响短期偿债能力的高低。存货周转速度的计算公式为

$$\begin{aligned} \text{存货周转率(次数)} &= \frac{\text{营业成本}}{\text{平均存货}} \\ \text{平均存货} &= \frac{\text{期初存货} + \text{期末存货}}{2} \\ \text{存货周转天数} &= \frac{360}{\text{存货周转率}} \end{aligned}$$

一般情况下, 存货周转率越高, 表明存货的占用水平越低, 存货资产的流动性就越强, 即存货转换为现金或应收账款的速度越快, 意味着企业存货管理的业绩就好; 反之, 存货周转率低, 存货周转速度慢, 说明存货储存过多, 占用资金多, 有积压超储现象。确定企业的

存货周转率是否适度，需要综合考虑产业特征、市场动态和企业生产经营的特点等各种因素具体分析。

根据华能国际 2014 年财务报表，计算存货周转率和周转天数，结果为

$$\text{平均存货} = \frac{2\,323\,873 + 2\,569\,510}{2} = 2\,446\,691$$

$$\text{存货周转率} = \frac{38\,572\,112}{2\,446\,691} = 15.77 \text{ (次)}$$

$$\text{存货周转天数} = \frac{360}{15.77} \approx 22 \text{ (天)}$$

电力企业由于自身经营活动的特点，不存在大量存货。对于火力发电企业来说，其存货主要是燃料储备，在资产中所占比重较小。往往计算的周转速度要比一般企业要快。

存货周转分析的目的是从不同的角度和环节找出存货管理中存在的问题，使存货管理在保证生产经营连续性的同时，尽可能少地占用资金，提高资金的使用效率，存货周转速度的快慢反映了企业存货管理水平，它不仅影响企业的短期偿债能力，也是整个企业管理的重要内容。

三、流动资产周转速度

流动资产周转速度，有流动资产周转率和流动资产周转天数两种表述方法。流动资产周转率是指企业营业收入与流动资产平均余额的比率，或称流动资产周转次数。流动资产周转天数是指流动资产一次周转所需要的时间。流动资产周转率用于衡量流动资产的利用效率高低的指标。其计算公式为

$$\text{流动资产周转率} = \frac{\text{营业收入}}{\text{流动资产平均余额}}$$

$$\text{流动资产平均余额} = \frac{\text{期初流动资产} + \text{期末流动资产}}{2}$$

$$\text{流动资产周转天数} = \frac{360}{\text{流动资产周期次数}}$$

流动资产周转率指标是综合反映企业流动资产利用效果的指标之一。企业在一个时期内流动资产周转次数越多，周转一次所用时间越短，说明流动资产利用效果越好，流动资产利用效率越高，企业的盈利能力越强；反之，则表明企业占用较多的流动资产，资金使用效率低，企业盈利能力下降。

根据华能国际 2014 年财务报表，计算流动资产周转次数和周转天数，结果为

$$\text{流动资产平均余额} = \frac{43\,882\,130 + 44\,272\,779}{2} = 44\,077\,454$$

$$\text{流动资产周转次数} = \frac{54\,274\,074}{44\,077\,454} = 1.23 \text{ (次)}$$

$$\text{流动资产周转天数} = \frac{360}{1.23} \approx 292 \text{ (天)}$$

四、总资产周转率

总资产周转率是指企业营业收入与总资产平均余额的比率，或称总资产周转次数。用时间表示的总资产周转率就是总资产周转天数。该指标用于分析企业全部资产的使用效率。其计算公式为

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

$$\text{平均资产总额} = \frac{\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}}{2}$$

$$\text{总资产周转天数} = \frac{360}{\text{总资产周期率}}$$

总资产周转速度越快,表明企业资产经营的效率越高,资产使用效率也越高,盈利能力就越强;反之,表明企业资产经营的使用效率低,造成资金浪费,影响企业的盈利能力。

根据华能国际 2014 年财务报表,计算总资产周转率和周转天数,结果为

$$\text{平均资产总额} = \frac{170\,439\,388 + 171\,175\,511}{2} = 170\,807\,449$$

$$\text{总资产周转率} = \frac{54\,274\,074}{170\,807\,449} = 0.32 \text{ (次)}$$

$$\text{总资产周转天数} = \frac{360}{0.32} = 1125 \text{ (天)}$$

第三节 盈利能力分析

盈利能力是指企业在经营过程中创造利润的能力,它体现了企业运用其所支配的经济资源,开展经营活动并从中赚取利润的能力。盈利能力是企业市场竞争中生存的保证。盈利能力分析是了解和改进企业经营管理的重要手段。

反映企业盈利能力的主要指标有销售毛利率、营业利润率、总资产报酬率、净资产收益率等。

一、销售毛利率

销售毛利率,是企业销售毛利额与营业收入的比率,是反映企业营业收入获利能力的一个指标。其计算公式为

$$\text{销售毛利率} = \frac{\text{销售毛利}}{\text{营业收入}} \times 100\%$$

$$\text{销售毛利} = \text{营业收入} - \text{营业成本}$$

毛利额是企业营业收入扣除营业成本后的余额,是产品销售带来的利润空间。在产品销售创造的毛利空间之上,再弥补企业的其他各项支出,形成了营业利润。毛利是企业利润产生的前提。

毛利率越高,对管理费用、营业费用和财务费用等期间费用的承受能力越强,说明企业的盈利能力越高;反之,盈利能力越低。运用该指标进行分析时,应注意行业差别,因为不同行业的毛利率差别较大,应与同行业进行比较。

根据华能国际 2014 年财务报表计算为

$$\text{2013 年的销售毛利率} = \frac{59\,965\,211 - 43\,232\,053}{59\,965\,211} \times 100\% = 27.90\%$$

$$\text{2014 年的销售毛利率} = \frac{54\,274\,074 - 38\,572\,112}{54\,274\,074} \times 100\% = 28.93\%$$

该指标说明每一元收入中毛利额的含量,华能国际 2013 年每一元收入中毛利为 0.28 元,2014 年每一元收入中毛利为 0.29 元,说明企业收入中利润空间略有提高,主要是成本下降(煤炭价格下降)所造成的。

二、资产报酬率

资产报酬率也称投资报酬率,是企业息税前利润与资产平均余额的比率,可反映企业全部资产对盈利能力的贡献。资产报酬率指标,在企业经营业绩评价中占有重要地位。在评价企业资产盈利能力时,由于不同的研究角度考虑的焦点有所区别,主要表现在选择不同的利润额之上。主要选择的利润额包括息税前利润、利润总额与净利润等。

(1) 以息税前利润为基础的资产报酬率,也称资产收益率。其计算公式为

$$\text{资产报酬率} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{平均资产总额}} \times 100\%$$

$$\text{息税前利润} = \text{利息费用} + \text{利润总额}$$

$$\text{平均资产总额} = \frac{\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}}{2}$$

息税前利润既包括净利润,也包括利息支出,还包括了所得税。该指标设计的理由:①从经济学角度看,利息支出和所得税都是企业总资产创造的利润,是对企业纯收入的再分配;②企业总资产来源于股东投入和债权人投入两部分,股利由税后利润支付,利息由税前利润支付,为使分子分母口径一致,分子应包括利息支出和所得税。该指标表达了企业资产对社会的总贡献。

华能国际 2014 年总资产报酬率,计算结果为

$$2014 \text{ 年资产报酬率} = \frac{13\,628\,522 + 5\,066\,748}{\frac{170\,439\,388 + 171\,175\,511}{2}} \times 100\% = 10.95\%$$

说明华能国际在 2014 年,每一元资产给社会带来的息税前利润为 0.11 元。

(2) 以利润总额为基础的资产报酬率。在国有企业经营绩效考核指标体系中,总资产报酬率,也称资产利润率。一般用利润总额与平均资产总额的百分比来反映,该指标表达了国有企业总资产对国家的贡献,包括净利润和所得税两部分。其计算公式为

$$\text{总资产报酬率} = \frac{\text{利润总额}}{\text{平均资产总额}} \times 100\%$$

华能国际总资产报酬率,计算结果为

$$2014 \text{ 年的总资产报酬率} = \frac{13\,628\,522}{\frac{170\,439\,388 + 171\,175\,511}{2}} \times 100\% = 7.98\%$$

说明华能国际 2014 年每一元资产给国家带来的利润和所得税收入为 0.08 元。

(3) 以净利润为基础的资产报酬率。站在股东的角度看,他们更关心的是企业资产能够给自己带来的贡献,更关心的是净利润。以净利润为基础的资产报酬率,也称资产净利率,是企业净利润与资产平均余额的比率,它是反映企业全部资产对股东投资的贡献。其计算公式为

$$\text{资产报酬率} = \frac{\text{净利润}}{\text{平均资产总额}} \times 100\%$$

根据上述公式计算华能国际总资产报酬率为

$$2014 \text{ 年资产报酬率} = \frac{10\,348\,074}{\frac{170\,439\,388 + 171\,175\,511}{2}} \times 100\% = 6.06\%$$

说明华能国际 2014 年每一元资产对股东的贡献额为 0.061 元。

三、净资产收益率

净资产收益率是指企业实现的净利润与企业平均净资产的比率,反映投资者享有权益所获得的报酬。其计算公式为

$$\text{净资产收益率} = \frac{\text{净利润}}{\text{平均净资产}} \times 100\%$$

$$\text{平均净资产} = \frac{\text{期初净资产} + \text{期末净资产}}{2}$$

净资产收益率反映股东投入资本的报酬率,该指标具有很强的综合性,影响净资产收益率的因素,既包括企业资产收益水平,也包括资本结构的杠杆效应。该指标越高,表明股东投入资本带来的收益越高,资本的盈利能力越强;反之,则表明企业资本的盈利能力较弱。在相同的资产报酬率水平下,由于企业采用不同的资本结构形式,会造成不同的净资产收益率。净资产收益率也是上市公司年度报告中最重要的指标。

根据华能国际 2014 年财务报表,净资产收益率指标计算为

$$2014 \text{ 年净资产收益率} = \frac{10\,348\,074}{\frac{55\,575\,351 + 63\,961\,356}{2}} \times 100\% = 17.31\%$$

说明华能国际在 2014 年度,股东投入一元资本(净资产)给股东带来的净利润为 0.173 元。投资回报率为 17.31%,股本投资收益水平较高。

所有者投资的目的是为了获取投资报酬,投资报酬率的高低决定了企业股东是否能够继续保持现有投资和能否继续扩张。资产报酬率是投资者关注的,但由于企业资产中包括债务资本部分,企业收益扣除债务资本利息及所得税之后的部分才是股东的投资收益。股东及潜在投资人更关心企业的净资产收益率。

第四节 企业发展能力分析

一、企业发展能力的主要内容

企业发展能力是指企业通过自身的生产经营活动,不断扩大积累而形成的发展潜能,也称为增长能力。企业的发展能力的形成主要是通过自身的生产经营活动,不断扩大积累而形成的,主要依托于不断增长的营业收入、不断增加的资金投入和不断创造的利润等。一个发展能力强的企业,能够不断为股东创造财富,不断增加企业价值。

从宏观角度讲,对企业发展能力的分析可以促进国民经济总量的不断增长;从微观角度

讲,这种分析又可以促使企业经营者和有关利益各方重视和关注企业的持续经营和经济实力的不断增强。

企业发展的实质是企业价值的增长,对企业价值增长的分析,应当是企业发展能力分析的核心。然而,企业价值是一个比较抽象的概念,虽然财务管理学者们已创建和发展了许多价值评估模型,但这些模型并未得到一致的认可,使得通过计算企业不同时点的价值去求得企业价值增长率的过程,受到企业价值评估模型准确性的限制。此外,企业价值评估本身是一项非常复杂的工作,需要信息用户有坚实的专业功底与丰富的实务处理经验,这也不符合分析的成本效益原则。因此在实践中是通过分析影响企业价值增长率因素的分析,借以实现对企业发展能力的评价目标。对企业价值增长率有影响的因素包括:

(1) 销售增长。销售是企业收益的来源,企业只有保证销售的稳定增长,才能不断扩大市场,为开发新产品,进行技术改造提供资金来源,促进企业的进一步发展。

(2) 资产规模增长。企业资产是开展经济活动的保障,在总资产收益率固定的情况下,资产规模与收益规模之间存在正比例关系。

(3) 净资产规模增长。在企业净资产报酬率不变的情况下,企业净资产规模与收益之间存在正比例关系。净资产规模的增长反映企业不断有新的资本加入,表明所有者对企业有充足的信心,同时也对企业负债筹资提供了保障,提高了企业的筹资能力,有利于企业获得进一步发展所需的资金。

(4) 股利增长。股东从企业获得的利益可以分为两个方面:一是资本利得(即股价的增长);二是股利的获得。从长远来看,如果股东投资不退出,股东从企业获得利益的唯一来源是股利的发放。虽然企业的股利政策要考虑到企业所面临的各方面因素,但股利的持续增长,一般可以理解为企业的持续发展。

通过对影响企业发展的因素进行全面的分析,能够得对企业发展能力做出比较全面的评价。在分析中要注意,不同的企业所采取的发展策略可能不尽相同,有的企业采取外向规模增长的政策,即进行大量的收购活动,公司资产规模短期内迅速增长,但短期内销售及净收益却不会迅速增长,对这一类型企业发展能力的分析重点,应当放在企业资产或资本的增长上;有的企业采取的是内部优化型的增长政策,在现有资产规模的基础上,充分挖掘内部潜力,采取提高产品质量,扩大产品销售,通过降低成本等措施促进销售及收益的提高,而资产规模及资本规模则保持较为缓慢的增长。对这种企业发展能力分析的重点,应当放在销售增长及资产使用效率的分析上面。

二、发展能力指标的计算和分析

反映企业发展能力的主要财务指标有销售增长率、利润增长率、资产增长率和净资产增长率等。

1. 销售增长率和三年销售收入平均增长率

(1) 销售收入增长率。销售增长率是指企业本年营业收入增长额同上年营业收入总额的比率。销售增长率表示企业与上年相比营业收入的增减变动情况,是评价企业成长状况和发展能力的重要指标。计算公式为

$$\begin{aligned} \text{销售收入增长率} &= \frac{\text{本年营业收入增长额}}{\text{上年营业收入总额}} \times 100\% \\ &= \frac{\text{本年营业收入总额} - \text{上年营业收入总额}}{\text{上年营业收入总额}} \times 100\% \end{aligned}$$

销售收入增长率是衡量企业经营状况和市场占有能力、预测企业经营业务拓展趋势的重要指标,也是企业扩大增量和存量资本的重要前提。不断增加的营业收入,是企业生存的基础和发展的条件。

该指标若大于 0,表示企业本年的营业收入有所增长,指标值越高,表明增长速度越快,企业市场前景越好;若该指标小于 0,则说明企业收入在萎缩,可能时市场原因,或者是产品不对路、质次价高,或者是在售后服务等方面存在问题。

根据华能国际 2014 年财务报表,计算结果为

$$2014 \text{ 年销售收入增长率} = \frac{54\,274\,074 - 59\,965\,211}{59\,965\,211} \times 100\% = -9.49\%$$

该指标说明华能国际当年收入比上年有所降低,主要是上网电量萎缩的原因所致,应该高度关注。

(2) 三年销售收入平均增长率。年度销售增长率指标反映的是相邻两个年度的相对变化,该指标可能受到营业收入短期波动产生影响,比如上年度因某种特殊原因导致营业收入相对小,而本年恢复到正常水平,会造成销售增长率异常偏高;如果上年度因某种特殊原因导致营业收入相对高,而本年恢复到正常水平,则会造成销售增长率异常偏低。为消除营业收入短期异常波动对该指标产生的影响,并反映企业在较长时期内的营业收入增长情况,会借助更长时期的平均增长速度来系统评价。一般计算三年销售收入平均增长率。其计算公式为

$$\text{三年销售收入平均增长率} = \left[\left(\frac{\text{本年营业收入}}{\text{三年前年度营业收入}} \right)^{\frac{1}{3}} - 1 \right] \times 100\%$$

三年销售收入平均增长率指标,能够反映出较长期间内企业营业收入增长趋势和稳定程度,较好地体现企业的发展状况和发展能力,避免了因少数年份营业收入不正常而对企业发展潜力的错误判断,是销售增长率指标的必要补充。

2. 利润增长率和三年利润平均增长率

(1) 利润增长率。利润增长率是指企业本年利润增长额同上年利润额的比率。利润增长率表示企业与上年相比利润的增减变动情况,是评价企业成长状况和发展能力的重要指标。具体计算公式为

$$\text{利润增长率} = \frac{\text{本年利润总额} - \text{上年利润总额}}{\text{上年利润总额}} \times 100\%$$

该指标若大于 0,表示企业本年的利润总额有所增长,指标值越高,表明增长速度越快,企业的潜在发展能力越强;若该指标小于 0,则说明企业本年的利润总额有所下降,企业的发展能力在减弱。应深入分析具体原因。

根据华能国际 2014 年财务报表,计算结果为

$$2014 \text{ 年的利润增长率} = \frac{13\,628\,522 - 10\,705\,483}{10\,705\,483} \times 100\% = 27.31\%$$

该指标说明华能国际 2014 年度利润比上年有明显增长,增长幅度为 27.31%。

(2) 三年利润平均增长率。与销售收入增长率的原理相似,利润增长率也存在短期波动影响的缺陷,为弥补这一不足,同样以计算三年利润平均增长率来解决,反映企业较长时期内的利润增长情况。其计算公式为

$$\text{三年利润平均增长率} = \left[\left(\frac{\text{本年利润总额}}{\text{三年前年度利润总额}} \right)^{\frac{1}{3}} - 1 \right] \times 100\%$$

三年利润平均增长率表明企业利润的连续三年增长情况，体现企业的发展潜力。利润是企业积累和发展的基础，该指标越高，表明企业积累越多，可持续发展能力越强，发展的潜力越大。

3. 资产增长率和三年资产平均增长率

(1) 资产增长率。资产增长率是企业本年总资产增长额同年初资产总额（上年末）的比率。总资产增长率衡量企业本期资产规模的增长情况，评价企业经营规模总量上的扩张程度。其计算公式为

$$\text{资产增长率} = \frac{\text{本年资产总额} - \text{上年资产总额}}{\text{上年资产总额}} \times 100\%$$

资产增长率指标是从企业资产总量扩张方面衡量企业的发展能力，表明企业规模增长水平对企业发展后劲的影响。该指标越高，表明企业一个经营周期内资产规模扩张的速度越快。但实际操作时，应注意资产规模扩张的质与量的关系，以及企业的后续发展能力，避免资产盲目扩张。

根据华能国际 2014 年财务报表，计算结果为

$$\text{2014 年的总资产增长率} = \frac{171\,175\,511 - 170\,439\,388}{170\,439\,388} \times 100\% = 0.43\%$$

从该指标看出，华能国际当年资产规模基本保持相对稳定的状态，没有大规模扩张迹象。

(2) 三年资产平均增长率。为避免资产短期波动影响，可以计算三年资产平均增长率。其计算公式为

$$\text{三年资产平均增长率} = \left[\left(\frac{\text{本年资产总额}}{\text{三年前年度资产总额}} \right)^{\frac{1}{3}} - 1 \right] \times 100\%$$

4. 净资产增长率和三年净资产平均增长率

(1) 净资产增长率。净资产增长率是指企业本年所有者权益增长额同年初所有者权益的比率。表示企业当年所有者企业的变动情况，是评价企业发展潜力的重要指标。其计算公式为

$$\text{净资产增长率} = \frac{\text{年末所有者权益} - \text{年初所有者权益}}{\text{年初所有者权益}} \times 100\%$$

净资产增长率是企业当年所有者权益总的增长率，反映了企业所有者权益在当年的变动水平。净资产增长率体现了企业资本的积累情况，是企业发展强大的标志，也是企业扩大再生产的源泉，展示了企业的发展活力。该指标越高，表明企业的资本积累越多，企业资本保值增值能力越强，股东投资意愿浓厚，企业应对风险、持续发展的能力越大。该指标如为负值，表明企业资本受到侵蚀，股东利益受到损害，应予充分重视。

根据华能国际 2014 年财务报表，计算结果为

$$\text{2014 年的净资产增长率} = \frac{63\,961\,336 - 55\,575\,351}{55\,575\,351} \times 100\% = 15.09\%$$

从该指标可以看出，华能国际 2014 年净资产呈现较大增长幅度，主要是当年盈利产生的

留存收益与股东投入资本所致。

(2) 三年净资产平均增长率。三年净资产平均增长率,表示企业资本连续三年的平均增长情况,体现企业资本的长期发展水平和发展趋势。其计算公式为

$$\text{三年资本平均增长率} = \left[\left(\frac{\text{年末所有者权益}}{\text{三年前年度所有者权益}} \right)^{\frac{1}{3}} - 1 \right] \times 100\%$$

第五节 财务指标的综合评价

财务指标的综合分析是将企业有关财务指标按其内在联系结合起来,系统、全面、综合地对企业的财务状况和经营成果进行剖析和评价,说明企业整体财务状况和经营成果的优劣。

评价企业财务状况和经营成果的财务指标有很多,某一系列的财务指标只能说明某一方面的能力,不足以全面评价企业的总体财务状况和经营成果,很难对企业总体财务状况和经营业绩的关联性做出综合结论。只有将一系列的财务指标有机地联系起来,作为一套完整的财务指标体系,相互配合,做出系统的评价,才能对企业经济活动的总体变化规律做出全面的描述,才能对企业的财务状况和经营成果得出综合的结论。

财务指标的综合运用方法很多,常用的方法有沃尔比重评分法、Z 计分法、国有资本金绩效评价体系和杜邦分析法等。

一、沃尔比重评分法

(一) 沃尔比重评分法的含义

在利用财务指标对企业进行财务分析时,单一财务指标只能反映企业的某一方面,无法反映企业的整体财务状况以及企业在市场竞争中的优势地位。如何将分散的、孤立的财务指标有机地联系起来,以此对企业整体情况做出全面评价。亚历山大·沃尔开创了综合分析的先河,是财务状况综合评价的先驱者。

亚历山大·沃尔是美国 19 世纪末的会计学家,在 20 世纪初提出了信用能力指数概念,把选定的流动比率、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、股东权益周转率等 7 项财务指标,用线性关系结合起来,并分别给定各指标的分数与比重,总和为 100 分,然后通过与标准比率进行比较,评出各项指标的得分及总体指标的总评分,以此对企业的财务状况信用水平做出评价,该方法被称为沃尔比重评分法,简称沃尔评分法。

(二) 沃尔评分法的运用

现今运用该方法时,在沃尔评分法的基础上,选择的财务比率得到扩展,分析内容进一步完善。

1. 沃尔比重分析法的基本思路

对企业进行综合的财务分析,可以选定若干财务指标,按重要程度给定一个分值,即标准得分,其总和为 100 分或 1 分。然后将实际比率与标准比率比较,评出每项指标的得分,最后求出综合分数,与标准总分进行比较,以判明企业财务状况的优劣。

2. 沃尔比重分析法的步骤

(1) 选定评价财务指标。获利能力指标包括销售利润率、总资产收益率、资本收益率、

资本保值增值率, 偿债能力指标包括资产负债率、流动比率(或速动比率)。营运能力指标包括应收账款周转率、存货周转率, 社会贡献指标包括社会贡献率、社会积累率。

(2) 根据各项财务指标的重要程度, 确立其重要性系数(即各项标准值比分)。标准值的评分总数为1或100。

(3) 确定各项财务指标的标准值和实际值。标准值是作为实际值比较的标准。标准值的确定通常是以同行业平均值来确定。

(4) 计算各指标实际值与标准值的比率, 称为关系比率(或单项指标)。即

$$\text{实际值/标准值}=\text{关系比率}$$

(5) 计算各项比率指标的综合系数(得分值)和综合系数合计。

$$\text{各项指标的得分值}=\text{标准值评分}\times\text{该指标的关系比率}$$

(6) 将综合系数合计数与评分总数比较, 从而对总体财务状况进行评价, 并分析对综合得分影响较大的具体原因。

采用沃尔评分法对某公司财务状况进行综合评价, 如表8-1所示。

表8-1 某公司沃尔评分法分析表

指标	重要性系数	标准值	实际值	关系比率	综合系数
1	2	3	4	$5=4/3$	$6=2\times 5$
流动比率	0.15	2	2.1	1.05	0.1575
速动比率	0.10	1	0.7	0.7	0.07
资产负债率	0.10	0.4	0.3	0.75	0.075
应收账款周转率	0.05	6	5	0.8333	0.0417
存货周转率	0.10	3	0.1	0.0333	0.0033
总资产周转率	0.15	1	0.93	0.93	0.1395
销售利润率	0.10	20%	21%	1.05	0.105
总资产收益率	0.10	5%	4.80%	0.96	0.096
股东收益率	0.15	18%	20%	1.1111	0.1667
合计	1				0.8547

从表8-1可以看出, 该公司得分为0.85分, 表明公司的财务状况良好。值得注意的是, 该公司除了流动比率、销售利润率和所有者权益收益率的比率大于1外, 其余相关比率均小于1, 小于1的财务比率是公司关注的重点。

二、Z计分法

最初的Z计分法是由美国爱德华·阿尔曼在60年代中期创造的, 它是运用多变模式建立多元线型函数模型, 即运用多种财务指标加权汇总产生的总判别分(称为Z值)来预测财务危机。Z计分法主要是用来计量企业破产的可能性, 但后来Z计分法也被大量地作为一种方便的综合分析方法。其判别函数为

$$Z=0.012\chi_1+0.014\chi_2+0.033\chi_3+0.006\chi_4+0.999\chi_5$$

$$\chi_1 = (\text{营运资金} \div \text{资产总额}) \times 100$$

$$\chi_2 = (\text{留存收益} \div \text{资产总额}) \times 100$$

$$\chi_3 = (\text{息税前收益} \div \text{资产总额}) \times 100$$

$$\chi_4 = (\text{普通股和优先股市场价值总额} \div \text{负债账面价值总额}) \times 100$$

$$\chi_5 = \text{销售收入} \div \text{资产总额}$$

式中, Z 为判别函数值。

该模型实际上是通过五个变量即五种财务比率将反映企业偿债能力的指标 χ_1 、 χ_4 、盈利能力 χ_2 、 χ_3 和营运能力指标 χ_5 有机联系起来, 综合分析预测企业财务失败或破产的可能性。一般而言, Z 值越低, 企业越可能发生破产。其判断规则是: 如果企业的 Z 值大于 2.675, 则表明企业的财务状况良好, 发生破产的可能性较小; 如果 Z 值小于 1.81, 则企业存在很大的破产危险; 如果 Z 值, 处于 1.81 至 2.675 之间, 则企业处于灰色地带, 表明进入这个区域的企业财务状况是极不稳定的。

三、国有资本金绩效评价体系

为进一步加强企业监督管理, 规范企业经营绩效评价行为, 完善企业效绩评价方法, 科学、客观和公正地评价企业绩效。我国财政部于 2002 年 2 月 22 日发布了《国有资本金绩效评价操作细则》, 选择的评价指标由反映企业财务效益状况、资产营运状况、偿债能力状况和发展能力状况四方面内容的基本指标、修正指标和评议指标三个层次共 28 项指标构成。如表 8-2 所示。

表 8-2 企业绩效评价指标与指标权数表

评价指标		基本指标		修正指标		评议指标			
评价内容	权数 100	指标	权数 100	指标	权数 100	指标	权数 100		
一、财务效益状况	38	净资产收益率	25	资本保值增值率	12	1. 经营者基本素质	18		
				总资产报酬率	13			营业成本利润率	8
				盈余现金保障倍数	8			2. 产品市场占有率(服务满意度)	16
				成本费用利润率	10			3. 基础管理水平	12
二、资产运营状况	18	总资产周转率	9	存货周转率	5	4. 发展创新能力	14		
				流动资产周转率	9			应收账款周转率	5
				不良资产比率	8			5. 经营发展战略	12
								现金流动负债比率	10
三、偿债能力状况	20	资产负债率	12	速动比率	10	7. 技术装备更新水平(服务硬环境)	10		
				已获利息倍数	8			三年资本平均增长率	9
				销售增长率	12			三年销售平均增长率	8
四、发展能力状况	24	资本积累率	12	技术投入比率	7	8. 综合社会贡献	8		
				80%				20%	

四、杜邦分析法

1. 杜邦分析法的含义

杜邦分析法又称杜邦分析体系, 是利用各主要财务指标之间的内在关系, 通过建立一套财务指标的综合模型, 综合、系统地分析和评价企业财务状况和经营成果的一种方法。由于这一方法最先由美国杜邦公司创立并成功运用, 因此而得名。杜邦分析法的本质就是将若干

个评价企业财务状况、经营成果的财务指标，按照其内在联系有机地结合起来，形成一个完整的指标体系，最终通过核心指标—净资产收益率作综合反映。它是建立在财务指标分析的基础上，使的财务指标分析层次清晰、条理分明，为信息用户更加全面、清楚地了解企业的经营和盈利状况提供了方便。

2. 杜邦分析系统的指标体系

杜邦分析体系不是建立一套新的财务指标体系，而是对现有财务指标进行的进一步分解。利用杜邦分析法进行综合分析时，通常是以净资产收益率为综合指标，以总资产报酬率、权益乘数为核心进行层层分解，各个指标彼此关联，构成一个完整的指标体系。

在杜邦分析指标体系中，主要关系为

$$\text{净资产收益率} = \text{总资产报酬率} \times \text{权益乘数}$$

$$\text{总资产报酬率} = \text{销售净利率} \times \text{总资产周转率}$$

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

从上述公式可以看出，决定净资产收益率高低的因素，主要取决于销售净利率、总资产周转率和权益乘数三个方面，为了深入地分析净资产收益率变化的原因，还可对销售净利率和总资产周转率作进一步分解。

具体来说，要从以下几方面阅读和理解杜邦分析图：

(1) 净资产收益率是杜邦指标体系中最具综合性的财务分析指标，是杜邦分析系统的核心。它对评价企业自有资本及其积累获取报酬水平的最具综合性与代表性，反映了投资者投入企业资金的收益能力，综合体现企业资本运营的综合效益。一般认为，净资产收益率越高，企业自有资本获取收益的能力越强，运营效益越好，对企业投资者、债权人的利益保证程度越高。而这一比率的高低，又取决于权益乘数的高低。

(2) 总资产报酬率是评价企业资产运营效益的重要指标。它表示企业全部资产获取收益的水平，全面反映了企业的获利能力和投入产出状况。对该指标的评价分析，可以增强各方面对企业资产经营的关注，促进企业提高单位资产的收益水平。一般认为，该指标越高，企业资产的使用效率越好，企业的资产运营越有效。总资产报酬率的高低又取决于销售净利率和总资产周转率的大小。

(3) 销售净利率是企业一定期间销售利润同营业收入的比率。它表明企业每单位营业收入能带来多少销售利润，反映了企业销售环节的盈利能力，是评价企业经营效益的主要指标。它从企业营业活动的收益能力和收益水平方面对净资产收益率指标进行补充，体现了企业营业活动对利润总额的贡献，以及对企业全部收益的影响程度。它体现了企业经营活动最基本的收益能力，没有足够大的销售净利，就无法形成企业的最终利润。企业要提高销售净利率，就要扩大营业收入、降低成本费用。所以，根据杜邦分析图，分析销售净利率，再结合企业的营业收入和营业成本作进一步分析，就能够发现企业成本控制、费用管理、产品营销和经营策略等方面的成绩与不足。

(4) 权益乘数是指企业资产总额与所有者权益总额的比率。它主要是反映企业的资本结构。即反映企业利用财务杠杆的程度。从杜邦分析图可以看出，在资产总额不变的情况下，适当开展负债经营，可以相应减少所有者权益所占的份额，从而达到提高净资产收益率的目的；在权益总额及权益结构相对稳定的情况下，加速资产周转率也同样可以提高企业偿债能力和盈利能力。

杜邦分析系统能够明确的反映净资产收益率这个综合性指标与各项财务指标之间的结构关系。提高净资产收益率，必须采取扩大销售、节约开支、合理配置资源、加速资金周转和

优化资本结构等措施。

下面以杜邦分析图的形式,表示华能国际各项财务指标之间的关系,如图 8-1 所示。

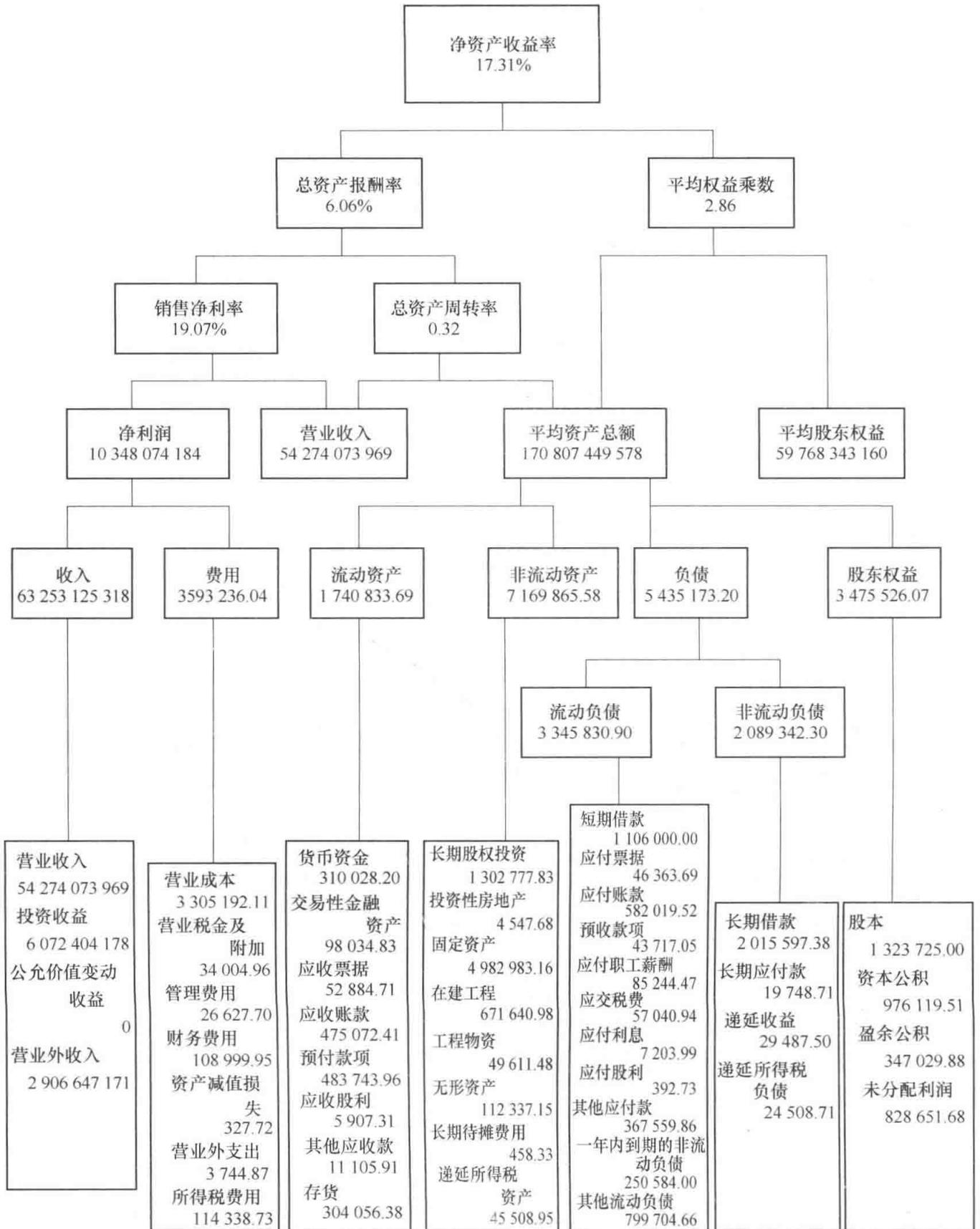
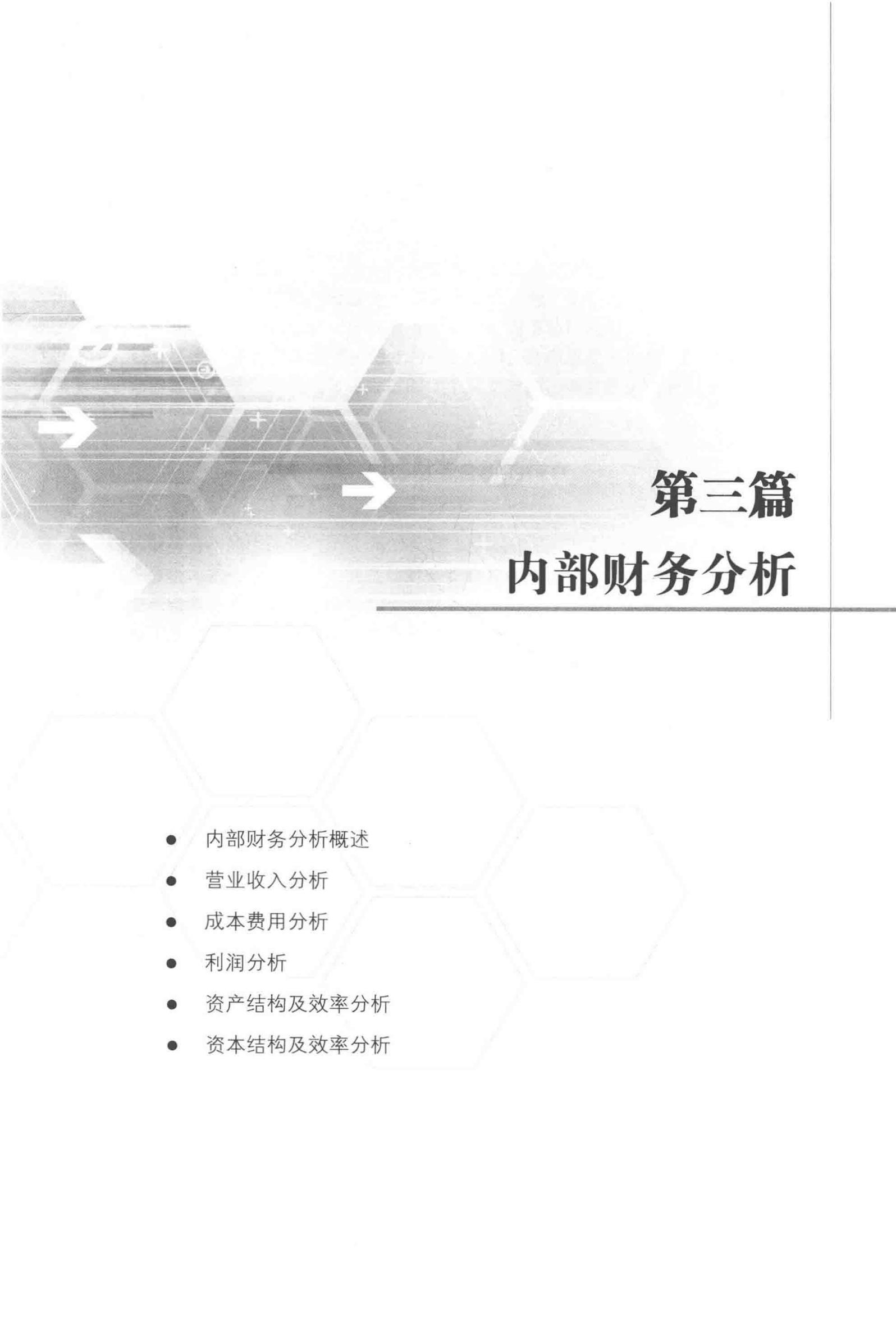


图 8-1 华能国际 2014 年杜邦分析体系



第三篇

内部财务分析

- 内部财务分析概述
- 营业收入分析
- 成本费用分析
- 利润分析
- 资产结构及效率分析
- 资本结构及效率分析

第九章 内部财务分析概述

随着现代企业制度的逐步建立，财务分析工作日益受到信息使用者的重视。然而，人们在研究财务分析问题时，往往将视野置于外部分析方面。为了更好地发挥会计在企业经营管理中的重要地位和作用，应当在研究外部财务分析理论与方法的同时，进一步重视内部财务分析工作。只有这样，才能全面开发和充分利用企业的会计信息及其价值。在现代企业制度环境下，企业内部财务分析不仅是财务分析的一个重要方面，而且是公司管理层履行职责、发挥作用的重要前提。

第一节 内部财务分析的特点

一、内部财务分析的内涵

内部财务分析，主要指企业内部管理层对企业财务状况的分析。内部分析的目的是判断和评价企业生产经营是否正常，寻找影响企业财务状况与经营成果的影响因素。如可通过流动性分析，检验企业的资金运营速度、货款及债务的支付或偿还能力；通过收益性分析，可评价企业的盈利能力和资本保值、增值能力；通过对利润表的全面透视来分析企业经营目标完成情况，可考核与评价企业经营业绩，及时、准确的发现企业的成绩与不足，为企业未来生产经营的顺利进行，提高经济效益指明方向。

内部分析和外部分析并不是完全孤立或隔离的，要保证财务分析的准确性，内部分析有时也可以站在外部分析的角度进行，而外部分析也应考虑或参考内部分析的结论，以避免出现片面性。

二、内部财务分析的特点

内部财务分析相对于外部分析而言，具有以下基本特征：

(1) 分析主体具有单一性。在现代企业制度条件下，企业财务分析的主体具有多元性特征，不同的分析主体，其分析目的、侧重点及其对信息的需求也有所差别。而企业内部财务分析主要是指企业经营者以企业财务会计资料及其他相关资料为依据，采用专门的技术和方法，对本企业的盈利、营运、权益、风险状况等进行评价，借以为经营者的决策提供有用信息的一项管理活动或行为，虽然这种分析通常是由负有企业经营责任的人或其授权机构来进行的，但其主体均可概括为企业经营者。因此，企业内部财务分析与外部分析相比较，其分析主体具有单一性特征。

(2) 分析资料具有保密性。企业内部财务分析的目的主要是判断和评价企业的生产经营是否正常、顺利，据以揭示企业内部各部门之间的业绩及其差异，为内部管理服务。因此，其分析内容除一般指标的分析外，还往往涉及经营谋略、成本构成、财务战略、管理技巧等商业秘密，一般不宜对外公开。即使在企业内部，分析资料公开的范围，也要视管理的需要而定。因此，企业内部财务分析与外部分析相比较，其分析资料具有一定的保密性特征。

(3) 分析内容具有广泛性。企业内部财务分析的内容一般根据管理的需要而定。除对企

业的盈利、权益、财务状况等基本内容进行分析外,还往往进行某些内容的专题分析。如:①拓展性分析,即对企业的开拓经营能力和效益进行分析;②管理绩效分析,即对企业经营管理中的薄弱环节进行分析,以不断提高管理绩效;③组织结构效益分析,即对企业由于组织结构的调整而产生的部门效益差异进行排队分析;④政策性分析,即对由于宏观政策变动而对企业经济效益的影响及其程度进行分析;⑤经济性分析,即对企业成本费用开支的合理性及其构成情况进行分析。这些分析都具有较强的针对性,是外部分析难以完成的。因此,企业内部财务分析的内容既有一定的广泛性,又有较强的针对性。

(4)分析组织具有灵活性。企业内部财务分析主要是基于加强内部管理的需要,一般不受财会制度的制约,因此在分析工作的组织方面具有较大的灵活性。主要表现在:①在分析内容上侧重于企业成本费用、盈利能力、资产结构、管理水平和发展能力的分析;②在分析形式上较多地采用专题式、资料说明式等,不一定要写出完整的财务分析报告;③在分析方法上较多地运用统计方法、估计方法、趋势分析等方法;④在分析时间上不一定定期进行,而是根据需要随时、经常地进行,既有事后分析,也有事中和事前分析,分析资料的取得也较为容易。

由此可见,企业内部财务分析可以使分析与核算、分析与经营、分析与管理更加紧密地结合,是一种包括经济活动分析在内的广泛意义上的财务分析,因而在企业经营管理中发挥着其他分析所不可替代的作用,这对企业经营者来说是十分必要的。

三、内部财务分析的目标

财务分析的目标是指在一定的环境或条件下,财务分析主体通过分析工作所期望达到的目的,它集中而现实地体现了财务分析活动的宗旨,在很大程度上也决定着各种分析方法的产生和发展。由于财务分析的主体具有多元性特征,因而决定了财务分析的目标也不可能是单一的,而是一个由不同层次、不同系列和不同阶段所组成的多元化群体目标。针对企业内部财务分析而言,贯穿这一群体目标的两个显著方面就是财务分析的总体目标和具体目标。

内部财务分析的总体目标与现代企业财务管理目标具有一致性,现代企业财务管理目标是股东价值最大化或所有者权益价值最大化,企业内部财务分析的一切工作也都是围绕着股东价值最大化这个中心进行的,不断创造价值。加强企业内部管理,创造股东价值既是企业内部财务分析工作的出发点,又是其归宿点。

内部财务分析的具体目标是在总体目标的制约下,体现内部管理层财务分析目的的特定目标,具有一定的直接性和特殊性。由于企业财务管理是一个复杂的系统工程,其供产销经营环节及其管理水平的好坏都会对企业的财务状况和经营成果产生重要影响,进而影响到价值的创造。经营者必须在随时掌握企业生产经营及其管理的重要信息的同时,通过内部财务分析及时了解产生差异及其变动的的原因,以便采取必要的措施和有效的方法,做出正确的经营决策。企业内部财务分析的具体目标除了评价过去绩效、分析现实态势、预测未来趋势等基本方面外,还包括以下方面:①向内部管理层提供一般分析所无法揭示的信息资料;②向内部管理层提供不宜对外公开的有关信息资料;③向内部管理层提供对外分析中偏离企业实际情况的信息资料;④向内部管理层提供过去和目前经营绩效及财务状况变动的的原因等资料;⑤向内部管理层提供企业部门结构及其管理绩效等资料。通过提供以上方面的信息资料,可以提高会计信息的决策有用性。

四、内部财务分析的依据

内部财务分析的信息是多种多样的,不同的分析目的,不同的分析内容,所使用的财务信息可能是不同的。从不同角度看,财务分析信息的种类是不同的。财务分析信息按信息来源可分为内部信息和外部信息两类。所谓内部信息是指从企业内部可取得的财务信息。外部信息则是指从企业外部取得的信息。作为内部财务分析具备一定的信息优势,可以获得的信息量会超过外部信息用户。

企业内部信息主要包括:

(1) 会计信息。会计信息又可分为财务会计信息和管理会计信息。财务会计信息主要指财务报告,包括资产负债表、利润表、现金流量表等国家财务会计制度规定企业编制的各种报表、财务情况说明书及有关附表等。管理会计信息主要包括责任会计核算信息、决策会计信息和企业成本报表等信息。

(2) 统计与业务信息。统计信息主要指各种统计报表和企业内部统计信息。业务信息则指与各部门经营业务及技术状况有关的核算与报表信息。总之,统计与业务信息包括了企业除会计信息之外其他反映企业实际财务状况或经营状况的信息。

(3) 计划及预算信息。这些信息是企业管理的目标或标准,包括企业的生产计划、经营计划、财务计划、财务预算以及各种消耗定额、储备定额、资金定额等。

企业外部信息主要包括:

(1) 国家经济政策与法规信息。国家的宏观经济信息主要指与企业财务活动密切相关的信息,如物价上涨率或通货膨胀率、银行利息率、各种税率等;有关法规包括会计法、税法、会计准则、审计准则、会计制度等。

(2) 综合部门发布的信息。它包括国家统计局定期公布的统计报告和统计分析;国家经济贸易委的经济形势分析;国家发展和改革委员会的国民经济计划及有关部门的经济形势预测;各证券市场和资本市场的有关股价、债券利息等方面的信息等。

(3) 中介机构信息。如会计师事务所、资产评估事务所等提供的企业资产评估报告和审计报告等。

(4) 报纸杂志的信息。它是指各种经济著作、报刊及杂志的科研成果、调查报告、经济分析中所提供的与企业财务分析有关的信息。

(5) 企业间交换的信息。它是指企业与同行业其他企业或有业务往来的企业间相互交换的报表及业务信息等。

(6) 国外有关信息。它是指从国外取得的各种经济信息,取得的渠道有出国考察访问、购买国外经济信息报纸杂志、国际会议交流等。

第二节 内部财务分析的价值目标

内部财务分析的总体目标决定了内部财务分析的内容,不同的目标会对内部财务分析的体系产生重大影响。现代企业财务管理目标是股东价值最大化或所有者权益价值最大化,企业内部财务分析的一切工作也都是围绕着股东价值最大化这个中心进行的,不断创造价值。如何选择内部财务分析的目标,是决定内部财务分析有效性的关键。

一、传统业绩评价指标的缺陷

企业业绩的财务评价是利用公开的财务报表和会计数据，设计适当的评价指标并通过指标的比较来揭示企业经营业绩状况。财务评价指标的选择与设计在企业经营业绩评价中起着相当关键的作用。传统评价指标一般是财务报表中现成的获利指标，如销售额、净利润、资产收益率（ROA）、净资产收益率（ROE）、投资回报率（ROI）、每股收益（EPS）、每股净资产和经营活动的现金流量（CFO）等。这些会计指标是当前企业经营业绩评价中最基本最常用的指标。它的最大优点在于计算简单、使用方便。虽然传统财务评价指标能够解释部分企业经营业绩，但作为企业经营绩效评价具有相当的局限性。

（一）净利润

净利润指标主要有两点缺陷：

（1）净利润只确认和计量债权资本成本，忽略了权益资本成本。这种不计权益资本的现象会使企业管理者形成“资本免费”的错觉，进而不计成本、随心所欲地使用权益资本。同样，净利润指标忽略了资本结构对公司业绩的影响，会使得公司管理者忽视资本经营的重要性。

（2）净利润对企业真实业绩的反映存在某种程度的失真和扭曲，而且净利润指标容易被操纵。例如，按照稳健性原则提取的各项准备金、研发和广告费用的费用化都会使得当期利润减少。而这种利润的下滑并不意味着公司业绩的下降，因此具有误导性。历史成本的计量属性使得资产的计价偏离真实价值。应计会计带来的会计方法的可选择性和大量的估算项目（如折旧和摊销）导致会计利润容易被操纵。

（二）经营活动的现金流量（CFO）

现金流量指标由于剔除了应计会计的影响，能够反映会计利润指标之外的许多信息，如企业应收账款和存货管理中的一些问题。但是现金流量指标在企业业绩评价方面却不是一个优秀的指标。这主要是因为现金流的流出和流入过于频繁，而且与期间价值创造不具有相关性。如低的CFO可能意味着公司对于营运资本管理不善，但是低CFO值也可能是因为公司投资某个高盈利能力的项目所致。对于高速发展的公司而言，这是常见的现象。同样，成熟行业中企业充裕的现金流也并不代表公司的经营有效，有时反而说明公司投资不力，浪费了良好的投资机会。

（三）收益率指标

收益率指标（也称回报率指标）反映了企业投入资本的有效性，是一种效率指标。企业常用的收益率指标主要有资产收益率（ROA）、净资产收益率（ROE）等。

收益率指标的一个潜在重大缺陷是收益率最大化和股东财富最大化可能并不一致。根据投资的净现值法则，投资的预期回报必须高于资本成本。但是单纯追求预期回报最大化而没有考虑资本成本的投资决策并不能保证投资的净现值大于零。

收益率指标的另一个内在缺陷是忽略企业经营的风险因素，也就是说收益率指标没有经过适当的风险调整。以ROE为例，虽然ROE反映了股权投资所得到的收益，但它缺乏股东为此所承担的风险信息，从而也就无法反映股东投资的机会成本。

收益率还有一个固有的缺陷是收益率指标的分母（资本）使用的都是账面价值而非市场价值。但是企业的市场价值不仅包括企业现有资产的账面价值，而且还包括资产的预期增值。因此以账面价值计算得到的收益率指标通常会被高估，从而误导投资决策。

综上所述,传统的绩效衡量指标常会误导投资决策,造成采用传统指标衡量业绩的企业在追求传统财务指标最大化的同时,偏离“股东价值最大化”的目标。

二、企业价值内涵与 EVA 目标

(一) 财务管理目标的发展

20 世纪 90 年代以来,经济的全球化、信息化和高科技化使企业的经营环境面临着前所未有的变化,竞争在全球范围内加剧,整个社会正经历着一场变革,这场变革已经从根本上改变企业及其运作模式,企业的概念不再局限于企业内部组织,已经扩展到外部,包括供应商和客户。在这一阶段,衡量企业优劣的标准也不再是利润,或追求投资报酬的最大化,而应该是一个综合的竞争能力指标,这个能力指标就是“企业价值”。真正成功的企业应当能不断的创造价值,企业管理的最终目的直接指向价值的成长。价值管理已被企业越来越重视,并成为现代企业管理理论的经营理念。价值管理不再是企业的某种职能管理,是企业经营管理的全部,是一种以价值视角看待企业的管理,是一种战略意义的理念。

(二) EVA 的内涵

目前学术界和理论界公认的企业价值量度的主要指标是 EVA,广泛运用于价值评估和业绩考核体系中。

EVA 并非全新的概念,其源头可以追溯到经济利润。经济学对收益理论的研究起因于 18 世纪中期对国民财富形成原因的研究,从这一动因出发,亚当·斯密在《国富论》中把收益定义为“财富的增加”,并认为只有资本才能带来收益。之后,阿尔弗雷德·马歇尔继承并发展这一观点,于 1890 年对经济利润定义如下:“从利润中减去其资本按照当前利率计算的利息之后所剩余的部分可被称为企业所有者的营业和管理盈余。”该定义明确了投入企业的所有资本都是有成本的,这种成本不仅包括债务资本所负担的利息,也包括权益资本按照当前利率计算所负担的利息。可以认为马歇尔的定义是 EVA 的雏形。

斯腾斯特(Stern-Stewart)公司看到了剩余收益在企业应用的巨大前景,经过不断努力,提出了剩余收益的升级版—EVA(economic value added),在计算 EVA 时提出了基于美国会计准则(GAAP, Generally Accepted Accounting Principles)的若干调整事项,使 EVA 在度量业绩上更具操作性与可靠性。虽然斯腾斯特公司作为一家商业公司,在 EVA 推广上有自己的盘算,但是其不遗余力的研究和实践,为 EVA 理论的丰富和发展做出了巨大的贡献。

与会计利润相比,经济利润强调资本的机会成本,更利于引导资源优化配置,把资本配置到获利最多的地方去。经济利润的思想更有利于社会财富创造。

(三) EVA 的计算

1. EVA 的计算公式

EVA 的计算公式有两种,分别是

$$EVA = NOPAT - TC \times WACC$$

$$EVA = TC \times (ROIC - WACC)$$

NOPAT 表示税后经营净利润,TC 表示资本占用,WACC 表示加权平均资本成本,ROIC 表示投资资本回报率。EVA 的第二个式子是由第一个变形而来的,ROIC 等于 NOPAT 除以 TC。

2. EVA 指标的调整项目

(1) EVA 计算时调整应遵循的原则。EVA 计算时的调整主要包括两个方面,即计算 NOPAT 时对净利润的调整和计算资本占用时对资产总额的调整。通过这些调整,能使 EVA 更好地反

映企业的经济利润。EVA 计算时的调整遵循以下原则:

第一,重要性原则。即调整项目涉及金额较大,不调整会严重扭曲公司的真实经营状况。

第二,操作性原则。即调整项易于理解,且无须经常更改。

第三,导向性原则。即调整项有利于引导公司围绕主业持续创造价值。

第四,会计平衡原则。即计算 NOPAT 时剔除的项目,在计算资本占用时应该加回,如营业外支出。

第五,行业基本一致原则。以便于同行业横向比较。

(2) 计算 NOPAT 时的调整。NOPAT 是对利润表中的净利润调整得到的。2009 年 12 月 28 日,国资委发布的《中央企业负责人经营业绩考核暂行办法》中规定的税后净营业利润的计算公式为

$$\text{税后净营业利润} = \text{净利润} + (\text{利息支出} + \text{研究开发费用调整项} - \text{非经常性收益调整项} \times 50\%) \times (1 - 25\%)$$

其中,利息支出是指企业财务报表中“财务费用”项下的“利息支出”。

研究开发费用调整项是指企业财务报表中“管理费用”项下的“研究与开发费”和当期确认为无形资产的研究开发支出。

非经常性收益调整项包括变卖主业优质资产收益、企业集团转让所属主业范围内资产取得的收益、主业优质资产以外的非流动资产转让收益等。

(3) 计算资本占用时的调整。资本占用是创造当期 EVA 的全部资产使用额,其调整以当期全部资产为基础,主要涉及以下事项:在建工程尚未投入企业经营活动,不能为企业创造价值,所以需要从资产总额中扣除;无息流动负债不需要企业直接负担成本,从资本总额中剔除;计提的各项减值准备,并未减少当期资产的实际占用额,需要加回;未摊销的研发费用和市场开拓费用,在计算 NOPAT 时,该部分费用都从当期加回,并扣除当期摊销的税后值,未摊销部分需加回;累计税后营业外收支净额,在计算 NOPAT 时,扣除了税后营业外收支净额,但净营业外支出(收入)占用了公司资本,需要加回(减去)。

3. WACC 的计算

加权平均资本成本率(WACC)可以分上市公司和非上市公司分别考察。对于上市公司的 WACC 的确定可以采用资本资产定价模型(CAPM)估计,对于非上市公司,通常会选择一个相对固定的资本成本率,使其既在一定程度上反映企业经营状况,又能排除资本成本率变动带来的数据不可比的影响。

《中央企业负责人经营业绩考核暂行办法》中规定:中央企业资本成本率原则上定为 5.5%。承担国家政策性任务较重且资产通用性较差的企业,资本成本率定为 4.1%。资产负债率在 75%以上的工业企业和 80%以上的非工业企业,资本成本率上浮 0.5 个百分点。资本成本率确定后,三年保持不变。

三、EVA 目标的特征及意义

企业价值管理应该是以创造可持续发展的 EVA 作为最终目标,在企业的计划、预测、决策等各项活动中,遵循以提高 EVA 为出发点,并在企业的日常经营中全面实施的一种管理理念及管理方法。它应该具有两个层次的含义:

首先,价值管理是一种管理方法,是一种管理手段,是一个控制系统,是力求能够尽可能多地创造 EVA,将企业的资源分配到最能创造 EVA 项目中的方法。它必须是被经常重复

使用的，并且可以通过 EVA 来进行衡量。

其次，价值管理是一种管理的理念。价值管理的实施必须是全员范围的实施，从上至下，从公司高层领导者直到公司一线工作人员。价值管理的成功实施要求公司管理人员向全体员工灌输“价值管理”的理念，使他们对价值管理有一个清楚明确的认识，使公司的每一位员工清楚地知道他们如何通过自己的决策及行动为公司创造价值，从而在公司范围内由上至下树立全员的“公司价值观”。

（一）EVA 管理的特征

价值管理作为一种管理方法和管理理念，其基本特征可以概括为以下几个方面：

（1）机会成本观念。只有公司投入资本的回报超过资本的成本时，才会为公司创造价值。即公司不能只考虑利用资本获得的利润，还必须考虑被利用的这些资本的成本。

（2）公司价值的多因素驱动。按照斯腾斯特公司提出的 EVA 价值创造模式，企业价值的创造的一级驱动因素为税后经营净利润、资本成本率和资本占用，它们又可以分别被进一步分解为若干二级驱动因素、三级驱动因素、四级驱动因素等等。决定公司价值的因素是多元化的，公司在追求价值最大化的过程中，价值管理考虑了公司经营的收益、风险的互动，体现了投资报酬的深层次理解，将经营管理行为与长期财务目标联系起来，这些行为必须在财务决策、业务流程等同时实施。公司价值最大化的目标本身是一个多方面利益协调且最终达到综合最大化的问题。

（3）决策模型化。企业的任何决策应当可以寻找到行为对企业价值的直接影响变量。将大量的变量纳入分析模型中，能够使得决策从经验主义层面走向准确的绩效导向管理层面，有利于决策的最终实施。

（4）以“过程”为导向，强调全员实施。价值管理强调“以过程为导向”，它包含着确立价值最大化的终极目标，以制定战略、制定计划、分解确立短期目标、激励和指导员工为完成目标而进行的一系列行动，即目标确定、价值基础确认、战略、决策、组织、控制、实施、评价等。并且它特别关注在全员范围内加强价值理念的培育，认为只有全员实施基于价值的管理，才能够最终发挥其作用。

（二）以 EVA 为管理目标的意义

EVA 价值管理包括利润表管理与资产负债表管理两个方面，同时揭示了企业的经营效率和资本的使用效率。EVA 应用在企业管理系统中，并非简单的财务指标，而是一套完整的价值管理体系。EVA 管理模式是一种可以提高公司资本回报率和核心竞争力的有效机制，一套以 EVA 为分析指标的，包含了公司战略、组织架构和管理流程的完整的战略管理体系，一种可以使公司内部各级管理者的管理理念、管理方法、管理行为、管理决策致力于股东价值最大化的管理创新。

以 EVA 为管理目标的意义，主要表现在以下四个方面：

（1）价值管理有助引导企业谨慎投资，提高投资决策的科学性。引导企业谨慎投资，重视企业的可持续发展能力是价值管理的又一重要意义所在。与之相对的利润管理之所以逐渐被现代企业所摒弃，关键原因在于利润管理中对利润最大化的追求破坏了企业赖以持续发展的内部机制，造成企业的短期行为，从而造成利润管理企业的普遍“短命”结果。

（2）价值管理有助引导企业注重风险控制，降低资本成本率。由于企业价值是企业未来收益的折现，因此价值管理促使企业对作为折现率的资本成本率给予足够重视。

(3) 价值管理有助引导企业提高资产使用效率，减少资本的占用。价值管理还可以促使高层管理者更加有效地使用其资产，减少资本占用。

(4) 价值管理有助引导企业完善业绩评价和激励机制。价值管理有助于实现企业价值最大化的核心在于设计一套良好的业绩评价和激励机制。价值管理对企业有一套完善、有效激励和约束机制的内在要求，能够促使企业重视和完善业绩考核和评价机制，改革现行绩效评价体系的弊端，有助于将企业经营者的利益与股东的利益紧密结合、平衡协调，使企业经营者站在股东的立场上，以股东的财富最大化为目的，组织企业的日常生产和经营活动，从而实现股东财富最大化和企业价值最大化。

四、EVA 的驱动因素

确定价值驱动要素是实现基于价值的管理的秘诀。价值驱动要素是实现价值创造的一些具有战略意义的创造性活动，只有通过这样一些活动，价值理念才能具体化。价值驱动要素存在于企业的各个领域，包括产品开发、生产、营销以及人力资源的开发和利用等等。只要抓住了价值驱动要素，并且合理的改善它们，使它们向着正向的方向运作，就能达到价值增值的目的，就能实现以 EVA 可持续增长为目标的管理方法。抓住了价值驱动要素这些点，就能绘制出公司价值管理的整体蓝图。由此可见，价值驱动要素对价值创造的决定性意义，并且它是公司经营管理中的一个动态变量。

研究价值驱动要素的意义在于直接与企业的日常管理和决策相关，并共同指向企业价值最大化这一价值管理的目标。企业的日常管理和决策主要是确认各业务单位所能控制的价值驱动要素和评价指标，这要求对每一业务单位进行动态价值要素分析，经营者需要在企业环境分析和价值评估的基础上，对价值驱动因素加以分类整理以确定影响价值的因素，并按照企业的业务范围、组织架构，从上到下逐层细分，使这些关键价值驱动因素成为产品开发、生产、营销、理财、信息系统以及人力资源开发与利用过程中的重要控制变量。

根据 EVA 的计算模型，以供电公司为例，影响供电企业 EVA 的基本要素，如图 9-1 所示。

1. 税后经营净利润

(1) 营业收入与营业成本。营业收入由销售价格和销售数量两个基本要素决定。企业销售产品或服务，是利润生成的基本条件；作为经营利润的扣减项目，控制营业成本是提高营业利润的重要手段，成本是收入的前置环节，盲目地减少成本支出则可能对销售收入形成不利影响，需要适当控制。企业应当在充分认识成本与收入之间的因果关系的基础之上，努力提高营业收入，合理控制营业成本，推动营业边际利润的增加，进而推动税后经营净利润和企业价值的增加。

(2) 销售费用和管理费用。期间费用分为管理费用和销售费用。销售费用和管理费用作为营业收入的减项，应当减少销售费用和管理费用开支，提高企业当期的税后经营净利润，进而提高企业当前的营运价值。

(3) 所得税费用。应纳税所得额和所得税率决定了所得税。通过纳税筹划，减少企业税收负担，从而提高企业收益。企业税收筹划是通过对企业经营、投资和融资活动的事先筹划和安排，选择符合立法意图且减轻税负的经济行为。

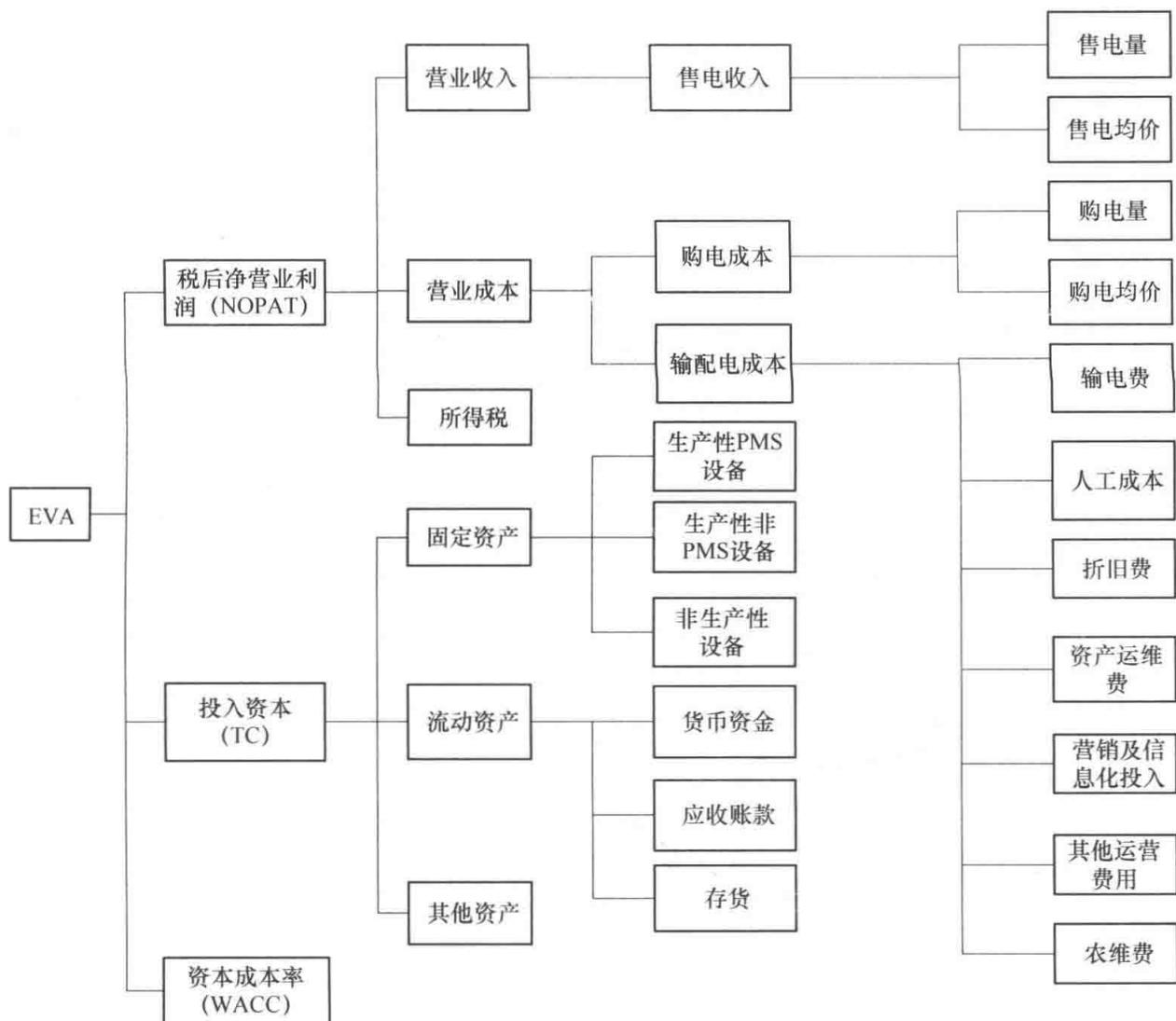


图 9-1 供电公司 EVA 指标构成图

2. 减少资本占用

(1) 资本流量管理。资本流量管理主要包括数量、速度等方面的控制和管理，控制和管理的目的是为了确保企业的生存能力、流动性以及财务灵活性，宗旨是加速资金流周转，增强企业价值创造能力。

资本流量管理，一方面，需要保证资金流动满足企业日常经营的需要而又不至于现金过多压库形成浪费，关键在于确定一个最佳现金流余额。另一方面，资本流量管理需要提高资金的使用效率。资金的使用效率可以用现金周转期衡量，要增加价值创造就必须加速现金流的周转速度，缩短现金周转期。现金周转是指企业从现金投入生产经营开始，到最终转化为现金的过程。

(2) 资本存量管理。资本存量管理目的，是使现有资本得以充分利用，潜在经济效益得以充分挖掘。资本存量管理的核心是要解决资本的闲置和资本利用率低的问题。企业资本闲置，从基建、生产和销售各环节看，主要表现是：在投资建设环节固定资产交付使用率低；在生产环节存在封存、未使用、不需用的固定资产、积压材料、废品等；在销售环节产品积压等。

3. 降低资本成本

加权平均资本成本率 (WACC) 是 EVA 的影响因素，加权平均资本成本率取决于公司营

运过程中融资活动所产生的资本结构，对资本结构的调整以及控制各资本项目成本，是提高企业价值的重要渠道。

第三节 内部财务分析的内容

基于 EVA 的内部财务分析内容，是围绕战略导向，以企业预算目标为基础，针对影响企业价值的因素，分析其变动的的原因以及对价值目标影响的内容体系。基于 EVA 的内部财务分析内容体系如图 9-2 所示。

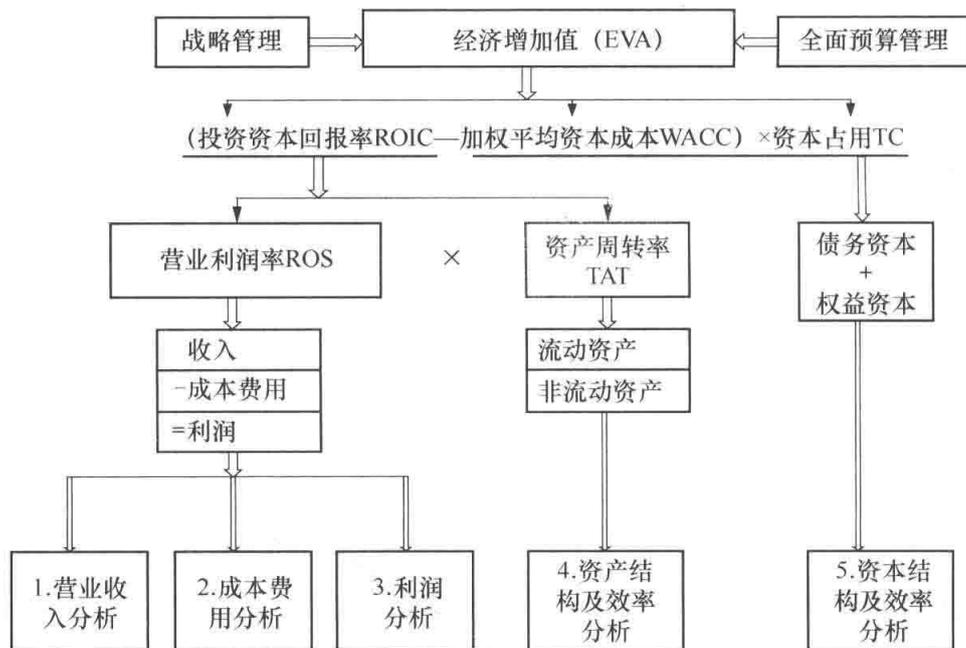


图 9-2 基于 EVA 的内部财务分析内容体系

价值管理涉及企业管理的方方面面。价值管理始于战略管理，好的战略是引领企业持续创造价值的指南。战略的实施，是价值预算、投融资、营运管理、业绩评价、激励机制的具体体现。基于 EVA 内部财务分析的具体内容，按具体驱动因素的不同，主要包括：收入分析、成本费用分析、利润分析、资产结构与效率分析与资本结构与效益分析。

一、营业收入分析

营业收入是影响 EVA 指标的重要因素，是企业实现经营成果的重要保证，是企业持续经营的主要利润来源，反映了企业在市场竞争中的地位。在以客户为导向的营销战略中，营业收入也是客户对企业的经营活动认可的最终结果。因此营业收入分析是对企业的经营战略和经营措施进行分析和评价的重要内容之一。

营业收入分析，包括营业收入预算完成情况分析、影响营业收入的因素分析等。

二、成本费用分析

企业发生的成本费用是影响 EVA 的重要因素。企业为取得收入，不可避免地需要发生各种各样的成本费用，作为经营利润的扣减项目，控制营运成本是提高企业营业利润的重要手段。

对成本费用的分析内容主要包括：成本费用预算执行情况分析、影响成本费用的影响因素分析等。

三、利润分析

企业生产经营的主要目标是股东价值最大化，而价值创造的重要表现形式之一就是盈利能力不断增强、会计利润不断增长。公司创造的利润水平，与企业的获利能力和企业的生存发展紧密联系，而且还能反映企业对整个社会所作的贡献大小。

利润分析的内容主要包括利润预算执行情况分析、利润构成和变动原因分析、影响利润的因素分析等。

四、资产结构及其效率分析

资产占用及资产使用效率是影响 EVA 的重要因素。资产结构的合理性又是影响资产综合效率的主要因素。资产结构中流动资产和固定资产之间的比例关系与企业经营绩效相互作用、相互影响，并对企业的销售收入产生直接的影响；而流动资产中的现金、应收账款和存货与固定资产之间的结构也会不同程度地影响企业经营业绩。因而，合理的资产结构可以使资产偿债能力和获利能力都达到最佳点。

资产效率是营业收入对各项营运资产的比例关系，是诊断营业收入与各项营运资产是否保持合理的关系，影响营运资产运作效率的关键。

资产分析的内容主要包括资产结构及其变动分析、资产效率分析、影响资产效率的影响因素分析等。

五、资本结构及效率分析

资本结构的不同，会影响资本成本，也是影响 EVA 的重要因素。资本是企业生产经营活动中所需的资产占用的全部资金来源，资本效率的高低会直接影响企业未来的发展。

资本结构及效率分析主要包括资本规模及变动分析、资本结构与资本成本分析和资本效率分析等内容。

第十章 营业收入分析

营业收入，即企业在日常活动中形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入资本无关的经济利益的总流入。营业收入包括销售商品收入、提供劳务收入和让渡资产使用权收入。从不同的角度，可对收入进行不同的分类。本章按企业经营业务的主次不同将收入分为主营业务收入和其他业务收入，其中：主营业务收入一般在企业的营业收入中占较大比重、对其经济效益的影响较大，而其他业务收入常在企业的营业收入中占较小比重、对其经济效益的影响也较小。

营业收入是企业实现经营成果的重要保证，是企业持续经营的主要利润来源，反映了企业在市场竞争中的地位。在以客户为导向的营销战略中，营业收入也是客户对企业的经营活动认可的最终结果。因此营业收入分析是对企业的经营战略和经营措施进行分析和评价的重要内容之一。

营业收入同时也是许多财务比率的计算基数，如企业资产的营运能力、盈利能力等分析指标，因此营业收入分析也是企业进行资产、利润等分析的基础。

第一节 营业收入分析概述

一、营业收入的概念和分类

（一）营业收入的概念

营业收入是企业一定时期和一定经营范围内所从事营业活动的产物，是企业各项经济活动联合作用的结果，即由于销售商品或提供劳务而增加的资产或减少的负债。根据权责发生制原则，凡是已经发生或应当负担的费用，不论款项是否收付，都应当作为本期的收入和费用处理。也就是说只要取得的收入的权利已经形成，而不论其是否最终实现，在会计上都视为本期已实现的收入。

营业收入具有以下特点：

（1）营业收入是从日常生产经营活动过程中产生的，而不是从偶然的交易或事项中产生的；

（2）收入伴随企业资产的增加，资产可以表现为货币和非货币资产；

（3）收入能导致所有者的权益增加，是“经济利益的总流入”；

（4）只包括本企业经济利益的流入，不包括为第三方代收的款项。

（二）营业收入的分类

尽管在新会计准则中取消了主营业务、其他业务之间的划分，将由主营业务和其他业务产生的收入和成本，统一在“营业收入”和“营业成本”中列示。这种做法有利于避免企业利用其他收入隐藏主业收入，更真实反映企业的经营目标，揭示企业实际质量，便于外界看清企业真相。但从企业管理角度仍然把营业收入分为主营业务收入和其他业务收入，其中，

主营业务收入是企业最重要的收入指标。

1. 主营业务收入

不同行业有不同的主业，也就有不同的主营业务收入。工业企业有销售产品、自制半成品、代制品、代修品、提供工业性作业等主营业务收入；商品流通企业有销售商品的主业收入；旅游企业有客房、餐饮等主营业务收入，总之，主营业务收入即根据该企业所处行业主要经营活动而创造的收入。同时，企业可结合自身未来发展战略、发展方向决定其主营业务构成，同时注意计量的可行性。

2. 其他业务收入

其他业务收入是企业从事主营业务活动以外的经营活动所取得的各项收入。它具有每笔业务金额一般较小，不经常发生，在企业的收入总额中所占比重较低等特点。如施工企业的其他业务收入具体包括产品销售收入、材料销售收入、机械作业收入、无形资产出租收入、固定资产出租收入等。再如工业企业销售材料、提供非工业性劳务等。

二、营业收入分析的内容

(一) 营业收入分析的作用

营业收入分析的作用主要表现在：有助于企业实行全面预算管理，提高管理水平；有助于充分挖掘企业内部潜力，提高经济效益；有助于正确认识企业生产经营状况，提高经营管理水平。

(二) 营业收入分析的内容

1. 营业收入总体情况分析

营业收入总体情况分析主要是分析收入的基本情况，如收入的预算完成情况，收入的结构情况等，分析收入的预算完成情况，可将实际指标与预算指标相比较，揭示实际与预算之间的差异，掌握该项指标的完成情况；将本期指标与上期指标或历史最好水平相比较，可以揭示出前后不同时期有关指标的变动情况，了解经济活动的发展趋势和管理水平的提高情况；将收入与同行业其他企业相比较，可以揭示企业在行业中的地位及其发展变化，明确企业今后的发展目标。对营业收入的结构进行分析，可以看到企业各收入来源的市场需求如何，并以此预测未来市场需求，制定未来企业生产经营计划，实现企业发展目标。

2. 营业收入影响因素分析

影响营业收入的因素有很多，如销售量、销售价格、产品结构、销售政策等，对影响营业收入的一系列因素进行分析，有利于找出企业存在的主要问题，为企业扩大收入指明方向。

第二节 营业收入总体情况分析

营业收入总体状况分析可分为营业收入预算完成情况分析、营业收入变动情况分析和营业收入构成情况分析。

一、营业收入完成情况分析

(一) 营业收入预算完成情况分析目的

经过对目标市场的定位和分析，企业每年都要按产品或部门分类制定收入预算。通过比较实际收入与预算收入的差异，分析营业收入的完成情况，可以：

- (1) 揭示可能的市场动态, 便于进一步分析目标市场的需求状况或产品的推广问题。
- (2) 评价企业销售部门及其人员的业绩。
- (3) 为发现企业的经营效率问题提供思路。

(二) 营业收入完成情况分析指标

收入预算完成程度, 有相对指标和绝对指标两种表示形式。相对指标形式有利于企业将收入变动与市场规模变动以及市场占有率等指标联系起来分析; 绝对指标形式有利于企业进行销售业绩的内部考核评价, 区分内部人员的经营责任。相对指标有收入预算完成率和针对每种产品的销售量预算完成率; 绝对指标有收入预算差异指标及其分解指标。

(1) 预算收入完成程度绝对指标:

$$\begin{aligned} \text{收入总额与预算差异} &= \text{实际收入} - \text{预算收入} \\ &= \sum(P'_i Q'_i) - \sum(p'_i q'_i) \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{某产品实际收入与预算差异} &= \text{该产品实际收入} - \text{该产品预算收入} \\ &= (P'_i Q'_i) - (p'_i q'_i) \end{aligned}$$

式中: P'_i 代表某产品实际价格; Q'_i 代表某产品实际销售量; p'_i 代表某产品预算价格; q'_i 代表某产品预算销售量; i 代表某产品的序号。

(2) 预算收入完成程度相对指标:

$$\text{预算收入完成率} = \frac{\text{实际收入}}{\text{预算收入}} \times 100\%$$

以某供电公司为例说明营业收入完成情况, 相关数据如表 10-1 所示。

表 10-1 某供电公司 2015 年上半年售电收入完成情况分析表

序号	售电类别	2015 年上半年售电收入完成情况 (元)				
		预算收入数	实际收入数	收入与预算差额	预算收入完成率	预算收入增长率
1	合计	297 922 688	311 698 102	13 775 414	104.62%	4.62%
2	一、居民照明	52 787 067	4 477 1865	-8 015 202	84.82%	-15.18%
3	(1 千伏以下)	1 734 131	1 546 477	-187 654	89.18%	-10.82%
4	(1~10 千伏)	51 052 935	43 225 387	-7 827 548	84.67%	-15.33%
5	二、非居民照明	13 333 294	18 538 879	5 205 584	139.04%	39.04%
6	(1 千伏以下)	792 836	947 442	154 605	119.50%	19.50%
7	(1~10 千伏)	12 540 458	17 591 436	5 050 979	140.28%	40.28%
8	三、非普工业	215 123 688	242 011 743	26 888 055	112.50%	12.50%
9	(1 千伏以下)	1 246 872	1 083 419	-163 453	86.89%	-13.11%
10	(1~10 千伏)	200 751 693	232 776 799	32 025 106	115.95%	15.95%
11	(35 千伏以上)	13 125 122	8 151 524	-4 973 598	62.11%	-37.89%
12	四、大工业	15 027 784	5 127 255	-9 900 530	34.12%	-65.88%
13	(35 千伏以上)	15 027 784	5 127 255	-9 900 530	34.12%	-65.88%
14	五、农业生产	1 650 853	1 248 360	-402 493	75.62%	-24.38%
15	(1~10 千伏)	1 650 853	1 248 360	-402 493	75.62%	-24.38%

表 10-1 列示了某供电公司 2015 年上半年售电收入完成情况, 根据上面公式可以计算得出
实际收入总额与预算差异=311 698 102-297 922 688=13 775 414 (元)

总体预算收入完成率=311 698 102/297 922 688×100%=104.62%

预算收入增长率=13 775 414/297 922 688.8×100%=4.62%

根据以上计算可以看出, 实际收入总额比预算收入增加 13 775 414 元, 总体预算收入完成率为 104.62%, 说明超额完成预算任务, 预算收入增长率为 4.62%。在总体分析基础上再进行单项分析, 比如居民照明预算售电收入为 52 787 067.68 元, 实际完成售电收入为 44 771 865.32 元, 实际只与预算之间相差 8 015 202.36 元, 企业要做的是分析这些差距产生的原因, 是市场定位有问题还是销售方式不正确, 为以后的生产经营提供借鉴。

分析时应注意的问题:

(1) 预算收入编制的合理性。因预算收入是企业该项财务分析的依据, 其是否合理直接影响上述财务指标的可靠性和解释力, 所以企业应根据估测需求、结合自身生产销售实力认真编制收入预算。

(2) 企业在分析收入预算完成情况时, 应结合其自身的战略目标进行评价, 不能一味追求超额完成预算。因为当实际收入大大超过预算时, 可能表明企业的预算编制有问题, 也可能会增加企业的开销, 带来超负荷的成本等问题。

(3) 收入预算完成情况分析只反映了企业经营业绩的表面现象, 还需结合企业的经营战略及目标市场需求状况进行深入分析。

二、营业收入变动情况分析

(一) 营业收入变动情况分析目的

通过对企业营业收入规模的增长变动趋势的分析, 可以了解企业营业收入规模扩张变动的情况, 反映企业经营业务的拓展态势, 有利于预测企业营业收入增长的趋势, 将企业的营业收入增长率与行业增长率及同行业其他企业的增长率比较, 反映企业的营业收入的成长态势是否良好, 据此评估企业的成长状况和发展能力, 帮助会计报表使用者做出正确的投资和经营决策。

(二) 营业收入变动情况分析指标

一般说, 一个成熟企业营业收入规模的增长率应略高于行业的平均增长率; 一个正在快速增长企业的营业收入规模增长率应高于行业的平均增长率; 企业的营业收入规模呈现下降趋势往往是其面临或处于衰退期的信号。分析指标主要有营业收入环比增长率, 计算公式为

$$\text{收入环比增长率} = \frac{\text{本期某项营业收入额}}{\text{上一期该项营业收入额}} \times 100\% - 100\%$$

例如, 某供电公司售电收入变动趋势如表 10-2 所示。

表 10-2

某供电公司售电收入变动趋势分析表

单位: 元

序号	售电类别	2013—2015 年售电收入变动情况				
		2013 年	2014 年		2015 年	
		金额	金额	环比增长率	金额	环比增长率
1	合计	370 444 311	442 069 519	19.33%	566 726 264.2	28.20%
2	一、居民照明	58 197 344	62 931 695	8.13%	78 764 524.8	25.16%

续表

序号	售电类别	2013—2015年售电收入变动情况				
		2013年	2014年		2015年	
		金额	金额	环比增长率	金额	环比增长率
3	二、非居民照明	19 881 978	24 362 882	22.54%	29 980 728.4	23.06%
4	三、非普工业	276 853 101	336 451 849	21.53%	441 682 473.6	31.28%
5	四、大工业	11 763 189	14 231 927	20.99%	13 976 861.26	-1.79%
6	五、农业生产	3 748 698	4 091 165	9.14%	2 321 676.108	-43.25%

从表 10-2 可看出,供电公司从 2013—2015 年各个类别的售电收入都有所增长,其中非居民照明售电收入增长最快,年增长率达到 22.54%率,说明公司规模在平稳扩张。进入 2015 年该公司售电收入总体规模仍然处于增长趋势,年增长率达到 28.20%。但是,其中大工业和农业生产售电收入呈现负数,说明这两部分收入在降低,企业应该对此引起警惕,分析其中的原因,努力改变不利于企业发展的状况,增强发展实力。

三、营业收入构成情况分析

(一) 营业收入构成情况分析目的

通过分析企业收入的结构,可以看到企业各收入来源的市场需求如何,并以此预测未来市场需求,制定未来企业生产经营计划,充分挖掘市场潜力,便于企业找准市场方向、适时改变经营策略,合理进退,实现企业价值最大化。分析收入结构变动可以预测市场需求变动,帮助企业进行产品选择的战略决策;收入结构的预算差异与市场需求趋势分析相结合,可以评价企业产品选择、经营战略的正确性;结合各产品的市场整体容量变化、市场份额变化以及创利额等数据看企业经营方向是否恰当。

(二) 营业收入构成情况分析

随着市场经济的发展,越来越多的具有一定规模的企业,其经营范围越来越呈多样性,既从事钢铁业,又从事水泥业,还搞房地产及商业,甚至涉足金融业等多业经营。由于多元化的经营,使这些企业已经很难分清哪些是主营,哪些是附营,导致一个企业往往有多项主营业务同时并存。在对企业的营业收入构成分析时,必须考虑到企业主营业务的多元化和主营业务收入的多样性的发展趋势,从主营业务收入的品种结构、地区结构和客户结构等,进行全面的分析,才能得到比较客观和正确的结论。

1. 分析指标

- (1) 主营业务收入占营业收入总额的比重。
- (2) 主营业务收入净额比例分析。
- (3) 其他业务收入占营业收入总额的比重。

2. 主营业务收入的品种结构分析

通过对各项收入之间比率变动关系的分析,可以判断企业的未来发展趋势。企业大多开展多种产品经营,占总收入比重大的商品收入或劳务收入是企业的持久的收入来源,对企业过去会计期间的经营业绩有着较大的贡献。分析营业收入的比率结构具有十分重要的意义,占总收入比重大的产品是企业过去业绩的主要增长点。通过分析能体现企业过去主要业绩的

产品的需求前景,来判断企业的发展趋势;那些未来有较大市场需求的产品将在很大程度上决定企业的未来。

某供电公司售电收入构成情况如表 10-3 和表 10-4 所示。

表 10-3 某供电公司售电收入构成情况表 (按用电类别划分) 单位:元

序号	售电类别	近几年售电收入构成情况					
		2013 年		2014 年		2015 年	
		实际值	百分比(%)	实际值	百分比(%)	实际值	百分比(%)
1	合计	370 444 311	100.00	442 069 519	100.00	566 726 264	100.00
2	一、居民照明	58 197 344	15.71	62 931 695	14.24	78 764 524	13.90
3	二、非居民照明	19 881 978	5.37	24 362 882	5.51	29 980 728	5.29
4	三、非普工业	276 853 101	74.74	336 451 849	76.11	441 682 473	77.94
5	四、大工业	11 763 189	3.18	14 231 927	3.22	13 976 861	2.47
6	五、农业生产	3 748 698	1.01	4 091 165	0.93	2 321 676	0.41

分析结果显示,该供电公司的售电收入主要依靠非普工业用电,并且近几年呈持续上涨趋势,其次为居民照明用电,但是居民的照明用电收入近几年却呈现出下降趋势,而大工业用电是整体售电收入的必要补充,近几年基本保持稳定,增长趋势不明显。

表 10-4 某供电公司售电收入构成情况表 (按电压等级划分) 单位:元

序号	不同电压等级	近几年售电收入构成情况					
		2013 年		2014 年		2015 年	
		实际值	百分比(%)	实际值	百分比(%)	实际值	百分比(%)
1	1 千伏以下	12 098 276	1.91	12 243 562	1.58	11 255 217	1.17
2	1~10 千伏	548 330 869	86.74	680 386 537	87.66	864 085 340	89.60
3	35 千伏以上	71 744 062	11.35	83 520 673	10.76	89 005 234	9.23
合计		632 173 207	100.00	776 150 772	100.00	964 345 791	100.00

该供电公司的售电收入按电压等级划分可以看出,主要售电收入集中在 1~10 千伏的电压等级,并且近几年呈持续上涨趋势,其次为 35 千伏,电压等级为 1 千伏的用电收入占很少部分。

第三节 营业收入影响因素分析

企业的销售收入的完成情况取决于销售数量和销售价格两方面因素,销售数量取决于企业的市场占有率和销售政策,销售价格取决于市场、国家宏观政策等。因此,首先分析企业销售状况,再对影响销售收入的一系列相关影响因素进行分析,为今后扩大销售收入指明努力的方向。

一、销售状况分析

企业销售状况的好坏会直接影响企业的收入,对企业销售状况的分析与评价是收入分析的重要内容。企业销售状况分析的内容主要包括销售计划完成情况分析、销售合同完成情况分析、销售状况影响因素分析等。

(一)销售量计划完成情况分析

销售量完成情况分析是通过将销售量实际完成情况与销售量计划指标的对比分析,来考察产品销售工作的具体成效。

销售量变动额=实际完成销售量-计划销售量

$$\text{销售计划完成率} = \frac{\text{实际销售量}}{\text{计划销售量}} \times 100\%$$

$$\text{销售计划完成变动率} = \frac{\text{实际销售量} - \text{计划销售量}}{\text{计划销售量}} \times 100\% = \text{销售计划完成率} - 1$$

销售计划完成情况分析,可以首先从总体上把握某一种产品的销售量计划完成情况以及变化特点,然后在结合实际情况分析销售量变化的原因。

某供电企业售电量预算情况,如表 10-5 所示。

表 10-5

某供电公司 2015 年不同用途售电量完成情况表

单位:千瓦·时

序号	售电类别	2015 年售电量完成情况				
		计划销售量	实际销售量	增减幅度	完成率 (%)	超计划完成率 (%)
1	合计	510 491 241	527 490 503	16 999 262	103	3
2	一、居民照明	90 450 767	86 099 741	-4 351 026	95	-5
3	二、非居民照明	22 846 632	26 579 038	3 732 405	117	17
4	三、非普工业	368 614 956	394 477 169	25 862 212	107	7
5	四、大工业	25 750 145	17 865 000	-7 885 145	69	-31
6	五、农业生产	2 828 740	2 469 555	-359 185	87	-13

通过表 10-5 可以分析总体售电量和每一类售电量的完成情况。

(二)销售合同完成情况分析

销售合同完成情况指标可衡量企业向客户提供服务的及时性。完成销售合同指已按合同规定条件将产品提供给客户并形成收入,如有任何未履行的合同义务均视为合同未完成;如违反合同条款,则属违约。

分析销售合同完成情况,可从合同所含产品数或合同份数出发,具体指标包括:

1. 合同履约率

合同履约率,反映企业是否按合同要求提供了产品。

$$\text{合同履约率} = \frac{\text{企业已履约的合同份数}}{\text{企业应已履约的合同份数}} \times 100\%$$

其中不含企业已签订但未到期的合同。

2. 产品按期交货率

产品按期交货率,从销售量上反映企业按期履行合同的情况。

$$\text{产品按期交货率} = \frac{\text{按期交货量}}{\text{到期合同累计订货量}} \times 100\%$$

3. 合同完成率

合同完成率，反映每份合同的完成程度。

$$\text{合同完成率} = \frac{\text{已交货量}}{\text{合同总订货量}} \times 100\%$$

二、销售量及销售价格变动对营业收入的影响

营业收入的影响因素主要包括销售数量及销售价格两个方面。营业收入与销售数量及销售价格之间的关系可以表示为

$$\text{营业收入} = \text{销售数量} \times \text{销售单价}$$

$$\text{营业收入} = QP$$

如果企业销售单一产品，根据收入与价格和销售量的关系，可分析价格与销售量各自对收入完成情况的影响程度。对于多种产品来说，除了要分析价格与销售量对收入的影响，还要考虑销售结构对收入的影响。营业收入既受到销售量变动的影响，也受到销售单价变动的

(一) 销售量变化对营业收入的影响

企业销售的产品可能是单一品种，也可能是多个品种，具体分析如下：

1. 单一产品销售量变化对收入的影响

企业销售的产品如果是单一品种，营业收入的表达式为

$$\text{营业收入} = \text{销售数量} \times \text{销售单价}$$

$$\text{营业收入} = QP$$

借助因素分析法，确定销售量变化对收入的影响：

$$\text{产品销售量变化对收入的影响} = (Q_i - Q_j) P_j$$

公式中字母 i 表示第 i 期，字母 j 表示第 j 期。

2. 多种产品销售量变化对收入的影响

企业销售的产品如果是多个品种，营业收入的表达式为

$$\text{营业收入} = \sum \text{销售数量} \times \text{销售单价}$$

$$\text{营业收入} = \sum QP$$

借助因素分析法，确定销售量变化对收入的影响，即

$$\text{多种产品销售量变化对收入影响} = \sum (Q_i - Q_j) P_j$$

以上公式中字母 i 表示第 i 期，字母 j 表示第 j 期。

如果企业销售多种产品，在分析产品销售量变化对收入的影响时，既要考虑销售量绝对变化对营业收入的影响，同时还要考虑产品销售结构变动对营业收入的影响。

(二) 销售价格变化对营业收入的影响

销售价格变动是影响营业收入的重要因素，分析价格变动对营业收入的影响额，同样可以使用因素分析法。

当企业销售单一产品时：

$$\text{销售价格变化对收入影响} = Q_i (P_i - P_j)$$

当企业销售多种产品时：

$$\text{销售价格变化对收入影响} = \sum Q_i (P_i - P_j)$$

以上公式中字母*i*表示第*i*期,字母*j*表示第*j*期。

(三) 营业收入影响因素分析实例

以供电企业营业收入影响因素分析为例,供电企业销售的产品是电力,从表面上看是单一产品,但是实质上每一分类用电都有各自不同的价格,相关分析比单一产品要复杂得多。既要考虑销售量变动和销售单价变动对销售收入的影响,又要考虑每种产品销售量内部结构变动对销售收入的影响。

1. 售电收入基本情况

某供电公司 2015 年售电收入基本情况如表 10-6 所示。

表 10-6 某供电公司 2015 年售电收入基本情况表

序号	用电类别	售电价(元/千瓦·时)		售电量(千瓦·时)		售电收入(元)		
		计划数	实际数	计划数	实际数	计划数	实际数	变动额
1	平均数	0.585 7	0.590 9					
2	一、居民照明	0.520 0	0.520 0	90 450 767	86 099 741	47 034 398	44 771 865	-2 262 533
3	二、非居民照明	0.698 3	0.697 5	22 846 632	26 579 038	15 953 803	18 538 879	2 585 075
4	三、非工业动力	0.616 3	0.613 5	368 614 956	394 477 169	227 177 397	242 011 743	14 834 345
5	四、大工业	0.287 0	0.287 0	25 750 145	17 865 000	7 390 291	5 127 255	-2 263 036
6	五、农村用电	0.507 6	0.505 5	2 828 740	2 469 555	1 435 868	1 248 360	- 187 508
7	合计			510 491 241	527 490 503	298 991 760	311 698 102	12 706 342

$$\text{平均售电单价} = \frac{\sum \text{各部分售电收入}}{\sum \text{各部分售电量}} = \frac{\sum (\text{各部分售电量} \times \text{相应售电价格})}{\text{全部售电量}}$$

从表 10-6 可以看出,售电收入实际总额比计划总额增加 12 706 342.05 元。

从售电量变动、售电结构变动和售电单价变动三个方面具体分析售电收入增加的原因。

2. 售电量变动对售电收入的影响分析

由于不同分类电价是有区别的,售电量的变化往往伴随着售电结构的变动,如果考虑绝对售电量变化对收入的影响,首先应该剔除售电结构变动的影响,具体方法是:首先计算计划售电结构,然后将实际售电量转换为以计划售电结构为基础的实际售电量,即计划售电结构下实际售电量。在计划销售量结构下售电量变动对售电收入的影响分析,如表 10-7 所示。

表 10-7 售电量变动(售电结构不变)对售电收入的影响

单位:元

序号	用电类别	计划售电量	计划售电 电量结构 (%)	计划售电结构 下实际售电量	计划 单价	计划售电 收入	计划结构下实际 售电量计算的 计划收入	售电量变动 对收入影响
1	平均数				0.5857			
2	一、居民照明	90 450 767	17.72	93 471 317	0.52	47 034 398	48 605 084	1 570 686
3	二、非居民照明	22 846 632	4.48	23 631 574	0.6983	15 953 803	16 501 928	548 125

续表

序号	用电类别	计划售电量	计划售电量结构 (%)	计划售电结构下实际售电量	计划单价	计划售电收入	计划结构下实际售电量计算的计划收入	售电量变动对收入影响
4	三、非工业动力	368 614 956	72.21	380 900 892	0.6163	227 177 397	234 749 219	7 571 822
5	四、大工业	25 750 145	5.04	26 585 521	0.287	7 390 291	7 630 044	239 753
6	五、农村用电	2 828 740	0.55	2 901 197	0.5076	1 435 868	1 472 647	36 779
7	合计	510 491 241	100.00	527 490 503		298 991 760	308 958 925	9 967 165

从表 10-7 可看出在价格不变的情况下,售电量绝对变化对售电收入的影响额为 9 967 165.41 元。

3. 售电结构变动对售电收入的影响分析

分别以实际售电结构下的实际售电量和计划售电结构下的实际售电量按照计划价格计算售电收入,两种售电收入的差异额是结构变动对售电收入的影响。具体计算结果如表 10-8 所示。

表 10-8

售电结构变动对售电收入的影响

单位:元

序号	用电类别	计划结构下实际售电量计算的计划收入	实际售电量	实际售电量结构 (%)	计划单价	实际结构下实际售电量计算的计划收入	售电结构变动对收入影响
1	平均数				0.5857		
2	一、居民照明	48 605 084	86 099 741	16.32	0.52	44 771 865	-3 833 219
3	二、非居民照明	16 501 928	26 579 038	5.04	0.6983	18 560 142	2 058 213
4	三、非工业动力	234 749 219	394 477 169	74.78	0.6163	243 116 279	8 367 059
5	四、大工业	7 630 044	17 865 000	3.39	0.287	5 127 255	-2 502 789
6	五、农村用电	1 472 647	2 469 555	0.47	0.5076	1 253 546	-219 101
7	合计	308 958 925	527 490 503	100		312 829 087	3 870 162

从表 10-8 可以看出售电结构变动对售电收入的影响额为 3 870 162 元。

4. 分类电价变动对售电收入的影响分析

以实际售电量为基础,分别按照计划分类电价和实际分类电价计算售电收入,两种售电收入的差额为分类电价变动对售电收入的影响。具体计算结果如表 10-9 所示。

表 10-9

分类电价变动对售电收入的影响

单位:元

序号	用电类别	实际结构下实际售电量计算的计划收入	实际售电量	实际单价	实际单价计算的 实际收入	单位售价变动对收入影响
1	平均数			0.583 6		
2	一、居民照明	44 771 865	86 099 741	0.52	44 771 865	

续表

序号	用电类别	实际结构下实际售电量计算的计划收入	实际售电量	实际单价	实际单价计算的 实际收入	单位售价变动 对收入影响
3	二、非居民照明	18 560 142	26 579 038	0.697 5	18 538 879	-21 263
4	三、非工业动力	243 116 279	394 477 169	0.613 5	242 011 743	-1 104 536
5	四、大工业	5 127 255	17 865 000	0.287	5 127 255	
6	五、农村用电	1 253 546	2 469 555	0.505 5	1 248 360	-5 186
7	合计	312 829 088	527 490 503		311 698 102	-1 130 985

从表 10-9 可以看出, 分类电价的变动对售电收入的影响额为-1 130 985 元。将以上三方面因素变动对售电收入的影响结果, 汇总整理如表 10-10 所示。

表 10-10

售电收入影响因素分析表

单位: 元

序号	用电类别	售电量变动对 收入影响	售电结构变动对 收入影响	单位售价变动对收 入影响	各种变动对收入 影响
1	平均数				
2	一、居民照明	1 570 686	-3 833 219		-2 262 533
3	二、非居民照明	548 125	2 058 213	-21 263	2 585 075
4	三、非工业动力	7 571 822	8 367 059	-1 104 536	14 834 345
5	四、大工业	-239 753	-2 502 789		-2 263 036
6	五、农村用电	36 779	-219 101	-5 186	-187 508
7	合计	9 967 165	3 870 162	-1 130 985	12 706 342

从表 10-10 可以看出, 计划售电量结构下售电量变化、售电结构变化、售电单价的变化对收入的影响合计数为 12 706 342 元, 刚好可以解释表 10-6 的实际收入与计划收入的差额。

以上计算过程也可以用以下方式解释。

(1) 售电量变化对售电收入的影响。

$$\text{售电收入} = \text{售电量} \times \text{平均电价}$$

$$\text{售电量变化对售电收入的影响} = (\text{实际售电量} - \text{计划售电量}) \times \text{计划平均电价}$$

(2) 售电结构变化对售电收入的影响。平均电价的变动受到售电结构及分类电价变动的影 响, 可以先考察结构变动及分类电价变动对平均电价的影响, 再确定平均电价变动对售电收入的影响额, 即结构变动及分类电价变动对售电收入的影响。

$$\begin{aligned} \text{平均电价} &= \frac{\text{售电收入}}{\text{售电量}} \\ &= \frac{\sum(\text{每种分类电量} \times \text{每种分类电价})}{\text{售电量}} \\ &= \sum\left(\frac{\text{每种分类电量}}{\text{售电量}} \times \text{每种分类电价}\right) \end{aligned}$$

售电结构变化对平均电价的影响:

$$\text{售电结构变化对平均电价的影响} = \sum \left(\frac{\text{实际分类电量}}{\text{实际售电量}} - \frac{\text{计划分类电量}}{\text{计划售电量}} \right) \times \text{计划分类电价}$$

售电结构变动对售电收入的影响:

售电结构变动对售电收入的影响额

$$= \text{实际售电量} \times \sum \left(\frac{\text{实际分类电量}}{\text{实际售电量}} - \frac{\text{计划分类电量}}{\text{计划售电量}} \right) \times \text{计划分类电价}$$

(3) 分类电价变动对平均电价的影响:

$$\text{分类电价变动对平均电价的影响} = \sum \frac{\text{实际分类电量}}{\text{实际售电量}} \times (\text{实际分类电价} - \text{计划分类电价})$$

分类电价变动对售电收入的影响:

分类电价变动对售电收入的影响额

$$= \text{实际售电量} \times \sum \frac{\text{实际分类电量}}{\text{实际售电量}} \times (\text{实际分类电价} - \text{计划分类电价})$$

综上所述,售电收入受售电量和平均电价的影响,而平均电价又受到售电结构及分类电价变动的影响,因此售电收入受三个因素的影响,分别是售电量变动、售电结构变动及分类电价变动。

第十一章 成本费用分析

对于企业来说，成本控制是企业非常重要的一项管理工作。企业生产经营管理是否有效率，可以从成本控制的业绩中得到反映，成本控制的对象就是企业产品成本。企业资源的消耗、劳动效率、技术水平、管理效率等方面的工作质量，都会反映到产品成本中。企业的利润也是根据收入与成本费用的配比计算出来的，成本费用的高低直接决定了企业利润的多少，从而决定了企业市场竞争力的强弱，决定了企业的生存和发展。

第一节 成本与费用分析概述

在市场经济环境下，企业利润的水平取决于生产经营中的收入和成本费用的高低。而成本费用的高低又反映了一个企业经营管理水平和企业竞争力的强弱。

一、成本与费用的区别与联系

成本与费用是会计学中比较重要的两个概念，也是使用较频繁的两个概念，二者之间既有联系又有区别。对许多人来说，很容易把两者混淆在一起，要想对成本费用进行分析，首先必须了解它们之间的区别和联系，把企业所有的耗费进行正确的归属，在此基础上才能对成本费用加以考察和分析。

（一）成本和费用的区别

所谓“成本”是指企业为生产商品和提供劳务而发生的各种耗费。会计学中所称的“成本”是指产品的生产成本，是指为了达到特定目的，获得特定的资产而发生的相关耗费，也就是说，成本是具有目的性和对象性，是对象化了的费用，是具有直接指向对象的费用，当一项支出或耗费是与某一特定对象直接相关联时，这项支出或耗费就构成了该特定对象的成本。

成本是一个同资产密切相关的概念，它属于资产要素，即存量要素；成本的耗费是企业内部资产形态的转换，并未引起企业经济利益流出的增加，净资产总额并未发生变化。

所谓“费用”是指企业在日常活动中发生的，与所有者利润分配无关的，会导致所有者权益减少的经济利益的总流出。费用只有在经济利益很可能流出从而导致企业资产减少或者负债增加且经济利益的流出额能够可靠计量时才能予以确认。企业发生的交易或事项导致其承担了一项负债而又不确认为一项资产的，应当在发生时确认为费用，计入当期损益。

费用是同收入密切相关的概念，它属于流量要素。费用的发生会引起企业一定期间利润的减少，其结果是资产形态消失，或债务增加，净资产总额减少。

（二）成本和费用的联系

广义的费用是包括两个方面：一是应该计入资产成本的费用（称为成本性费用），如生产费用、材料采购费用、固定资产安装调试费用等。在我国，普遍认为是先有费用后有成本，“成本是对象化了的费用”，实际上是指成本性费用和成本的关系。这里所指的成本会表现在资产之上（如材料，固定资产、产成品等）；另一方面是应该直接计入当期损益的费用（称为

损益性费用），也称为要素费用。如营业成本（费用）、管理费用、财务费用、营业费用、所得税费用等。成本是成本性费用的对象化，损益性费用是成本的耗费。成本性费用在发生时计入资产成本，资产在使用过程中发生耗费，从而形成损益性费用，计入当期损益。企业为生产产品、提供产品等发生的可归属于产品成本、劳务成本等的费用，应当在确认产品销售收入、劳务收入等时，将已销售产品、已提供劳务的成本等计入当期损益。

二、成本费用分析的目的

成本费用分析是在成本费用发生后，把日常发生的成本费用差异进行汇总、分析和研究，找出成本费用变动的原因，从而为进一步地降低成本费用，提高经济效益提供有价值的参考。成本费用分析同时也是成本管理的重要组成部分，是企业经济活动分析的重要内容。其目的主要在于：

(1) 正确评价企业成本费用计划的执行情况，为选择最优方案和正确编制成本费用预算提供依据。

由于企业生产经营过程中各种经济活动错综复杂，成本预算的执行结果很难根据成本核算资料直接得出，只有在核算资料的基础上，采用一定的方法深入分析，才能正确评价成本费用预算的执行情况。通过成本费用分析，还可以对各成本预算方案中有关成本的各种因素及其变化趋势做出合理的估计，为企业管理层的经营决策提供客观依据。

成本费用分析还为编制下一期的成本费用预算提供不可或缺的参考，只有在成本费用分析的基础上制定出的成本费用预算，才是高质量的预算，才能保证企业经济活动按既定目标前进。

(2) 分析成本费用变动的原因，提高企业成本管理水平。

成本费用是企业经济活动的综合性指标，涉及劳动生产率和设备利用率的高低，原材料、燃料动力消耗的多少等方方面面。成本费用分析是运用科学的分析方法，对各项经济指标数字进行系统分析，查明造成成本费用变动的原因，以便有针对性地采取措施，提高企业的成本管理水平。

(3) 寻求进一步降低成本费用的途径和方法，不断提高企业经济效益。

在成本费用分析中，差距也显示着潜力，成本费用的分析正是为了进一步地挖掘企业的潜力，促使企业以较少的劳动消耗生产出更多更好的产品。此外，成本分析还可以为企业提供生产经营条件等有关因素对成本费用所造成的影响，进一步帮助企业选取适应新环境的最佳成本费用水平，制定相应措施，从而提高企业的经济效益。

第二节 产品成本分析

产品成本是由多项因素综合决定的，是一项综合性指标，影响成本变动的因素也很多。下面仅从企业的总成本与单位产品成本两个角度对企业产品成本进行分析。

一、产品总成本分析

产品总成本是指一定时期内为生产一定数量产品而发生的成本总额。对产品总成本的分析就是对成本总体情况及其影响因素的分析。它包括成本预算完成情况分析、产品总成本的结构分析以及产品总成本趋势分析。通过各项分析对企业的总成本的发生及变动情况有所了解。

(一) 成本或预算完成情况分析

成本预算(计划)是成本管理工作的重要环节,是成本控制的重要依据。开展成本预算管理,目的是挖掘降低成本潜力,提高经济效益。对成本超标的情况要认真及时地进行分析,如果是由于预算的原因造成实际严重脱离计划的情形,要修改预算,使其更加符合实际的情况。而对于由于在实际执行过程中造成的成本浪费,要查明原因,追究责任,努力使企业的各个层次、各个部门和环节实行全面的成本管理。对于成本计划完成情况的分析,可以用成本费用的实际数与计划数对比,把实际脱离计划的差异,作为分析对象。对比时,可以从实际完成计划的差异额(绝对额)、差异率(相对数)以及造成差异的原因几个方面进行分析。具体计算公式为

$$\begin{aligned} \text{成本计划完成差异额} &= \text{实际成本} - \text{计划成本} \\ \text{成本计划完成差异率} &= \frac{\text{成本计划完成差异额}}{\text{计划成本}} \times 100\% \end{aligned}$$

计算成本计划完成差异额和差异率时可根据分析目标按总成本和具体成本项目分别计算。

以某供电公司 2015 年供电成本计划完成情况为例,具体分析如下,某公司 2015 年购电成本计划完成情况分析如表 11-1 所示,2015 年供电成本计划完成情况分析如表 11-2 所示。

表 11-1

2015 年购电成本计划完成情况分析表

单位:元

	计划成本	实际成本	成本差异额	成本差异率(%)	原因分析
网购	335 008 800	354 750 937	19 742 137	5.89	企业增加幅度加大, 社会用电量增加
地方电厂	31 858 837	31 858 837	0.00	0.00	
合计	366 867 637	386 609 774	19 742 137	5.89	

表 11-2

2015 年供电成本计划完成情况分析表

单位:元

成本项目	计划	实际	差异额	差异率(%)	原因分析
工资	15 759 000	14 800 000	-959 000	-6.09	
福利费	2 206 300	2 072 000	-134 300	-6.09	
折旧费	24 102 000	24 041 097	-60 902	-0.25	
修理费	6 437 500	8 249 118	1 811 618	28.14	
材料费	7 034 900	6 825 217	-209 682	-2.98	
其他费用	15 141 000	14 698 493	-442 506	-2.92	
合计	70 680 700	70 685 926	5 226	0.007	

从表 11-1 及表 11-2 可以看出:

(1) 2015 年该供电公司购电成本超过计划购电成本 19 742 137.74 元,增幅为 5.89%。

(2) 2015 年该供电企业供电成本基本和计划指标持平,说明该企业对供电成本的控制基本达到预期目标。尽管修理费超过计划水平,增幅为 28.14%,但由于对其他相关项目控制有明显成效,保证了当期供电成本计划的目标实现。

(二) 产品总成本的结构分析

产品成本构成分析是要研究产品成本的具体内容,一般来说,产品总成本的构成主要包括直接材料费用、直接人工费用和制造费用三个部分。产品总成本结构分析的目的在于了解构成成本总量的各种费用在总成本中所占的比重,以便进一步明确成本控制的要点。

仍以某供电公司供电成本为例进行分析,编制某供电公司供电成本结构的分析表,如表 11-3 所示。

表 11-3 某供电公司供电成本结构的分析表 %

成本项目	2013 年	2014 年	2015 年
购电费用	80.49	84.96	84.54
供电费用	19.51	15.04	15.46
供电成本	100.00	100.00	100.00

从表 11-3 可以看出,该供电公司的供电总成本为购电费用和供电费用两个部分,其中购电费用占总成本的 80%以上,而供电费用占该公司供电总成本的比重在 15%左右。说明购电费用是供电公司供电成本的主要成分。

(三) 产品总成本趋势分析

为了增强企业生存发展能力、应变能力和竞争能力,企业管理必须研究未来,必须分析、预见经济活动的发展趋势。成本的趋势分析就是将一个企业连续几年的成本费用指标进行比较,观察这些指标的变化情况,用以揭示这些指标在分析期间增减变动的趋势,判定生产经营成果的好坏和财务状况的优劣。在进行趋势分析时,分析期间可以是一个会计年度的若干月份、也可以是连续几年。这种趋势分析法在运用上通常有两种方式:一是分析各期的绝对额;二是选择前一期数据作为基期,用当期数据相对于基期数据变化比率进行分析。产品总成本增长额及产品总成本增长率的公式分别为

某产品总成本增长(降低)额=本期产品总成本-上期产品总成本

$$\text{成本增长百分比} = \frac{\text{本期发生数} - \text{上期发生数}}{\text{上期发生数}} \times 100\%$$

仍以某供电公司成本资料为例,编制成本趋势分析表,如表 11-4 所示。

表 11-4 某供电公司 2013—2015 年供电成本区趋势分析表 单位:元

成本项目	2013 年	2014 年		2015 年	
	本期发生数	本期发生数	增长率 (%)	本期发生数	增长率 (%)
购电费用: 购网	211 480 818	288 558 147	36.45	354 750 937	22.94
购电厂	28 126 432	30 572 000	8.69	31 858 837	4.21
购电费用总额	239 607 251	319 130 147	33.19	386 609 774	21.14
供电费用总额	58 085 823	56 498 594	-2.73	70 685 926	25.11
供电成本合计	297 693 075.32	375 628 742.69	26.18	457 295 701.72	21.74

从表 11-4 可以看出该公司供电成本总额总体呈现逐年上涨的趋势,但增长幅度逐年下降。

(1) 2014 年供电成本比 2013 年增长 26.18%, 2015 年比 2014 年增长 21.74%。

(2) 购电费用 2014 年比上年增长 33.19%; 2015 年比上年增长 21.14%。

(3) 供电费用 2014 年比上年增长-2.73%; 2015 年比上年增长 25.11%。

总体来看, 2014 年购电费用的增长幅度超过了供电成本总额的增长幅度, 说明供电费用在总成本中的比重会相对增长; 2015 年总成本的变动与购电费用及供电费用的变动基本相当, 对成本构成不会产生太大影响。至于成本增长的原因在供电量的变动及单位产品成本变动中详细分析。

(四) 产品总成本影响因素分析

对产品的总成本进行分析, 需要了解产品成本的影响因素, 只有找到影响产品成本的因素, 才能进一步分析它是如何作用于产品成本的, 从而达到控制与降低成本的最终目的。

产品总成本与影响因素的关系表达为

$$\text{产品总成本} = \sum \text{某种产品的生产数量} \times \text{某种产品的单位成本}$$

如果企业销售的产品单一, 则总成本的表达式可简化为

$$\text{产品总成本} = \text{产品质量} \times \text{产品单位成本}$$

由此可知, 影响产品总成本的因素包括产品的产量和单位产品成本。

1. 产品产量变动对产品总成本的影响

产品产量与产品总成本同方向变化, 当产品单位成本不变时, 产品的产量提高, 产品总成本随之提高, 反之依然。产品产量变动对总成本的影响程度表达为

$$\text{产量变动对总成本的影响} = (\text{实际产品产量} - \text{计划产品产量}) \times \text{计划单位产品成本}$$

一般来说, 由于产品产量变动对产品总成本的影响往往是正面的。因为企业的生产与销售可能与市场环境的变化有关, 产销量的增加尽管会增加总成本, 但同时也会导致收入的增长。而影响产品的产量的因素也是多种多样的, 从外部因素看, 国家政策是否支持, 同行业企业之间的竞争程度, 同类产品的替换程度等都是影响产品产销量的主要因素; 从内部因素看, 企业的产品价格, 企业对产品的宣传力度, 销售渠道及方式等都会影响到产品的产量和销量。

下面以某发电公司 2014 年和 2015 年产品产量及产品单位成本数据为基础, 分析产量变动对总成本的影响, 相关数据如表 11-5 所示。

表 11-5

某发电公司 2014 年和 2015 成本费用分析表

单位: 千元

项 目	2014 年	2015 年	变动额
产品产量	158 290 262	193 569 161	35 278 899
产品单位成本(元)	202.81	224.88	22.07
产品总成本	32 102 848	43 529 833	11 426 985

根据产量变动对总成本的影响的公式, 计算该发电公司 2015 年比 2014 年的产品总成本的变动中, 产量变动对总成本的影响为

$$\text{产量变动对总成本的影响} = (193\ 569\ 161 - 158\ 290\ 262) \times 202.81 \div 1\ 000 = 7\ 154\ 914$$

2. 单位产品成本变动对产品总成本的影响

单位产品成本是量度企业成本水平的重要指标，是影响产品总成本的重要因素。单位产品成本变动对总成本的影响具体表达为

单位产品成本变动对总成本的影响=实际产量×(实际单位产品成本-计划单位产品成本)

仍沿用表 11-5 中的数据，计算该发电公司 2015 年比 2014 年的产品总成本的变动中，产品单位成本对总成本的影响为

单位产品成本变动对总成本的影响=193 569 161×(224.8-202.81)÷1 000=4 272 071

由以上分析可知，该发电公司 2015 年的产品总成本比 2014 年的产品总成本增加了 11 426 985 千元，其中由于产量的变动对总成本的影响数额是 7 154 914 千元，单位产品成本变动对总成本的影响数额是 4 272 071 千元。

对于影响单位产品成本的因素可以从单位产品的构成项目来分析，即直接材料成本，直接人工成本以及制造费用。其具体的影响因素分析，将在下面的产品单位成本的分析中介绍。

二、产品单位成本的分析

(一) 产品单位成本分析的意义

产品单位成本是影响总成本的一个关键性因素，单位产品成本是量度企业成本水平的重要指标，产品单位成本分析的目的，在于揭示影响产品单位成本及其各个成本项目变动的因素，查明影响单位成本升降的具体原因。通过对单位成本的分析，可以使人们了解产品设计结构、生产工艺过程、消耗定额等因素变动对成本的影响，测算各指标变动对单位产品成本的影响程度，以便正确、全面地评价企业成本工作。

(二) 产品单位成本分析的内容

对产品单位成本进行分析，首先应该了解产品单位成本的构成，对于一般的企业，产品单位成本可以表示为

$$\begin{aligned} \text{产品单位成本} &= \frac{\text{总成本}}{\text{产品数量}} \\ &= \frac{\text{直接材料成本} + \text{直接人工成本} + \text{制造费用}}{\text{产品数量}} \end{aligned}$$

从上式可以看出，影响产品单位成本的因素，包括直接材料成本、直接人工成本、制造费用以及产品的生产数量。

(三) 产品单位成本的影响因素分析

1. 直接材料费用分析

直接材料是指直接用于产品生产并构成产品实体的原料、主要材料和外购半成品。以及有助于产品形成的辅助材料。往往材料的消耗与产品数量有直接关系，这些材料的成本能够直接归集于各个具体的产品中。

利用因素分析法可以对直接材料成本差异进行分析，即

单位产品直接材料成本=材料单耗×材料单价

单位产品直接材料量差=(实际材料单耗-预算材料单耗)×预算材料单价

单位产品直接材料价差=实际材料单耗×(实际材料单价-预算材料单价)

以某发电集团公司 2014 年至 2015 年发电单位燃料成本资料进行分析，如表 11-6 所示。

表 11-6

某发电集团公司燃料费用分析表 单位分别为:克/千瓦·时,元/吨,元

项 目	2014 年	2015 年
供电标准煤耗	363.70	360.94
发电标准煤单价	321.61	391.93
发电单位燃料成本	117.00	141.5

从表 11-6 中数据可算出, 2015 年与 2014 年的发电单位燃料成本差异为

$$\text{发电单位燃料成本差异} = 141.5 - 117 = 24.5 \text{ (元)}$$

根据因素分析法的公式, 进一步确认影响该公司 2015 年与 2014 年发电单位燃料成本变动的因素:

$$\text{发电标准煤耗变动影响额} = \frac{(360.94 - 363.70)}{1000} \times 321.61 = -0.9 \text{ (元)}$$

$$\text{标煤单价变动影响额} = 360.94 \times \frac{(391.93 - 321.61)}{1000} = 25.4 \text{ (元)}$$

2015 年较 2014 年发电单位燃料成本差异为

$$24.5 = -0.9 + 25.4$$

该发电集团 2015 年的发电标准煤单位成本比 2014 年提高了 24.5 元, 其中发电标准煤耗变动的量差影响 -0.0009 元, 是发电标准煤耗降低的缘故, 从煤耗变动对发电单位燃料成本的影响来看, 是积极的影响。标煤单价变动导致发电单位燃料成本提高了 25.4 元, 由于发电标准煤价格上涨, 对发电单位燃料成本的提高造成了重要影响。发电单位燃料成本提高 24.5 元, 正是量差与价差的合计数。发电单位燃料成本的提高是由于煤耗及标准煤价格双方作用的结果。

影响材料单价方面的影响因素有:

(1) 材料价格的变动。材料的变动受到很多因素的影响, 既有客观因素也有主观因素, 一般说来有市场供需变化引起的价格的升降, 也有采购人员的趋利心理的因素。

(2) 运费的变动。运费的变动可能是由于运费率发生变化, 或者是由于采购地点及运输方式的变化。分析时应区别客观因素与主观因素: 客观因素引起的与企业工作的好坏无关, 而主观因素引起的是与企业工作的工作有关。

(3) 运输途中的合理损耗的变动。有些材料在运输途中会有损耗, 如石灰、原煤、砂石等, 属于合理损耗, 可以作为采购成本处理。如果企业能够在运输途中对这些材料的损耗加以严格控制, 能低于规定的损耗率, 就相应减少了采购成本。

(4) 材料日常管理方面的原因等。

影响直接材料耗用方面的影响因素有:

(1) 产品设计的变化。产品设计结构是否合理是影响原材料成本高低的主要因素。重新审查产品及其零部件的结构和重量, 在保证产品质量的前提下, 不断改进产品的设计, 使产品。

(2) 下料和生产工艺方法的改变。如何下料及其工艺是否合理, 直接影响产品的原材料消耗。

(3) 材料质量的变化。企业所采购的原材量质量的高低,不仅会影响产品质量,而且往往影响原材料的耗用量。生产中所使用的原材料质量比计划规定提高时,就会节约原材料好用量;如原材料质量不符合生产要求,就会增加原材料耗用量,并使产品质量下降。企业提高采购的原材料的质量相应就会增加采购成本,这时就要进行全面综合分析。如果综合正负两方面因素,可以降低成本,或不能降低成本但能提高产品质量,对企业来说也是可行的,所以仍可采用。

还有其他一些因素也会影响材料的成本,例如,材料的加工费用的高低;废料、边角料的回收利用的程度;废品数量的变化等。

2. 直接人工费用分析

直接人工,或工资及福利费,是指企业直接从事生产人员的工资,以及计提的福利费。也即可以观察计量的生产产品或提供服务所耗用的人工数量。直接进行生产的或提供服务的雇员,都归于直接人工。

对直接人工影响的因素主要有:

(1) 单位产品生产工时消耗量的变动。单位产品生产工时耗费变动反映了劳动效率的变化。劳动效率越高,单位产品的工时消耗量越少,它所分配的工资也就越少;反之,劳动效率越低,单位产品分配的工资就越多。

(2) 小时工资率的变化。小时工资率的高低对直接人工耗费也有直接影响,小时工资率越高,直接人工耗费就越大;反之,小时工资越低,直接人工耗费就越低。小时工资率一般受生产工时总额变动的影晌,主要决定于人员的出勤率和工时利用率的高低。出勤率和利用率越高,生产性工时越多,生产工时总额就越大,小时工资率也就越低;反之,出勤率和利用率越低,小时工资率也就越高。

(3) 工资定额的变动。在计件工资制度下,直接人工的耗费是受工资定额的影响的。当计件单价不变时,生产工人劳动率的变动,并不影响单位产品成本中工资费用,但会通过产量影响那些计入产品成本中的非工作时间的工资、奖金和其他工资,从而引起单位产品成本中工资的变动。

直接人工成本差异分析

$$\text{单位产品人工成本} = \text{单位产品工时定额} \times \text{工资率}$$

$$\text{人工效率差异} = (\text{单位产品实际工时} - \text{单位产品预算工时}) \times \text{预算工资率}$$

$$\text{工资率差异} = \text{单位产品实际工时} \times (\text{实际工资率} - \text{预算工资率})$$

具体分析过程基本与材料分析相同,不再详述。

3. 制造费用及其分析

制造费用,是指除以上直接成本项目之外的各种费用,包括企业各种生产单位为组织和管理生产所发生的费用,也包括虽然直接用于产品生产但不专设成本项目的各种费用。

制造费用通常分为变动制造费用和固定制造费用。可以用因素分析法对单位产品制造费用进行分析:

(1) 针对变动制造费用,如果以工时分配制造费用,单位产品变动制造费用计算方法可以表示为

$$\text{单位产品变动制造费用} = \text{工时定额} \times \text{制造费用率}$$

$$\text{效率差异} = (\text{实际工时} - \text{预算工时}) \times \text{预算制造费用率}$$

费用支出差异=实际工时×(实际制造费用率-预算制造费用率)

(2) 针对固定制造费用, 单位产品固定制造费用计算方法可以表示为

$$\text{单位产品固定制造费用} = \frac{\text{固定制造费用}}{\text{产量}}$$

产量变动对单位产品固定制造费用影响为

$$\text{产量变动对单位成本影响额} = \frac{\text{预算固定制造费用}}{\text{实际产量}} - \frac{\text{预算固定制造费用}}{\text{预算产量}}$$

固定制造费用变动对单位产品固定制造费用影响为

$$\text{固定制造费用变动单位成本的影响} = \frac{\text{实际固定制造费用} - \text{预算固定制造费用}}{\text{实际产量}}$$

仍以某发电公司的成本资料为例, 在发电成本中除燃料成本外, 其他费用可以理解为固定费用, 具体分析影响单位产品固定制造费用变动的因素, 资料如表 11-7 所示。

表 11-7

某发电公司 2014 年和 2015 年固定费用表

单位: 千元

项目	2014 年	2015 年
固定费用总额	14 549 009	17 120 103
产品产量	158 290 262	193 569 161
单位产品固定费用(元)	91.91	88.44

2015 年较 2014 年的单位固定制造费用变动为

$$88.44 - 91.91 = -3.47 \text{ (元)}$$

根据因素分析法的公式, 分别分析产量变动及固定制造费用的变动对单位产品固定费用的影响。其计算过程如下:

产量变动对单位产品固定制造费用影响为

$$\text{产量变动对单位成本的影响} = \left(\frac{14\,549\,009}{193\,569\,161} - \frac{14\,549\,009}{158\,290\,262} \right) \times 1\,000 = -16.75 \text{ (元)}$$

固定费用变动对单位产品固定费用影响为

$$\text{固定费用变动对单位成本的影响} = \left(\frac{17\,120\,103 - 14\,549\,009}{193\,569\,161} \right) \times 1\,000 = 13.28 \text{ (元)}$$

2015 年较 2014 年的单位固定制造费用变动额为

$$-3.47 = -16.75 + 13.28$$

可以看出, 2015 年的单位固定制造费用较 2014 年下降了 3.47 元, 是产品产量的变动和固定费用变动两方面的影响共同作用的结果。

(3) 影响制造费用变动的因素分析。针对影响变动制造费用和固定制造费用的因素简要介绍如下:

影响变动制造费用的影响因素, 通常可以从其费用构成的组成成分入手, 变动制造费用是由直接材料、直接人工、电费、维修费等构成。它们的价格变动是影响变动制造费用的因素。此外, 还有生产设备的使用率等方面的影响因素。

影响固定制造费用的影响因素, 由于固定制造费用是由许多具体的项目组成的, 如工资、

折旧、税金和保险费组成的，相应地这些因素的变化都会引起固定制造费用的变化，所以这些因素都是影响固定制造费用变化的因素。在分析时要具体情况具体分析，考察固定制造费用的升降究竟是哪几种因素造成的，在采取相应的措施来调整。

第三节 费用分析

一、费用分析概述

费用是指企业为销售商品或提供劳务等日常活动所发生的经济利益的流出，企业发生的支出，不产生经济利益，或者即使能够产生经济利益但不符合或者不再符合资产确认条件的，应当在发生时确认为费用，计入当期损益。

（一）费用的特征

（1）费用最终会减少企业的资源。具体表现为企业资产的减少或资源的耗费，从这个意义上讲，费用本质上是企业的一种资源流出。伴随资源的流出产生的结果有两种：一种是在企业资源流出的同时有另一种资源流入（收入或债权的取得），并且流入资源的价值往往会大于流出资源的价值（产生毛利）；另一种是纯流出，即只有资源流出，而没有资源流入，或流出与流入的因果关系难以确定。

（2）费用最终会减少企业的所有者权益。通常，企业的资金流入（收入）会增加企业的所有者权益，相反资金流出会减少企业的所有者权益，即形成企业的费用。根据会计恒等式 $\text{资产} = \text{负债} + \text{所有者权益}$ ，当企业的资源流出（资产减少）时，如果负债不变，必然会导致企业的所有者权益减少；或资产不变而负债增加时，也将会导致企业的所有者权益减少，这是企业发生费用的两种基本形式。但是，企业在生产经营过程中，有的资产减少是不应归入费用的，如偿债性资产减少，股利分配导致的资产减少等。

（3）费用的发生是企业的主动行为。尽管费用的发生会减少企业的所有者权益，但它却是决定收入的关键因素，没有耗费，就没有所得，因此为取得收入而发生的耗费行为，是企业日常活动的基点，是企业积极主动和预期的经营行为，这也是费用和损失的根本区别。

（二）费用的分类

费用可以按照与营业收入是否直接配比分为两大类：直接为某种收入取得而发生的费用，又称直接费用；不能直接判断其服务对象的费用，又称间接费用。前者包括营业成本、营业税金及附加，后者为期间费用，包括营业费用、管理费用和财务费用。营业成本、营业税金及附加是可以直接归属于某一特定产品销售或业务的费用，同时又与当期该项产品或业务产生的营业收入相配比。期间费用是指不能直接归属于某一特定产品的费用，它容易确定其发生期间，而难以判别其所属的产品，因而将它发生的当期就从当期的收益中扣除。

费用是影响企业利润的一项重要因素，由于费用的发生是为了增加营业收入和利润，故此，应将费用的支出与企业营业收入和利润等产出联系起来分析，判断其支出的合理性，企业不能简单地认为期间费用越低越好，而应该根据期间费用的组成内容进行具体的分析。

（三）费用分析的重要性

从企业生产经营成本和效益的关系考察，费用与效益是一个矛盾的统一体，二者既互为条件，相伴相存，又相互制约，此消彼长。一方面，费用作为一种资源耗费，是企业获得一定经济效益所付出的代价，最终要从企业收入中扣除，要扣除的费用越少，企业的效益就越

高;另一方面,企业为实现一定的经济效益就必然要发生相应的支出。因此,以追求经济效益为目标的企业,需要对企业的费用做出具体的分析,从而明确在生产经营中哪些费用的支出能为企业带来效益,哪些费用是企业的必要支出但是可以进一步缩减。只有根据分析找出证据,企业才能够做出正确的决策,控制好费用支出,以便以最小的费用支出获得最大的效益。

二、营业成本、营业税金及附加分析

(一) 营业成本分析

营业成本是企业销售产品、半成品以及提供工业性劳务等业务所形成的成本,对于营业成本的分析,应以产品的销售数量或提供的劳务数量和产品的单位生产成本或单位劳务成本为基础进行确认。其计算公式为

$$\text{营业成本} = \sum \text{某种产品销售数量} \times \text{该种产品单位成本}$$

影响营业成本变动的因素有两个:一是产品销售数量;另外一个就是产品单位成本。当产品的销售数量变动时,营业成本也会随之而变动,这种变动是相对的也是不可避免的。存货的计价方法对产品单位成本的影响也是很大的。

(二) 营业税金及附加分析

营业税金及附加是企业以产品或业务销售收入为直接或间接计税依据计算缴纳的营业税、消费税、城市维护建设税、资源税等。对营业税金及附加分析时,除了要关注营业收入的变动给营业税金及附加所带来的影响,更要关注税率或计税方法改变所带来的影响。

例如,某发电集团2013—2015年的利润表主要项目金额,如表11-8和表11-9所示。

表 11-8 某发电集团 2013—2015 年利润表主要项目金额 单位:千元

项 目	2013 年	2014 年	2015 年
一、主营业务收入	32 814 222	41 207 900	55 199 622
其中:电力销售收入	30 238 583	38 207 508	50 771 278
二、主营业务成本	27 411 372	35 273 792	47 917 203
其中:电力销售成本	24 688 600	32 103 101	43 528 970
主营业务税金及附加	348 883	432 198	489 711
三、主营业务利润	5 012 343	5 501 952	6 792 708
加:其他业务利润	159 026	245 887	312 203
减:营业费用	7 532	124 834	209 380
管理费用	81 673	181 453	268 193
财务费用	2 297 673	2 438 878	3 069 578
其中:利息支出		2 472 483	3 473 774
四、营业利润	2 784 491	3 002 674	3 557 761
加:投资收益	39 462	174 098	54 304
五、利润总额	2 670 105	3 114 459	3 634 069
减:所得税	1 152 459	1 095 440	1 072 244
少数股东损益	1 378 131	1 892 852	2 423 527
六、净利润	204 415	310 445	360 093

表 11-9

某发电集团 2013—2015 年主营业务成本变动趋势表

单位：千元

项 目	2007 增长额	2007 增长率 (%)	2008 增长额	2008 增长率 (%)
营业成本	7 862 420	28.68	12 643 412	35.84
其中：电力销售成本	7 414 501	30.03	11 425 869	35.59
营业税金及附加	83 315	23.88	57 513	13.31

根据表 11-8、表 11-9 的分析可以看出，该发电集团的营业成本就是电力销售成本，2014 年与 2013 年相比，其营业成本增长了 28.68%；2015 年与 2014 年相比，其营业成本增长了 35.84%。成本变动的原因是由于售电量变动及单位供电成本的变动所导致的，应做进一步分析。

该发电集团 2014 年营业税金及附加比 2013 年增长了 23.88%，2015 年营业税金及附加比 2014 年增长了 13.31%。

三、期间费用分析

期间费用是指企业在销售和管理过程中发生的各项费用。它按照经济用途可分为销售费用、管理费用和财务费用三类。

(一) 销售费用分析

销售费用，是企业销售过程中发生的各种费用，包括包装费、运输费、装卸费、保险费、广告费和展览费，以及为销售企业产品而专设的销售机构的职工工资、福利费、业务费等。

(1) 销售过程中的运输费、装卸费、包装费、保险费等都是为客户提供的服务，消耗的是企业自身的资源，虽然这样，但这是企业为扩大销售，提高服务质量不可或缺的举措，是给客户提供的附加服务。一般来说，这部分费用是属于变动成本和销售量成正比例关系。企业在考虑是否消减此项支出时必须要考虑其对企业的整体销售情况、产品服务及企业市场竞争能力、市场占有率的影响，谨慎决策。

(2) 广告费用和展览费用是用于提高企业和产品的知名度，增强产品或服务的宣传力度，拓宽市场，增加销售收入的有力手段。但是判断广告费用和展览费用的金额是否合理相对较难，因为其决策时间是在销售这项产品或提供此项服务之前，而其评判标准应用广告后一定时期的销售收入增长额与广告展览所用的投入额作比较。通过大量的广告来提高产品的销售是企业普遍采取的营销策略。但是企业产品销量的提高从根本上讲并不只是凭借广告宣传力度来达到的，从长远角度看，更多是依靠企业所提供的产品或服务是否真正能够满足顾客的实际需要。所以，产品的设计是否多样性，产品质量是否符合标准、安全可靠，是否有完善的售后服务及其便捷程度等，这些才是决定其销售状况的主要因素。企业还应意识到，因为广告费用是一项递减费用，有时是提高了产品或服务的收入，但有可能并没有增加甚至确实减少了利润，企业的广告决策应该采取审慎的原则，要根据自身的产品或服务及所面对的市场特点，有针对性地制定广告策略，并及时分析和调整广告政策和投入，使得广告费用进一步合理化。

(3) 专门设置销售机构的费用一般是随着企业销售规模的扩大而增加。相对于分销商或委托代理商的销售方式，专设销售机构的费用是固定的，并且可以使企业更好地开拓不同的

区域市场,扩大企业区域销售量,增加企业整体销售收入。但专设销售机构的费用需要企业在当地的销售收入必须高于设置机构的基本开支,否则专设的销售机构就会成为企业的负担。企业在考虑是否专设销售机构时必须针对销售机构的费用与该销售机构所能实现的销售收入、销售利润之间进行综合分析评判。

销售费用与收入的关系因行业而不同,也因公司而又别。如果产品的市场竞争比较激烈,其销售费用则相对较高,反之则较低。在分析营业费用与收入的关系是,应将营业费用划分为固定和变动两部分,若能区分产品类别下的营业费用,则分析结论将更加可靠。

(二) 管理费用分析

管理费用是企业为组织和管理生产经营所发生的费用,包括行政管理费用,如行政人员工资及福利费、各种办公用物料耗费及摊销、差旅费、会议费、业务招待费等;维持经营能力的费用,如聘请中介机构费、咨询费、无形资产及长期待摊费用摊销、坏账准备等;促进企业发展的研究开发费、职工培训费等;以及承担社会责任的费用,如工会经费、待业保险费、劳动保险费、除营业税和所得税外的其他税费等。

(1) 日常管理费用分析。在一定时期内,如果企业经营规模没有发生重大改变,管理费用中的行政管理费用部分几乎与企业的业务量没有系,属于相对固定的费用。

(2) 维持经营能力的费用分析。聘请中介机构的费用和咨询费通常金额较小,或是不为企业控制,可以不作分析重点。固定资产、无形资产及长期待摊费用摊销以及坏账准备的提取与固定资产、无形资产和应收账款的规模有关。

(3) 促进企业发展的费用分析。这类费用在当期或近期是看不出效益的,也容易受到企业追求账面利润需要而减少,但它们确实是企业发展至关重要的投入。企业应根据自身发展的战略规划合理制定这类费用的预算,在企业可以承担的范围内适当增加这类费用。

(4) 承担社会责任的费用分析。承担社会责任的费用是企业不可避免的,也是企业不可控的,对这类费用分析的重点是发现企业外部环境的变化,而不是金额的大小,从而纠正企业保本收入和保利收入的判断。

企业对管理费用进行分析,可以采用趋势分析法。通过几年的管理费用及其项目金额的对比,可以发现管理费用变动趋势,并且了解哪些项目的变化程度较大,为管理费用的进一步分析奠定基础。企业还可以通过计划完成情况分析,来考核管理费用计划执行情况。

某供电公司 2015 年管理费用计划与实际情况,如表 11-10 所示。

表 11-10

某供电公司管理费用计划完成表

单位:万元

成本项目	2015 年计划	2015 年实际	差异额	差异率 (%)
管理费用	7 780	8 585	805	10.35
其中:办公费	800	845	45	5.63
水电费	485	481	-4	-0.82
差旅费	400	389	-11	-2.75
低值易耗品	260	255	-5	-1.92
劳动保险费	1 140	1 133	-7	-0.61
修缮费	800	1 174	374	46.75

续表

成本项目	2015 年计划	2015 年实际	差异额	差异率 (%)
运输费	640	635	-5	-0.78
租赁费	12	10	-2	-16.67
招待费	350	554	204	58.29
治安费	150	151	1	0.67
财产保险费	12	12	0	0.00
税费	600	596	-4	-0.67
工会经费	16	15	-1	-6.25
职工教育经费	200	194	-6	-3.00
取暖费	750	985	235	31.33
住房补贴	550	545	-5	-0.91
咨询费	160	156	-4	-2.50
住房公积金	55	54	-1	-1.82
绿化费	90	88	-2	-2.22
其他费用	370	372	2	0.54
返还路灯运行费用	-60	-59	1	-1.67

通过表 11-10 可以看出,该供电公司 2015 年管理费用支出 8 585 万元,超过全年计划 7 780 万元的 10.35%。其中修缮费、招待费、取暖费都超出了计划数额,企业应进一步分析原因,看超支是暂时性的还是持续性的。如修缮费的增加可能是公司对办公环境进行了计划外的大调整,那么这项费用的超支是暂时性的;而招待费的增加可能是企业业务量的增加所致,那么招待费的超支是暂时性还是持续性的则取决于以后是否能保持这个业务量;取暖费的超支如果是由于公司办公面积的扩大或采暖费提高所引起的,这项费用的增加就是持续性。管理费用的具体分析对进一步预测并控制下一年的管理费用尤为重要。

(三) 财务费用分析

财务费用是企业为了筹集生产经营所需资金而发生的费用,包括利息支出(减利息收入)、汇兑损失(减汇兑收益)以及相关的手续费。财务费用与企业筹资金量有关,但不成比例关系,而筹资金量与企业业务量只存在非线性相关关系。因此,这类费用与企业的业务量没有密切关系,而与筹资决策关系密切。因此对财务费用差异应结合企业的负债比例、负债期限、债务比率、债务条约等因素进行分析。

(1) 由于利息支出的主要资金来源是企业经营活动所产生的利润及其净现金流量,如果经营活动产生的净现金流量不能保证利息支出,企业就要靠举债或所有者追加投资来支付了。因此,利息支出的分析主要用于判断企业财务风险的大小,企业可以通过计算利息保障倍数、企业财务杠杆系数等指标进行分析。

(2) 利息收入是企业的一项收入,是企业将闲置资金存入银行所得到的利息。利息收入的增加对企业来说并不一定是个好现象,因为利息收入的增加可能说明了企业有大量的闲置

资金没有得到有效的利用。通常情况下,银行存款利息率远远低于企业的投资收益率,因此除保持必要的流动性现金外,将资金过多地存入银行是企业没有很好地规划资金使用的结果。因此,企业管理者要合理利用闲置资金,提高资金的使用效益。

(3) 汇兑损失和汇兑收益是有外汇业务的企业因外汇而产生的外汇项目的增加或减少。企业对汇率无法控制,但可根据对汇率的变化的预测来调整相关的外汇资产,合理安排外汇负债期限减少汇兑损失,增加汇兑收益。

某发电集团 2013—2015 年财务费用支出情况分析,如表 11-11 和表 11-12 所示。

表 11-11 某发电集团 2013—2015 年财务费用支出 单位:千元

项 目	2013 年	2014 年	2015 年
财务费用	2 297 673	2 438 878	3 069 578
其中:利息支出		2 472 483	3 473 774

表 11-12 某发电集团 2013—2015 年财务费用比率表 单位:千元

项 目	2014 年增长额	2014 年增长率 (%)	2015 年增长额	2015 年增长率 (%)
财务费用	141 205	6.15	630 700	25.86
其中:利息支出	2 472 483		1 001 291	40.50

通过表 11-11、表 11-12 发现,2014 年与 2013 年相比,财务费用仅增长了 141 205 千元,增长幅度为 6.15%,涨幅并不是很大,但是 2015 年和 2014 年相比财务费用的增长额为 630 700 千元,增长率高达 25.86%。而财务费用大幅增加主要是由于财务费用中的利息支出大幅增加,2015 年比 2014 年利息支出多发生 40.50%。财务费用的增加特别是利息支出的增加,原因可能是企业的投资规模或者生产规模扩大,需要债务融资而引起的。例如,由于企业对生产规模扩大,增加对固定资产的投资,必然需要资金支持,从而增加了债务融资,这样必然引起企业财务费用的增加,这种增加是合理的,是企业发展所必要的。

第十二章 利润分析

企业生产经营的主要目的，是要不断地获得利润。利润水平的高低，直接关系到企业的获利能力和企业的生存发展，而且还能反映企业对整个社会所作的贡献大小。企业的经营活动、投资活动、筹资活动等经济活动最终都与利润相关。利润是企业过去投资、当期生产经营及管理活动的结果，企业所处的经济、金融、市场、税收环境，企业生产技术水平、营销策略以及管理水平等都会影响企业的利润。

第一节 利润分析概述

一、利润分析的目的

利润是企业一定时期的经营成果，企业经营者不但关注企业当期的利润，还非常看重企业的长远利润以及未来获取利润的能力。企业进行利润分析的目的表现在以下三方面：

(1) 通过分析企业利润的总体变动情况以及引起利润变动的原因。

(2) 利润分析的具体内容可以从不同业务、不同品种或订单进行分析，因为不同的业务对企业利润的贡献是不同的，通过对各种业务的毛利及其对企业利润的贡献进行分析，为企业产品战略、营销战略等的制定提供决策依据。

(3) 企业利润质量如何，盈利能力的持久性和稳定性如何。企业当期盈利水平的与实际现金净流量的相关程度，同样是企业经营者关注的问题。因此，评价企业的盈利能力的高低、利润的质量以及利润的稳定性和持久性同样是企业进行利润分析的主要目的。

二、利润的构成

利润是指收入与费用的差额。利润按其形成过程，可分为营业利润、税前利润和税后利润。税前利润也称为利润总额；税前利润减去所得税费用，即为税后利润，也称净利润。

1. 营业利润构成

$$\begin{aligned} \text{营业利润} = & \text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{营业税金及附加} - \text{营业费用} - \text{管理费用} \\ & - \text{财务费用} + \text{投资净收益} \end{aligned}$$

其中营业收入、营业成本、营业税金及附加通常按产品或业务种类单独核算，因此，可对不同产品或业务种类进行具体分析，公式表达为

$$\text{某种产品或业务的毛利} = \text{该产品营业收入} - \text{该产品营业成本} - \text{该产品营业税金及附加}$$

2. 利润总额构成

$$\text{利润总额} = \text{营业利润} + \text{补贴收入} + \text{营业外收入} - \text{营业外支出}$$

3. 净利润构成

$$\text{净利润} = \text{利润总额} - \text{所得税}$$

企业的利润，从构成内容看，既有企业通过各种生产经营活动和投资活动而获取的利润，也有一些与经营活动没有直接关系的事项所引起的盈亏。

三、利润分析的内容

利润分析应结合宏观、微观综合分析。宏观上应关注国家的整体经济形势和各项经济政策,如行业指引、税收政策、利率调整等;微观上从企业经营的基本环节入手,综合进行分析,以此作为企业制定策略、实现良性发展的依据。因此,对于利润分析的主要内容,下面主要从报表层面的几个因素并结合表外因素来进行分析。

利润分析内容主要包括以下几个方面:

1. 营业利润分析

营业利润是企业利润最重要的组成部分,对营业利润的分析主要包括营业利润总体情况分析、毛利率分析、营业利润的影响因素分析、投资收益分析等。

2. 利润总额分析

利润总额分析主要包括利润总额的变动情况分析、营业外收支对企业利润总额的影响以及营业外收支的合理性分析。

3. 净利润分析

净利润分析主要分析所得税对净利润的影响,同时从净利润结构的质量和净利润结果的质量两方面进行分析。在净利润结构的质量分析方面,采用计算经常性营业利润率、非经常性损益利润率以及主营业务增长率、销售增长率等各种比率来分析净利润的业务结构、产品结构和趋势结构等。

利润分析方法可采用比率分析、总量分析和项目分析相结合的方法,对企业利润的构成要素、变动因素和利润质量逐一进行分析。

第二节 营业利润分析

营业利润是企业销售产品或提供劳务以及对外投资而取得的利润,是企业利润的主要来源,是将企业某一会计期间实现的收入和为实现这些收入所发生的费用、成本比较计算的结果,是企业通过自身的生产经营活动和投资活动所取得的业务成果。

其中,营业收入、营业成本及营业税金及附加可以按产品品种、业务种类、营业主次等分类。

在企业实际生产经营过程中,企业的经营业务可分为主要经营业务、其他经营业务和投资业务三类。

主要经营业务和其他经营业务是根据某项业务的收入是否是企业的主要收入、是否持续进行分类的。主营业务产生的利润是企业营业利润的最主要来源,所以,应对主要或重要业务利润进行重点分析。

随着资本市场的发展,投资业务逐渐成为企业主要经营业务之一,其投资收益对企业的利润的影响也越来越大。因此,投资收益分析也是营业利润分析的重要内容。

一、营业利润总体情况分析

对企业营业利润总体情况进行分析,可以从营业利润的预算(计划)完成情况分析、营业利润的趋势分析、营业利润率变动分析几个方面展开。

(一) 营业利润的预算(或计划)完成情况分析

对营业利润的预算(计划)完成情况进行分析,是将营业利润与预算(计划)的营业利润进行比较,以便了解企业营业利润预算(计划)的完成情况,对差异较大的项目寻找差异原因。营业利润完成情况分析主要通过营业利润预算(计划)完成百分比指标进行分析。

营业利润预算(计划)完成百分比=实际营业利润÷预算营业利润×100%

以某供电公司为例,该公司2015年利润表资料如表12-1所示,根据其2015年营业利润预算及实现情况,编制营业利润预算完成情况表,如表12-2所示。

表 12-1

某供电公司利润表

单位:元

项 目	行次	2015 年	2014 年
一、主营业务收入	1	472 063 079	315 249 725
二、主营业务收入净额	3	472 063 079	315 249 725
减:(一) 主营业务成本	4	442 584 238	289 315 374
(二) 主营业务税金及附加	5	2 279 454	1 521 935
三、主营业务利润	6	27 199 386	24 412 415
加:其他业务利润	7	6 856 556	2 848 368
减:(一) 销售费用	8	—	—
(二) 管理费用	9	14 698 493	12 235 253
(三) 财务费用	10	10 436 905	4 728 048
四、主营业务与其他业务利润合计	11	8 920 544	10 297 482
加:投资收益	12	1 330 000	—
五、营业利润	13	10 250 544	10 297 482
加:营业外收入	14	74 782	151 466
减:营业外支出	16	526 415	1 543 616
六、利润总额	20	9 798 911	8 905 332
减:所得税	21	3 295 128	2 163 132
七、净利润	22	6 503 782	6 742 200

表 12-2

某供电公司营业利润预算完成情况分析表

单位:元

项 目	行次	2015 年实际值	2015 年预算值	增减额	完成(%)
一、主营业务收入净额	3	472 063 079	420 000 000	52 063 079	112.40
减:(一) 主营业务成本	4	442 584 238	390 000 000	52 584 238	113.48
(二) 主营业务税金及附加	5	2 279 454	2 000 000	279 454	113.97

续表

项 目	行次	2015 年实际值	2015 年预算值	增减额	完成 (%)
二、主营业务利润	6	27 199 386	28 000 000	-800 613	97.14
加: 其他业务利润	7	6 856 556	4 000 000	2 856 556	171.41
减: (一) 营业费用	8				
(二) 管理费用	9	14 698 493	13 500 000	1 198 493	108.88
(三) 财务费用	10	10 436 905	9 000 000	1 436 905	115.97
三、主营业务与其他业务利润	11	8 920 544	9 500 000	-579 455	93.90
加: 投资收益	12	1 330 000	1 400 000	-70 000	95.00
四、营业利润	13	10 250 544	10 900 000	-649 455	94.04

从表 12-2 可以看出, 虽然该供电公司的主营业务收入实际值超额完成 12.40%, 其他业务利润实际值超额完成 71.41%, 但营业利润只完成了预算的 94.04%, 这说明营业利润的偏低与本期的费用成本超过预算值偏高有直接的关系, 实际上主营业务成本、主营业务税金及附加、管理费用、财务费用的实际值分别比预算值要高 13.48%、13.97%、8.88%、15.97%, 这提醒企业在降低相关成本费用类项目上下工夫, 狠挖潜力, 因为这是引起营业收入超预算完成与利润水平下滑同时并存的主要原因。

(二) 营业利润变动情况分析

1. 营业利润变动趋势分析

营业利润的趋势分析即将本期的营业利润与以前会计期间的营业利润的绝对额和相对额进行比较分析, 通过趋势分析可以了解企业经营活动的盈利情况及变动趋势, 为企业今后的生产经营战略指明方向。

营业利润增加额=本期营业利润-上期营业利润

营业利润增长率=营业利润增长额÷上期营业利润×100%

仍以前面供电公司为例, 根据表 12-1, 编制该供电公司 2014 年与 2015 年营业利润趋势分析如表 12-3 所示。

表 12-3

某供电公司利润趋势分析表

单位: 元

项 目	行次	2015 年	2014 年	增减额	增减 (%)
一、主营业务收入	1	472 063 079	315 249 725	156 813 353	49.74
二、主营业务收入净额	3	472 063 079	315 249 725	156 813 353	49.74
减: 主营业务成本	4	442 584 238	289 315 374	153 268 863	52.98
主营业务税金及附加	5	2 279 454	1 521 935	757 518	49.77
三、主营业务利润	6	27 199 386	24 412 415	2 786 971	11.42
加: 其他业务利润	7	6 856 556	2 848 368	4 008 187	140.72
减: 销售费用	8				

项 目	行次	2015 年	2014 年	增减额	增减 (%)
管理费用	9	14 698 493	12 235 253	2 463 239	20.13
财务费用	10	10 436 905	4 728 048	5 708 857	120.74
四、主营业务与其他业务利润		8 920 544	10 297 482	-1 376 937	-13.37
加：投资收益	12	1 330 000		1 330 000	
五、营业利润		10 250 544	10 297 482	-46 937	-0.46

通过表 12-3 可以看出，该公司 2015 年的营业利润比 2014 年降低 0.46%，主营业务增长 49.74%，但营业成本和财务费用大幅度增加，主营业务利润反而降低了 13.37%，若非投资收益的大幅增长，营业利润降低幅度会更大。

2. 营业利润项目构成变动分析

为了更清晰的了解营业利润各项目构成对利润的贡献，应进一步对营业利润项目构成情况进行分析，从而了解不同项目对利润的影响程度。

对营业利润项目构成情况进行分析，是将两年（或数年）的营业利润构成项目依次排列，以主营业务收入为基数，计算其他各项目占主营业务收入的结构比率，借以显示各项目构成比率变动对利润构成的影响。营业利润项目构成分析也可以把营业利润额作为为基数，分别计算营业净利润、投资收益占营业利润的百分比，借以显示利润的结构及其变动趋势。

以某供电公司营业利润项目构成变动分析为例，计算过程如表 12-4 所示。

表 12-4 某供电公司营业利润项目构成变动分析表 单位：元

项 目	行次	2015 年	2014 年	2015 年构成(%)	2014 年构成(%)	增减 (%)
一、主营业务收入	1	472 063 079	315 249 725	100.00	100.00	—
二、主营业务收入净额	3	472 063 079	315 249 725	100.00	100.00	—
减：主营业务成本	4	442 584 238	289 315 374	93.76	91.77	1.98
主营业务税金及附加	5	2 279 454	1 521 935	0.48	0.48	0.00
三、主营业务利润	6	27 199 386	24 412 415	5.76	7.74	-1.98
加：其他业务利润	7	6 856 556	2 848 368	1.45	0.90	0.55
减：销售费用	8			0.00	0.00	0.00
管理费用	9	14 698 493	12 235 253	3.11	3.88	-0.77
财务费用	10	10 436 905	4 728 048	2.21	1.50	0.71
加：投资收益	11	1 330 000		0.28	0.00	0.28
四、营业利润	12	10 250 544	10 297 482	2.17	3.27	-1.10

通过表 12-4 可以看出：

(1) 主营业务成本率上升了 1.98%，因而导致主营业务利润率下降了 1.98%；主营业务

税金及附加率没有变动,因此对营业利润变动无影响。

(2) 由于主营业务利润率下降了 1.98%,其他业务利润率增加导致了营业利润率增加了 0.55%,管理费用率的减少又导致了营业利润率增加了 0.77%,由于财务费用率的增加导致了营业利润率减少了 0.71%,投资收益率的增加导致营业利润率增加了 0.28%,上述因素的影响最终导致营业利润率总体上减少 1.1%。

二、主营业务利润影响因素分析

(一) 影响主营业务利润的因素分析

企业的营业活动可分为主营业务和其他业务,主营业务的收入及其相应成本即主营业务收入和主营业务成本,其他业务的收入及相应成本构成的结果构成其他业务利润。因此,可将营业利润的公式分解为

$$\begin{aligned} \text{营业利润} = & \text{主营业务收入} - \text{主营业务成本} - \text{营业税金及附加} + \text{其他业务利润} \\ & - \text{营业费用} - \text{管理费用} - \text{财务费用} + \text{投资净收益} \end{aligned}$$

企业营业利润的最主要来源是主营业务,主营业务利润是否成为其营业利润的主要来源,是反映该企业经营业绩是否稳定、盈利能力高低的重要标尺。企业主营业务利润的大小与企业销售收入的高低、成本费用控制的严格程度密切相关。一般情况下,企业主营业务利润大,说明企业在两方面取得了成绩:企业产品销售状况良好,具有一定的销售规模和市场占有率,主营业务突出;企业直接成本费用控制合理。主营业务利润影响因素分析至关重要。

影响主营业务利润的因素分析如下:

1. 企业从事多种产品销售业务

$$\text{主营业务利润} = \text{主营业务收入} - \text{主营业务成本} - \text{固定费用}$$

$$\text{主营业务利润} = \sum_{t=1}^n (\text{第}t\text{种产品营业收入净额} - \text{第}t\text{种产品产品成本}) - \text{固定费用}$$

2. 企业从事单一产品销售业务

$$\text{主营业务利润} = \text{主营业务收入} - \text{主营业务成本} - \text{固定费用}$$

$$\begin{aligned} \text{主营业务利润} &= \text{销售量} (\text{平均售价} - \text{单位变动成本}) - \text{固定成本} \\ &= \text{销售量} \times \text{单位产品边际利润} - \text{固定成本} \end{aligned}$$

影响主营业务利润的主要因素有该产品的销售量、售价、单位销售成本、固定费用等。

主营业务利润会随着销售量、销售价格增加而增加;随着单位变动成本、固定成本的增加而减少。

下面以供电企业为例,分析各因素变动对供电业务利润的影响。

由于供电企业的主要业务是电力产品销售,供电业务利润构成了其全部的主营业务利润。目前供电公司的成本费用项目不单列销售费用和管理费用,而是将销售费用和管理费用纳入总的供电成本,只将财务费用单列为期间费用。由于主营业务税金及附加和财务费用与业务量没有直接关系,通常可以将主营业务税金及附加和财务费用理解为固定费用。

供电业务利润的影响因素表达为

$$\begin{aligned} \text{供电业务利润} &= \text{售电量} \times (\text{平均售电价格} - \text{平均单位供电成本}) - \text{主营业务税金及附加} \\ &\quad - \text{财务费用} \end{aligned}$$

也可表示为

$$\begin{aligned}
 \text{供电业务利润} &= \text{售电量} \times \text{平均售电价格} - \text{售电量} \times [(\text{购电费用} + \text{供电费用}) \div \text{售电量}] \\
 &\quad - \text{主营业务税金及附加} - \text{财务费用} \\
 &= \text{售电量} \times \text{平均售电价格} - (\text{购电费用} + \text{供电费用}) - \text{主营业务税金及附加} \\
 &\quad - \text{财务费用} \\
 &= \text{售电量} \times \text{平均售电价格} - (\text{购电量} \times \text{平均单位购电成本} + \text{供电费用}) \\
 &\quad - \text{主营业务税金及附加} - \text{财务费用} \\
 &= \text{售电量} \times \text{售电价格} - \text{售电量} \times \frac{1}{1 - \text{线损率}} \times \text{平均单位购电成本} - \text{供电费用} \\
 &\quad - \text{主营业务税金及附加} - \text{财务费用} \\
 &= \text{售电量} \times (\text{售电价格} - \frac{1}{1 - \text{线损率}} \times \text{平均单位购电成本}) - \text{供电费用} \\
 &\quad - \text{主营业务税金及附加} - \text{财务费用}
 \end{aligned}$$

为了研究方便,把供电费用、主营业务税金及附加和财务费用假定为固定费用。其公式可以简化为

$$\begin{aligned}
 \text{营业利润} &= \text{售电量} \times (\text{售电价格} - \frac{1}{1 - \text{线损率}} \times \text{平均单位购电成本} \\
 &\quad - (\text{供电费用} + \text{主营业务税金及附加} + \text{财务费用})) \\
 &= \text{售电量} \times (\text{售电价格} - \frac{1}{1 - \text{线损率}} \times \text{平均单位购电成本}) - \text{固定费用}
 \end{aligned}$$

某供电公司的售电量、平均售价、线损率、单位购电成本、固定费用资料,如表 12-5 所示。

表 12-5 某供电公司售电量、平均售价、变动成本、固定成本情况表

项 目	2014 年	2015 年
售电量(千瓦·时)	776 150 772	964 345 791
平均单位售价(元)	0.48	0.49
线损率(%)	9	8.8
单位购电成本(元)	0.3831	0.3652
固定费用(元)	4 728 048	10 436 905
营业利润(元)	41 064 847	75 968 477

根据资料,可以分别计算 2014 年、2015 年的营业利润为

$$\begin{aligned}
 \text{2014 年营业利润} &= 776\,150\,772 \times [0.48 - 0.3831 \div (1 - 0.09)] - 4\,728\,048 \\
 &= 41\,064\,847 (\text{元})
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \text{2015 年营业利润} &= 964\,345\,791 \times [0.49 - 0.3652 \div (1 - 0.088)] - 10\,436\,905 \\
 &= 75\,968\,477 (\text{元})
 \end{aligned}$$

2015 年营业利润比 2014 年营业利润多 34 903 630 元。

应用因素分析法分析营业利润的变化,其中:

$$\begin{aligned}
 \text{售电量变化对营业利润的影响} &= (964\,345\,791 - 776\,150\,772) \times [0.48 - 0.3831 \div (1 - 0.009)] \\
 &= 11\,103\,506 (\text{元})
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{平均单位售价变化对营业利润的影响} &= 964\,345\,791 \times (0.49 - 0.48) \\ &= 9\,643\,457 \text{ (元)} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{线损率变化对营业利润的影响} &= 964\,345\,791 \times [1 \div (1 - 9\%) - 1 \div (1 - 8.8\%)] \times 0.383\,1 \\ &= 886\,658 \text{ (元)} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{单位购电成本变化对营业利润的影响} &= 964\,345\,791 \times [1 \div (1 - 8.8\%) \times (0.383\,1 - 0.365\,2)] \\ &= 18\,927\,552 \text{ (元)} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{固定费用变化对营业利润的影响} &= 4\,728\,048 - 10\,436\,905 \\ &= -5\,708\,857 \text{ (元)} \end{aligned}$$

从中可以看出,导致营业利润增长的因素包括:售电量增长、平均单位售价增长、线损率降低、单位购电成本降低。按照影响程度按照大小排列为单位购电成本、售电量、平均单位售价、线损率。导致营业利润降低的因素包括固定费用的增加。

(二) 量本利分析

某种产品或业务的营业利润与该产品或业务的销售量、销售价格、销货成本有着密切关系,要了解企业某项产品或业务的利润的弹性如何,未来可以采取怎样的营销策略,该产品的变动成本和固定成本的升降空间有多少,可进行主营业务利润的量本利分析。

某种产品或业务的营业利润与销售量、销售价格以及销货成本的关系为

$$\begin{aligned} \text{某种产品的营业利润} &= \text{产品销售收入} - \text{产品销售成本} \\ &= \text{产品销售收入} - \text{产品变动成本} - \text{产品固定成本} \\ &= \text{销售量} \times \text{销售价格} - \text{销售量} \times \text{单位变动成本} - \text{固定成本} \end{aligned}$$

盈亏平衡是指营业利润为零。所谓盈亏平衡点,是指企业营业利润为零时的销售量。企业的销售收入减去变动成本总额得到边际贡献,如果边际贡献恰好可以补偿固定成本,则企业不盈不亏,此时的销售量就是盈亏平衡点,又叫保本点。盈亏平衡点的数值越小,对企业越有利。

$$\text{盈亏平衡点销售量} = \text{固定成本} \div (\text{单位售价} - \text{单位变动成本})$$

例如:某供电企业2015年全年售电量为90 000 0000 千瓦·时,全年平均售电单价为0.48 元/度,全年单位购电成本为0.38 元/度,全年供电费用为60 000 000 元。该供电企业2015年实际利润为30 000 000 元,(为了简化计算,忽略营业税金及附加和财务费用,假定供电费用全部为固定费用)。

盈亏平衡点销售量为

$$\text{盈亏平衡点销售量} = 60\,000\,000 \div (0.48 - 0.38) = 600\,000\,000 \text{ (千瓦·时)}$$

$$\text{盈亏平衡点销售额} = 600\,000\,000 \times 0.48 = 288\,000\,000 \text{ (元)}$$

$$\text{安全边际销售量} = 900\,000\,000 - 600\,000\,000 = 300\,000\,000$$

或安全边际率为33.33%。

假设各种因素分别增加10%,观察盈亏平衡点和安全边际的变化:

(1) 假如供电费用升高10%(即由60 000 000 元升至66 000 000 元),其他因素不变,盈亏平衡点与安全边际都将改变。

$$\text{盈亏平衡点销售量} = 66\,000\,000 \div (0.48 - 0.38) = 660\,000\,000$$

$$\text{安全边际销售量} = 900\,000\,000 - 660\,000\,000 = 240\,000\,000$$

(2) 假如单位变动成本即单位购电成本升高10%(即由0.38 元/度升至0.418 元/千瓦·时),

其他因素不变, 盈亏平衡点及安全边际将变为

$$\text{盈亏平衡点销售量} = 60\,000\,000 \div (0.48 - 0.418) = 967\,741\,935 \text{ (千瓦} \cdot \text{时)}$$

$$\text{安全边际销售量} = 900\,000\,000 - 967\,741\,935 = -67\,741\,935 \text{ (千瓦} \cdot \text{时)}$$

说明此时企业是处于亏损状态的。

(3) 假如售电单价用升高 10% (即由 0.48 元/度升至 0.528 元/度), 其他因素不变, 则盈亏平衡点和安全边际将变为

$$\text{盈亏平衡点销售量} = 60\,000\,000 \div (0.528 - 0.38) = 405\,405\,405 \text{ (千瓦} \cdot \text{时)}$$

$$\text{安全边际销售量} = 900\,000\,000 - 405\,405\,405 = 494\,594\,594 \text{ (千瓦} \cdot \text{时)}$$

(4) 假如售电量升高 10% (即由 900 000 000 升至 990 000 000), 其他因素不变, 盈亏平衡点不变, 仍为 600 000 000 (千瓦·时), 但安全边际会发生变化。

$$\text{安全边际销售量} = 900\,000\,000 \times (1 + 10\%) - 60\,000\,000 = 390\,000\,000 \text{ (千瓦} \cdot \text{时)}$$

(三) 敏感性分析

1. 各因素对产品利润的敏感性分析

敏感性分析是一种应用广泛的分析方法, 也可用于本量利关系分析中。从前面的盈亏平衡点和实现目标营业利润分析中可以看出, 销售量、单价、单位变动成本、固定成本等因素的某个或几个因素的变动, 都会盈亏平衡点和实现目标营业利润产生影响, 但由于各因素在计算盈亏平衡点和目标营业利润的过程中作用不同, 影响程度当然就不一样, 或者说盈亏平衡点和目标营业利润对不同因素变动所做出的反映在敏感性上存在着差异。各因素对营业利润的敏感性分析主要研究的是不同因素变动导致营业利润的变化敏感程度, 作为企业经营者, 不仅需要了解哪些因素对营业利润增减有影响, 还要了解影响营业利润的若干因素中, 哪些因素影响大, 哪些因素影响小, 那些对营业利润影响大的因素为敏感因素, 对营业利润影响小的因素为非敏感因素。进行敏感程度分析时, 敏感系数是正值或负值无关紧要, 关键是绝对值的大小, 越大则敏感程度越高。

反映敏感程度的指针是敏感系数, 即

$$\text{某因素的敏感系数} = \frac{\text{营业利润变化程度}\%}{\text{该因素变化程度}\%}$$

2. 敏感程度判别标准

(1) 敏感系数的绝对值大于 1, 即当某影响因素发生变化时, 营业利润发生更大程度的变化, 该影响因素为敏感因素。

(2) 敏感系数的绝对值小于和等于 1, 即当某影响因素发生变化时, 营业利润发生相同或更小程度的变化, 该影响因素为非敏感因素。

3. 敏感性分析举例

在上例中, 某供电企业 2015 年全年售电量为 900 000 000 千瓦·时, 全年售电单价为 0.48 元/千瓦时, 全年单位购电成本为 0.38 元/千瓦时, 全年供电费用 (全为固定费用) 为 60 000 000 元。

假设销售量、售电单价、单位变动成本和固定成本均分别增长 5%, 则各因素的敏感系数分析计算如下:

(1) 销售电量的敏感系数。假设销售量增长 5%, 则销售量变为 945 000 000 千瓦·时。

$$\text{营业利润} = 945\,000\,000 \times (0.48 - 0.38) - 60\,000\,000 = 34\,500\,000 \text{ (元)}$$

$$\text{营业利润变化百分比} = (34\,500\,000 - 30\,000\,000) \div 30\,000\,000 = 15\%$$

$$\text{销售电量的敏感系数} = 15\% \div 5\% = 3$$

(2) 售电单价的敏感系数。假设售电单价增长 5%，售电单价变为 0.504 元/千瓦·时。

$$\text{营业利润} = 900\,000\,000 \times (0.504 - 0.38) - 60\,000\,000 = 51\,600\,000 \text{ (元)}$$

$$\text{营业利润变化百分比} = (51\,600\,000 - 30\,000\,000) \div 30\,000\,000 = 72\%$$

$$\text{售电单价的敏感系数} = 72\% \div 5\% = 14.4$$

(3) 单位购电成本的敏感系数。假设单位变动成本增长 5%，单位购电成本变为 0.399 元/千瓦·时。

$$\text{营业利润} = 900\,000\,000 \times (0.48 - 0.399) - 60\,000\,000 = 12\,900\,000 \text{ (元)}$$

$$\text{营业利润变化百分比} = (12\,900\,000 - 30\,000\,000) \div 30\,000\,000 = -57\%$$

$$\text{单位变动成的敏感系数} = -57\% \div 5\% = (-11.4)$$

(4) 固定费用的敏感系数。假设固定费用增长 5%，固定费用变为 63 000 000 元。

$$\text{营业利润} = 900\,000\,000 \times (0.504 - 0.38) - 63\,000\,000 = 27\,000\,000 \text{ (元)}$$

$$\text{营业利润变化百分比} = (27\,000\,000 - 30\,000\,000) \div 30\,000\,000 = -10\%$$

$$\text{固定费用的敏感系数} = -10\% \div 5\% = -2$$

从上面的计算可以看出，在影响营业利润的因素中，敏感程度从大到小排列为：售电单价 (14.4)，单位购电成本 (-11.4)，销售电量 (3)，固定费用 (-2)。

4. 根据营业利润的敏感性分析进行决策

对利润产生影响的各因素中，灵敏度最高的为单价，最低的是固定费用，销量和单位变动成本介于两者之间。企业的管理者，在掌握了各有关因素对利润的敏感程度之后，应该利用敏感性分析帮助决策，以实现企业的既定目标。抓住关键因素，综合利用各有关因素之间的相互联系，采取综合措施，是成功的关键。

(1) 慎重实施价格决策。单价为绝对敏感因素，单价的变化会引起利润以几倍于单价变化的速度发生变化。所以在经济决策中，对降价必须给予格外的关注。价格下调带来的利润损失，若不能通过扩大销售量或降低单位成本予以更大程度的补偿。则企业的整体利润肯定会下降，目标利润难以实现。同时，价格上涨的同时，应尽可能地抑制销量的大幅缩减和成本的大幅上升。否则目标利润同样难以实现。

(2) 降低单位成本。单位变动成本同样属于利润的敏感因素，所以降低单位成本对实现企业目标利润具有重要意义。特别是从长期看，成本的高低将是企业能否生存和发展的关键。企业降低单位成本的主要措施有：①源头控制，降低材料的采购成本。其主要方式有招标采购或网上采购等。②生产过程控制，降低生产成本。对生产过程中的材料浪费、不必要的机器停工损失都必须通过严格管理加以控制。③实行批量生产，实现规模效益。④必要时可建立责任成本控制制度，并将成本控制的责任落实到具体的部门或个人。

(3) 扩大销售量。销量的增加会导致企业利润的大幅度增加。但这里有一个前提，就是单价的降低幅度不能太大，否则，由于价格的敏感程度大于销量的敏感程度，销量的增加反而会减少企业的利润。

三、投资收益分析

投资收益是指企业以各种方式对外投资所取得的收益，即投资收益减投资损失的净额。投资收益包括对外投资分得的利润、股利和债券利息，投资到期收回或中途转让取得款项高

于其账面价值的部分等，以及按照权益法核算的股权投资在被投资单位增加的净资产中所拥有的数额等。投资损失包括对外投资到期收回或者中途转让取得款项低于账面价值的差额，以及按权益法核算的股权投资在接受投资单位减少的资产中所分担的数额等。

由于企业的对外投资的目的各不相同，投资分析也不能一概而论。

1. 短期投资收益的分析

短期投资的目的主要是利用企业的闲置资金，在保持企业的流动性的前提下获得投资收益，短期投资的对象通常变现能力很强，但对收益性的要求并不很高，如购买国债和企业债券以及短期持有上市公司股票等。因此，对短期投资的进行分析，应首先对短期投资的流动性进行分析，对其投资收益可以采用银行存款利率或短期国债利率作为评价标准。

2. 长期股权投资收益分析

企业进行长期股权投资，主要是出于发展战略目的。对为保障原料供应进行的投资、为保障销售渠道进行的投资，对这类股权投资进行投资收益分析时，其评价标准应采用被投资企业所在行业的平均资产报酬率；如果是出于降低企业风险而进行多元化投资，其评价标准应是本企业的股东权益利润率等。

3. 长期金融资产投资收益分析

长期金融资产主要包括企业长期持有至到期股权债券投资以及持有的可供出售金融资产，企业对长期金融资产投资的目的是为了获取投资收益。因此，对这类投资收益进行分析的评价标准可以采用企业的股东权益利润率。

分析长期投资取得的投资收益，除了关注投资收益在会计期间的变动数，还应分析被投资企业的财务状况，是否在未来会给投资企业带来预期收益。另一方面还要关注投资收益是否取得了相应的现金流量。只有投资收益账面额的增加，没有相应的现金流入，可能是被投资企业现金支付能力不良的原因。分析长期投资收益率，主要采用以下两个指标，即

$$\text{长期投资收益率} = \frac{\text{投资收益额}}{\text{长期投资平均余额}} \times 100\%$$

$$\text{投资收益现金保障率} = \frac{\text{投资收回现金}}{\text{投资收益额}} \times 100\%$$

长期投资收益率越高，说明企业的投资效率越好；投资收益现金保障率越接近 1，说明投资收益变现力越强。

例如：某供电企业 2015 年投资收益为 133 万元，期初长期投资额为 573 万元，期末余额为 1 811 万元，现金流量表显示投资收益当年收回现金 133 万元。

$$\text{长期投资收益率} = \frac{133}{(573 + 1\,811) / 2} \times 100\% = 11.6\%$$

$$\text{投资收益现金保障率} = \frac{133}{133} \times 100\% = 100\%$$

由计算可知，该企业的长期投资收益率为 11.16%，但还要与被投资企业同行业平均水平及市场利率相比较才能判定该投资的效果；投资收益现金保障率为 100%，说明投资收益的变现能力较强。

四、其他业务利润分析

其他业务利润是指企业除主营业务以外的其他业务收入扣除预期相关的成本、费用、税金后的利润。其计算公式为

其他业务利润=其他业务收入-其他业务支出

企业的营业利润等于主营业务利润加上其他业务利润减去期间费用,通常情况下,其他业务利润与主营业务利润相比,数额较小同时具有较大的不确定性,但作为构成企业营业利润的一部分,也应对其分析,以进一步明确企业的营业利润的构成及变动原因。

1. 其他业务收入的分析

其他业务收入是指与企业为完成其经营目标所从事的经常性活动相关的活动实现的收入。常见的其他业务收入如:工业企业对外出售不需用的原材料、出租包装物、对外转让无形资产使用权、非租赁企业的固定资产出租、非运输公司的运输业务、废旧物的销售等都属于企业的其他业务收入。它不同于企业的主营业务收入,不具有经常性,但是作为企业营业收入的一部分,也对营业利润构成影响。

2. 其他业务支出的分析

其他业务支出指为取得其他业务收入而发生的成本、费用和税金,如对外出售不需用的原材料的成本、出租包装物的成本或摊销额、出租无形资产的累计摊销、出租固定资产的累计折旧、其他业务应负担的流税金等。

在一般情况下绝大多数公司的其他业务利润都远远少于主营业务利润,但是并不能忽视其他业务利润对营业利润的影响。

第三节 利润总额分析

一、利润总额的构成及变动分析

(一) 利润总额构成

利润总额是指企业在缴纳所得税之前实现的利润。利润总额构成为

利润总额=营业利润+补贴收入+营业外收支净额

其中

营业外收支净额=营业外收入-营业外支出

在计算利润总额时,除了包括上一节所提及的营业收入、营业成本、营业税金及附加和期间费用外,还涉及一些特殊项目,如补贴和营业外收支净额等。

1. 补贴收入

补贴收入是指企业按规定实际收到的补贴收入(包括退还的增值税),或按销量、工作量等依据国家规定的补助定额计算并按期给予的定额补贴,以及属于国家财政扶持的领域而给予的定额补贴。

2. 营业外收支净额

营业外收支是指与企业正常生产经营活动没有直接关系的各项收入和各项支出净额,即营业外收入与营业外支出的差额,但营业外收入与营业外支出的偶发性很强,前后不发生联系,而且每项收入、支出往往是彼此孤立的。

营业外收入不是由企业经营资金耗费所产生的,不需要企业付出代价,不可能也不需要与有关费用进行配比。主要包括固定资产盘盈、处置固定资产净收益、出售无形资产净收益、非货币性交易收益、罚款收入、教育费附加返还等。

营业外支出,与企业生产经营活动没有直接的关系,但应从企业实现的利润总额中扣除。

其主要包括固定资产盘亏、处置固定资产净损失、出售无形资产损失、非常损失、罚款支出、非货币性交易损失、债务重组损失、捐赠支出、提取的固定资产减值准备、提取的无形资产减值准备、提取的在建工程减值准备等。

作为营业外收支，必须同时具备两个特征：一是意外发生，企业无力控制；二是偶然发生，不一定重复出现。不同时具备这两个特征的项目应作为经常性利润的组成部分。营业外收支与经常性利润不同，虽然它们与生产经营活动没有直接关系，但从企业主体考虑，同样能给企业带来收益或造成损失，从而对利润总额产生影响，因此，营业外收支也是构成企业利润总额的一个要素，应当作为企业最终财务成果的一个组成部分，在利润表上单独列示。

（二）利润总额变动分析

利润总额变动分析，第一，可以采用趋势分析法，比较企业若干会计期的利润总额及其构成的变动规模和变动率，分析利润总额的变动趋势。第二，可以进行比率分析，计算出利润总额中的三个组成部分各自在利润总额中所占的比重，分析当期的构成比例与以往的构成比例的变化情况，可以通过营业利润构成比重发现企业的主业是否得到了加强还是减弱，通过投资收益构成比重发现企业的对外投资情况在企业经营中的贡献和地位，可以通过营业外收支净额构成比重发现企业的非经营性因素对企业经营业绩的影响程度。第三，可以分析利润总额的计划或预算完成情况。

某供电公司利润总额预算完成情况分析，如表 12-6 所示。

表 12-6 某供电公司 2015 年利润总额预算完成情况表 单位：元

项 目	2015 年实际值	2015 年预算值	增减额	完成(%)
营业利润	10 250 544	10 900 000	-649 455	94.04
加：营业外收入	74 782	80 000	-5 217	93.48
减：营业外支出	526 415	553 000	-26 584	95.19
利润总额	9 798 911	10 427 000	-628 088	93.98

从表 12-6 可以看出，该供电公司利润总额只完成了预算的 93.98%，利润总额比预算值下降的主要因素是因为营业利润只完成了预算的 94.04%。营业外收入实际值比预算值低了 6.52%，这说明预算高估了营业外的利好因素。

二、营业外收支分析

企业利润的主要来源是主营业务收入，营业外收入占利润总额的比重不应过大，否则说明在一定程度上企业的经营出现问题，属于不正常情况。

营业外收支分析，主要根据营业外收支明细表所提供的资料进行，按照有关规定分析其发生的合法性和合理性。对于营业外收支的分析可按重要性原则进行，选取数额较大的营业外收支进行专项分析。

营业外支出在一定程度上反映企业管理中存在的问题，对于营业外收支中不常发生的某些项目的变动，应能判断企业经营管理中存在的问题。如：应通过罚款支出中的赔偿金和违约金来发现企业财务管理中存在的不足，从非常损失中找到安全管理的漏洞，从停工损失中看到企业生产管理上的缺陷，从固定资产盘盈盘亏方面判断企业资产管理的现状等。

第四节 净利润分析

一、净利润的构成

净利润是指企业的税前利润扣除所得税费用后的余额。净利润的计算公式为

$$\text{净利润} = \text{利润总额} - \text{所得税}$$

$$\text{利润总额} = \text{营业利润} + \text{补贴收入} + \text{营业外收支净额}$$

$$\begin{aligned} \text{营业利润} = & \text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{营业税金及附加} - \text{营业费用} - \text{管理费用} \\ & - \text{财务费用} + \text{投资收益} \end{aligned}$$

从以上公式可以看出,净利润是企业一个会计期间所有经营活动和非经营活动的最终结果。净利润除了受企业经营活动的影响、对外投资活动的影响、非经营事项的影响外,还受所得税费用的影响

二、所得税费用分析

所得税是企业为取得收益而向国家缴纳的税金,会导致企业资产的流出,属于企业的一项费用,应当计入当期损益。企业应缴纳的所得税是根据应纳税所得额和税率计算的,计算公式为

$$\text{应纳所得税额} = \text{应纳税所得额} \times \text{适用所得税税率}$$

在此主要分析所得税因素对净利润的影响。

所得税费用是影响企业净利润一个不容忽视的因素,每个期间所得税费用的多少主要取决于以下几个因素:

- (1) 企业应纳税所得额;
- (2) 企业应纳税所得额与利润总额的差异;
- (3) 企业对所得税费用确认的方法;
- (4) 企业所得税税率的变化。

(一) 应纳税所得额与利润总额差异对净利润的影响

1. 应纳税所得额对净利润的影响

当期所得税是指企业按照税法规定计算确定的,针对当期发生的交易和事项应缴纳的所得税金额。而应纳税所得额则指企业按所得税法规定的项目计算确定的收益,是计算缴纳所得税的依据。企业应缴纳的所得税是根据应纳税所得额和税率计算的,计算公式为

$$\text{应纳所得税额} = \text{应纳税所得额} \times \text{适用所得税税率}$$

其中

$$\text{应纳税所得额} = \text{应税收入总额} - \text{税法准予扣除项目金额}$$

企业应纳税所得额越大,其适用所得税税率越高,实际缴纳的所得税越多,否则越少。

2. 应纳税所得额与利润总额的差异对净利润的影响

由于企业会计税前利润与应纳税所得额的计算口径、计算时间可能不一致,因而两者之间可能存在差异。企业应在会计税前利润的基础上,将所得税法规定的收入、费用与企业计入会计税前利润的收入、费用之间的差异进行调整,合理的确定应纳税所得额。

$$\text{应纳税所得额差异} = \text{利润总额} - \text{应纳税所得额}$$

应纳所得税额与利润总额不一致引起的差异,按对企业未来期间应税利润的影响可分为

暂时性差异和永久性差异。永久性差异由于未来不存在调整问题，因此只影响当期企业的净利润，而暂时性差异影响企业当期应缴纳的所得税和现金流量，却不影响企业的所得税费用和净利润，但要影响到企业未来的所得税费用以及净利润。同样，企业当期的所得税费用和净利润同样受到以前年度的暂时性差异及其确认的影响。

(1) 永久性差异。某一会计期间，由于会计制度与税法在计算收益、费用或损失时的口径不同所产生的税前会计利润与应税所得额之间的差异，主要有两种情形：①按会计制度规定核算时确认为费用或损失计入会计利润，但在计算应纳税所得额时不允许扣除。主要有：财务制度和税法均允许列支，但具体列支标准不同；财务制度允许列支，但税法不允许列支。例如，一些费用如违法经营的罚款和被没收的财物损失，各项罚款、罚金、滞纳金，各种赞助支出，盘盈的固定资产的折旧，自创或外购的商誉的摊销等等，按照税法规定，不允许税前扣除；而按照会计制度的规定，则可以计入当期成本、费用，减少税前会计利润。②按会计制度规定进行核算时不确认为费用或损失，但在计算应纳税所得额时允许扣除。如赢利企业的“三新”研究开发费用比上年增长达到10%以上的，按我国税法规定，其当年实际发生的费用除按规定据实列支外，经税务机关审核批准后，可再按其实际发生数的50%，直接抵扣当年的应纳税所得额；而按会计制度的规定，不得加计扣除。

(2) 时间性差异。税法与会计制度在确认收益、费用和损失时的时间不同而产生的税前会计利润与应税所得额之间的差异。①企业发生的某项费用或损失，按照会计制度的规定应确认为当期费用或损失，但按照税法规定需待以后期间从应税所得中扣除，从而产生可抵减时间性差异。②资产的会计处理与税务处理的差异。例如，会计上的计提各项准备金、预计负债、长期股权投资权益法下投资损失的确认与税法的规定不同；当固定资产的折旧、无形资产、开办费摊销的年限会计核算比税法规定要短时。③企业发生的某项费用或损失，按照会计制度的规定应于以后期间确认费用或损失，但按照税法规定可以从当期应税所得中扣除，从而产生应纳税时间性差异。

应税所得与利润总额差异对净利润的影响 = (利润总额 - 应税所得) × 适用所得税税率

(二) 适用所得税税率变化对净利润的影响

企业适用所得税税率的变化会对净利润带来增减变化，由于税率非企业所能影响和控制，因而只需对其进行影响净利润的绝对额和相对额进行分析即可。

企业适用所得税税率的变化对净利润的影响 = 实际应纳税所得额 × (计划所得税税率 - 适用所得税税率)

对所得税费用分析可采用绝对额与相对额分析。绝对额分析关注当期所得税费用的变动情况，如果所得税数额下降，说明企业当期经营活动创造利润的能力下降；相对额分析是指计算所得税额占税前利润的比例，分析因账面税率变化而导致利润的变动情况。同时应注意对于一次性税负节省而使净利润增加的情况进行分析会发现，通常这些项目不具有持续性，所形成的利润质量不高。

三、净利润分析

通过对利润的影响分析，可以了解企业净利润的形成过程、变动趋势和影响因素。对净利润分析可采取趋势分析和预算完成情况等方法。分析利润的变动趋势，不仅要观察利润增长速度是否等于或高于营业收入的增长速度，利润是否与收入、产值同步增长，企业发展趋势如何等。预算完成情况分析可将净利润的实际值与预算值进行比较，找出差异产生的具体

原因。

某供电公司利润总额、所得税及净利润的预算完成情况如表 12-7 所示。

表 12-7 某供电公司利润预算完成情况表 单位: 元

项 目	2015 年实际值	2015 年预算值	增减额	增减 (%)
利润总额	9 798 911	10 427 000	-628 088	-6.02
减: 所得税	3 295 128	3 000 000	295 128	9.84
净利润	6 503 782	7 427 000	-923 217	-12.43

从表 12-7 可以看出, 企业净利润没有完成预算 (-12.43%) 的主要原因是, 由于利润总额的减少 (-6.02%) 和所得税费用增加 (9.84%) 所导致。

对利润预算完成情况进行分析, 是实现预算管理的有效办法。但是在进行此类分析时要注意目标预算的可靠性和先进性。编制目标预算时必须综合考虑企业的历史表现和未来的需求环境和竞争环境的变化情况, 编制的目标预算必须合理, 对利润预算完成情况进行分析才能发挥真正作用。

四、利润质量分析

企业利润的质量主要体现在利润的稳定性、持续性以及变现性三方面。利润质量高的企业不仅利润结构合理, 而且能够长期、稳定地获得利润, 同时, 获取现金的能力较强。要全面了解企业利润的质量, 应对利润的质量进行全面分析。

1. 利润的稳定增长性分析

企业利润中营业利润占的比重越大, 营业利润增长性越好, 企业的总利润与净利润的质量就越好, 可以用以下指标进行分析:

(1) 营业利润占利润总额的比率。

$$\text{营业利润与利润总额比率} = \frac{\text{营业利润}}{\text{利润总额}} \times 100\%$$

该指标值越高, 说明营业利润占利润总额的比重越大, 企业利润的稳定性就越好。在对该指标进行分析时, 可以进行连续几年对比, 以分析其变化趋势。如果该比率稳定在较高的水平且逐渐增大, 说明该公司的主营业务鲜明, 可以预期其现有利润能够持续下去。

(2) 非经常性损益利润率。

$$\text{非经常性损益利润率} = \frac{\text{非经常性损益}}{\text{净利润总额}} \times 100\%$$

非经常性损益利润率, 反映净利润总额中非经常性损益所占的份额。该指标越低, 说明企业风险性收益来源越低, 利润质量越高; 反之, 则可能意味着企业在行业中的处境不佳, 主营业务不能创造很好的利润, 需要从其他方面寻找收入以求维持一定的预期利润, 因而盈利能力较弱, 利润质量较差。

(3) 营业利润增长率。

$$\text{营业利润增长率} = \frac{\text{本年营业利润增长额}}{\text{上年营业利润额}} \times 100\%$$

该指标反映了营业利润的变化趋势, 如果连续几年大于 0, 说明企业的营业利润逐年增

长, 主营业务发展良好; 该指标值越大, 说明企业的主营业务发展越快, 企业的未来利润就越具有良好的预期。

(4) 每股收益增长率或净利润增长率。

$$\text{每股收益增长率} = \frac{\text{本年每股收益增长额}}{\text{上年每股收益}} \times 100\%$$

每股收益是反映企业盈利能力的重要指标。当每股收益为正数时, 上述指标值大于 0, 说明企业的每股收益持续增长, 盈利能力较强。通过对该指标连续多年的比较分析, 可以大致判断企业未来的盈利趋势。

$$\text{净利润平均增长率} = \left(\sqrt[n-1]{\frac{\text{报告期净利润}}{\text{基期净利润}}} - 1 \right) \times 100\%$$

N 年内净利润平均增长率, 分析年份的多少, 需要依据企业的具体情况而定, 一般为三年。该指标体现企业的净利润的持续增长情况, 代表企业的发展潜力、发展水平以及发展趋势。

2. 利润的现金保障程度分析

利润的现金保障程度可以采用以下指标进行分析

(1) 经营现金净流量与净利润的比率。通常, 经营性现金净流量是衡量一个企业自我创造现金能力的指标, 经营现金净流量为正是一个企业长期健康发展的保证, 没有经营性现金净流量保证的收益, 其质量是不可靠的。

$$\text{经营现金净流量与净利润比率} = \frac{\text{经营性现金净流量}}{\text{净利润}} \times 100\%$$

如果该指标值小于 1, 说明其经营活动产生现金的能力很差, 经营活动产生的现金对利润没有形成有效支撑。上述指标值越高, 说明利润的质量越好。

(2) 净利润现金比率。

净利润现金比率 = [(经营现金净流量 + 投资收益收到的现金 - 应计财务费用的付现) \div 净利润] $\times 100\%$

净利润现金比率 = $\frac{\text{经营现金净流量} + \text{投资收益收到的现金} - \text{应计财务费用的付现}}{\text{净利润}} \times 100\%$

该指标将经营现金净流量调整为支持净利润的现金净流量 (亦称现金利润), 使现金净流量与净利润的口径保持一致。该指标反映了企业产生的流入是否有现金的支持。该指标值越高, 说明利润产生现金的能力越高, 利润的质量也越好。

(3) 营业收入现金比率。

$$\text{营业收入现金比率} = \frac{\text{销售商品收到的现金}}{\text{销售收入} \times 1.17} \times 100\%$$

由于销售商品收到的现金包括增值税, 故对销售收入进行了调整, 使二者口径一致。该指标反映了销售收入产生现金的能力。如果该指标值大于 1, 说明不仅当期收入全部收到现金, 而且还收回以前的应收账款, 收入质量较好; 如果该指标值小于 1, 说明当期有部分收入没有收现, 收入质量不容乐观。由于收入质量与利润质量呈正相关关系, 收入质量越好, 利润质量也越高, 因此较高的收入质量预示着较高的利润质量。

(4) 每股经营现金净流量增长率。

$$\text{每股经营现金净流量增长率} = \frac{\text{本年每股经营现金净流量增长额}}{\text{上年每股经营现金净流量}} \times 100\%$$

该比率反映了每股经营现金净流量的变动情况,是评价企业成长能力的重要指标。在正常生产经营情况下,盈利企业的每股经营现金净流量应为正数。当每股现金净流量大于0时,上述指标值大于0,说明每股经营现金净流量持续增长,企业经营产生现金的能力较强。通过对该指标的趋势分析可以判断企业未来收益的现金保障能力。

在利用上述指标进行收益质量分析时,应将利润的现金保障指标与反映利润稳定增长的指标结合起来考虑,而不能将它们孤立起来逐个分析。在进行上述定量分析的基础上,还可以从企业的基础管理水平、企业所处的行业及在行业中的地位、企业目前的经营环境状况(如经济环境、政治环境)以及企业的未来发展战略等方面对企业进行定性分析,从而对企业的利润质量进行全面、综合的评价。

第十三章 资产结构及效率分析

企业经济活动的目标在于追求效益，但目标的实现必须依靠一定的经济资源。经济资源的具体表现是资产，包括有形的资产，也包括无形的资产，资产的数量与效率决定了资源的价值。从企业 EVA 目标来看，资产占用的数量大小会直接影响资本成本，资产效率的高低会影响营业利润的多少，所以，对资产规模及资产效率研究，是提升企业价值的重要内容。由于企业的内外部环境条件的变化，企业的资产状况也随着发生变化，资产变化主要体现在资产占用规模、资产结构和资产质量及效率这三方面的变化。资产占用规模的变化通常会引起企业资产结构的变化，资产结构的合理性直接影响资产的质量及效率发挥。通过对资产的规模分析可以总括了解企业资产状况的变动趋势，资产结构的分析是为了找到影响资产规模变动的主要因素，结合资产质量分析可以发现影响企业经营效率的原因，找到企业的积极资产及消极资产，进而采取进一步的措施使得企业的资产发挥最大的效能。企业资产的分析也主要包括资产规模及结构分析、资产质量分析和资产组合效率分析三方面。

第一节 资产总体状况分析

资产总体状况分析可从资产变动情况、资产结构和资产变动合理性三个方面来分析。

一、总资产规模变动分析

企业资产规模是指企业某一时点的总资产数额，企业的资产规模代表企业的财力。企业资产规模在不断变化之中，通过资产规模变动分析，可以了解企业资产状况的变动趋势。资产规模变动状况包括资产增长额和资产增长率。增长额是绝对值，表示企业在本期间总资产的增长量，反映总资产的变化趋势；增长率是相对值，反映企业总资产的增长速度。

资产增长额 = 本期资产总额 - 前期资产总额

$$\text{资产增长率} = \frac{\text{本期资产增长额}}{\text{前期资产总额}} \times 100\%$$

总资产规模变动的分析，可以借助资产增长额和增长率展开。分析资产总体变动状况不仅要看本期增长额和增长率，还应关注在连续几年中的变动情况，可以用资产平均增长率来体现。

$$\text{资产平均增长率} = \left(\sqrt[n-1]{\frac{\text{报告期资产额}}{\text{基期资产额}}} - 1 \right) \times 100\%$$

以某供电公司资产变动资料为基础，对资产变动情况进行分析，分析结果如表 13-1 所示。

表 13-1

某供电公司资产总体状况变动表

单位: 亿元

项目	2013 年				2014 年			2015 年		
	期初 金额	期末 金额	增长 额	增长率 (%)	期末 金额	增长 额	增长率 (%)	期末 金额	增长 额	增长率 (%)
资产总额	3.01	3.15	0.14	4.65	3.53	0.38	12.06	3.76	0.23	6.52

从表 13-1 可以看出, 该企业资产总额呈不断上升势头, 其增长率基本保持在 5% 以上, 资产三年平均增长率为 9.25%, 对企业资产总体变动状况进行分析, 还要和同行业平均水平进行对比, 才能更准确地评价一个企业的资产总体状况。

二、资产结构分析

资产结构指各项资产在总资产中所占比重, 一般包括流动资产比率、长期投资比率、固定资产比率、无形资产及其他资产比率。相同的资产在不同企业所发挥的功能是不一样的, 企业选定的生产经营活动方式必然对经济资源的数量和结构有特定的要求, 而这些经济资源的数量和结构的合理性, 对保障企业正常有效的运行极为重要。企业经济资源的分布也就是所谓的资产结构, 通过对资产结构的描述, 可以对企业整体情况进行了解, 也能进一步判断企业资产的流动性, 可以反映企业的经营方向及企业的性质。可以通过对企业的资产结构及其变化进行分析, 找到影响企业规模变动的动因, 通过资产效率分析判断目前资产结构的合理性。

(一) 资产结构影响因素

判断企业资产结构的合理性, 需要了解影响企业资产结构的因素。影响企业资产结构的主要因素有:

1. 企业所处行业的特点

企业所处的行业不同, 经营所需的资产搭配比例也不尽相同。一般来说, 工业企业对劳动资料的依赖性比较强, 企业固定资产所占的比重较大。商品流通企业对存货数量要求高, 流动资产在资产中的比重较大。

2. 产品生命周期

企业的产品一般会经历初创、成长、成熟、衰退等几个阶段。与产品所处的生命周期相适应, 企业的资产结构并不是一成不变, 而应该随着各个阶段的变化而变化。当产品处于成长期时, 往往会加大固定资产的投资; 当产品进入衰退期, 企业会大规模的回笼资金。资产结构分析应结合企业的产品生命周期进行合理性评价。

3. 宏观经济环境

当国家经济处于高速增长的发展阶段, 表明具有强劲的投资需求和消费需求, 也就给许多企业带来了巨大的市场空间和潜力, 从而直接影响着企业对长期资产的投资水平。

(二) 资产总体结构分析

资产总体结构分析主要是分析全部资产中各项资产所占的比重, 分析资产构成变动情况。资产结构分析步骤归纳如下:

1. 资产结构指标

资产结构指标的具体确定, 应根据企业经营活动的特点对资产进行分类, 分别计算各类

资产占总资产的比重。其计算公式为

$$\text{各项资产比率} = \frac{\text{各项资产金额}}{\text{当年资产总额}} \times 100\%$$

具体包括

$$\text{流动资产比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$

$$\text{长期投资比率} = \frac{\text{长期投资}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$

$$\text{固定资产比率} = \frac{\text{固定资产}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$

$$\text{无形资产比率} = \frac{\text{无形资产}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$

$$\text{其他资产比率} = \frac{\text{其他资产}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$

某供电公司资产结构如表 13-2 所示。

表 13-2

某供电公司资产结构分析表

单位：万元

项 目	2013 年		2014 年		2015 年	
	金额	比率 (%)	金额	比率 (%)	金额	比率 (%)
流动资产	4 936	15.66	6 281	17.79	5 582	14.82
长期投资	981	3.11	573	1.62	1 811	4.81
固定资产	24 642	78.12	27 173	76.97	29 146	77.40
无形及其他资产	984	3.11	1 278	3.62	1 119	2.97
资产总额	31 543	100	35 305	100.00	37 658	100.00

从表 13-2 可看出, 该供电企业固定资产在总资产中的比重最大, 其次是流动资产、长期投资和无形及其他资产。

2. 资产项目变动对资产结构的影响

将企业各项资产的期末金额与期初金额进行对比计算其变动额, 然后分别与资产期初总额相比, 计算各项资产变动额占总资产的比率。该比率指标反映企业各项资产变动对资产结构的影响。其计算公式为

$$\text{某项资产变动额} = \text{该项资产期末金额} - \text{该项资产期初金额}$$

$$\text{各项资产变动额占总资产比率} = \frac{\text{该项资产变动额}}{\text{资产期初总额}} \times 100\%$$

某供电公司 2015 年资产结构变动情况, 如表 13-3 所示。

从表 13-3 可看出, 资产保持上升势头, 增长率为 6.76%。引起企业资产增加的因素是固定资产和对外投资资产的增长, 固定资产增加的比重最大, 是主要动因。

表 13-3

某供电公司 2015 年资产变动分析表

单位: 万元

项 目	期初余额		期末余额		对总资产结构的影响	
	金额	各资产比率 (%)	金额	各资产比率 (%)	变动金额	资产变动比率 (%)
流动资产	6 281	17.79	5 582	14.82	-699	-1.98
长期投资	573	1.62	1 811	4.81	1 238	3.51
固定资产	27 173	76.97	29 146	77.40	1 973	5.68
无形及其他资产	1 278	3.62	1 119	2.97	-159	-0.45
资产总额	35 305	100.00	37 658	100.00	2 353	6.76

(三) 流动资产结构分析

流动资产是可以在 1 年或者超过 1 年的一个营业周期内变现或耗用的资产, 流动资产的构成分析就是对构成流动资产的各项项目占流动资产的比重及其合理性进行分析。

流动资产按照流动性大小分类包括货币资金、交易性金融资产、应收票据、应收账款、预付账款、应收利息、应收股利、其他应收款、存货、1 年内到期的流动资产及其他流动资产。其中货币资金、应收账款、存货是流动资产中的主要项目。企业应该对占流动资产比重较大的项目以及变化较大的项目进行关注并分析其合理性。

例如, 某供电公司的流动资产结构如表 13-4 所示。

表 13-4

某供电公司的流动资产变动情况

单位: 万元

项 目	2014 年	占流动资产 比率 (%)	2015 年	占流动资产 比率 (%)	金额变动	变动比率 (%)
货币资金	3 811.17	60.68	2 915.62	52.24	-895.55	-14.26
应收账款	2 050	32.64	2 270	40.67	220	3.5
其他应收款	168.83	2.69	287.38	5.15	118.55	1.89
存货	251	3.99	108	1.94	-143	-2.28
流动资产合计	6 281	100	5 581	100	-700	-11.15

从表 13-4 可看出, 该供电公司流动资产有所降低, 从流动资产内部结构可知, 流动资产主要由货币资金及应收账款组成, 两者合计占流动资产的比例在 93% 左右, 流动资产的变动也主要是来自货币资金和应收账款。但对变动的合理性判断还需要进一步分析资产的质量。

(四) 固定资产结构分析

固定资产通常是指使用期限超过一年的房屋、建筑物、机器、机械、运输工具以及其他与生产经营有关的设备、器具和工具等。固定资产在生产过程中可以长期发挥作用, 长期保持原有的实物形态, 但其价值则随着企业生产经营活动而逐渐地转移到产品成本中去, 并构成产品价值的一个组成部分。企业的生产经营能力是以固定资产的规模为衡量依据的, 也就是说固定资产规模越大, 其生产经营能力也越大。但是从资产风险的角度看, 企业的固定资

产所占比重重大,资产的变现速度越慢、变现能力越低,从而面临的风险越大。固定资产是企业最重要的资产,固定资产结构不同,企业现在及未来的收益及资产效率也会不同。

固定资产结构分析是通过分析企业各类固定资产规模及结构的变化,以考察固定资产结构的合理性。由于企业可按不同方法对固定资产进行分类,其结构分析也可按不同分类进行。如按照使用情况分类,企业的固定资产包括经营用固定资产、非经营用固定资产、未使用固定资产和不需用固定资产。

供电企业的固定资产按是否直接用于供电业务,可分为主营业务和非主营业务所占用,其中主营业务占用固定资产比重较大,直接与售电质量和效益息息相关,应重点关注。供电企业的主营业务是销售电力商品,其主营业务所占用的固定资产主要包括用于输、配电等环节占用的线路、设备、变压器等。

某供电公司 2015 年主营业务占用固定资产情况,如表 13-5 所示。

表 13-5 主营业务占用固定资产比率

项 目	主营业务占用固定资产比率 (%)	固定资产占资产总额比率 (%)
2013 年	37.2	29.1
2014 年	47.7	36.7
2015 年	56.2	43.5

从表 13-5 看出,该企业固定资产占资产总额比率及主营业务占用固定资产的比重都在逐年提升,说明企业生产经营能力在不断提高。

(五) 长期投资结构分析

长期投资包括长期股权投资和长期债权投资,但两者的目的不同,其特点也不一样。企业进行长期股权投资更多是出于项目获利,或者基于企业战略的考虑,而投资债权更多是为了获得固定的利息收入。长期投资结构分析就是分析长期股权投资、长期债权投资各自所占比重以及长期投资比率的变动,其中长期股权投资结构是不同投资目的的长期股权投资占长期股权投资的比重。长期投资结构分析是长期投资的效率和效果分析的基础。

某公司长期投资结构情况如表 13-6 所示。

表 13-6 某公司长期投资结构分析表 单位:万元

投资项目	2014 年					2015 年				
	投资类型	投资期限	投资所占比例 (%)	原始投资额	投资结构 (%)	投资类型	投资期限	投资所占比例 (%)	原始投资额	投资结构 (%)
宾馆	股权		100	262	63.18					
家具城	股权		100	311	36.82	股权		100	311	17.17
农产品贸易						股权		100	1500	82.83
合计				573	100				1811	100
长期投资占总资产比率 (%)	1.62					4.80				

从表 13-6 可以看出,该企业长期投资结构比较单一,全部为股权投资,投资比例 100%,2014 年投资宾馆和家具城,2015 年从宾馆撤资,新投资农产品贸易 1 500 万,使得长期投资占总资产比率有所上升。

三、资产规模变动合理性分析

资产规模变动合理性分析主要包括:①资产总体运转情况分析,了解企业资产的营运效率情况;②将企业资产规模增减变化程度与生产经营规模进行对比,来发现资产规模增减与同期企业产值增减是否协调一致,资产营运效率是否提高,节约多少资金或者浪费多少资金;③分析企业资产规模变动的主客观原因;④企业资产规模变动与负债和所有者权益的适应性分析,判断是否存在潜在的财务风险。

(一) 资产总体运转情况分析

资产总体运转情况可以通过总资产周转率来分析,总资产周转率反映了企业总资产与营业收入之间的对比关系。其计算公式为

$$\text{总资产周转率} = \frac{\text{营业收入}}{\text{平均资产总额}} \times 100\%$$

该指标越高,说明企业总资产营运能力越强。总资产周转率反映了企业整个经营过程中资产的利用效率。收入的实现,表明企业的产品得到了社会的承认,满足了社会的某种需要,是企业资产的真正有效利用。

(二) 资产规模变动的合理性分析

资产规模变化的是否合理应联系企业生产经营活动发展变化情况加以分析。通常采用的方法是将企业资产规模增减变化程度与生产经营规模进行对比,来发现资产规模增减与同期企业产值增减是否协调一致,资产营运效率是否提高。结果可能会出现以下几种情况:

(1) 增产增收但不增资,表明相对节约资金,资产利用效率提高。

(2) 增产增收同时减少资金,表明绝对节约资金,资产利用效率提高。

(3) 增产增收同时增资。此时可进一步再进行增长幅度的相对比较,如果增资幅度大于增收幅度,说明出现资金相对浪费,资产利用效率下降;如果增资幅度小于增收幅度,则说明相对节约资金,资产利用效率提高。

(4) 产值收入持平但减少资金,也表明绝对节约资金,资产利用效率提高。

(5) 减产减收同时不减资,表明资产利用效率下降。

(6) 减产减收同时增资,表明资金闲置,生产能力利用不足,资产利用效率下降。

某供电公司资产周转率情况,如表 13-7 所示。

表 13-7

某供电公司资产周转率分析表

单位:万元

项目	2014 年	2015 年	差异	变动率(%)
营业收入净额	31 525	47 206	15 681	49.74
总资产平均余额	33 424	36 482	3 058	9.15
总资产周转率(次)	0.94	1.29	0.35	37.23

采用因素分析法对资产总体运转情况进行分析:

资产总额变动对资产周转率的影响:

$$\left(\frac{1}{36\,482} - \frac{1}{33\,424}\right) \times 31\,525 = -0.08 \text{ (次)}$$

营业收入变动对资产周转率的影响:

$$(47\,206 - 31\,525) \times \frac{1}{36\,482} = 0.43 \text{ (次)}$$

二者共同影响结果:

$$0.43 + (-0.08) = 0.35 \text{ (次)}$$

从以上分析可知,营业收入的增加对加速总资产的周转起决定性作用,表明收入的增长可以加速资产的周转。该企业的资产周转率相比2014年有所增加,说明该企业2015年度的资产效率较好。从资产结构变动分析可知企业加大了固定资产的投资,而此处的分析表明2015年资产运转效率的提高主要在于收入的提高,当年资产的增加导致周转放慢0.08次,但收入的增加使资产周转加快0.43次,最终使当年的资产周转加快0.35次,这也是与该企业加大固定资产投资的本衷相符的。

该供电公司就是属于增产增收同时增资的情况,该企业的收入增长快于资产的增长,相对节约资金,资产利用效率提高,企业相对节约的资金额为13 737万元。

$$\text{资金相对节约额} = 47\,206 \div 0.94 - 36\,482 = 13\,737 \text{ (万元)}$$

(三) 资产规模变动与资本变动的适应性分析

资产规模的变动与资本变动是同时的,研究资产变动合理性,还应考察资产规模变动与资本变动的适应性。资本作为资产的来源,资本与资产的增加应该相互适应。企业的长期性的资产应该由企业的长期资本提供,企业的流动资产由流动资金和流动负债提供。

某供电公司的资产与资本变动情况,如表13-8所示。

表 13-8

某供电公司资产资本变动适应性分析

单位: 万元

资 产	2014 年	2015 年	变动额	资 本	2014 年	2015 年	变动额
流动资产	6 281	5 582	-699	流动负债	1 939	3 056	1 117
长期资产	29 024	32 076	3 052	长期负债	14 357	14 359	2
				所有者权益	19 009	20 243	1 234
资产总额	35 305	37 658	2 353	资本总额	35 305	37 658	2 353

从表13-8可知,该供电公司资产的增加主要是长期资产的增加,而资本的增加主要来自流动负债和所有者权益两部分,企业的长期资产有一部分是依靠流动负债所支撑,可见该企业的流动资金在减少,财务风险很大,资产与资本的匹配度不够好。

第二节 资产质量分析

衡量一个企业资产状况的好坏,运营能力的高低,不仅要看其资产规模与结构是如何及如何变动,是否合理还要看其资产的使用状况,发挥作用的大小,需要考察资产的质量如何。资产的质量是指特定的资产在经营过程中是否能够达到预期期望,是指资产的相对有用性,具体表现为资产的变现质量、单独增值质量、被利用质量及其与其他资产组合产生增值的质

量等。企业资产质量的诊断就是通过对各类资产的变现能力、利用及周转能力、盈利能力等方面进行分析。

资产的变现能力,是指非现金资产通过交换能够直接转换为现金的能力,强调的是资产能够作为企业债务物资保障的效用。能否按照账面价值或高于账面价值顺利变现,是衡量企业资产质量,并进一步分析企业偿债能力的一个重要因素。

资产利用情况,是指企业各项资产占用或投资的合理性和运用的有效性,强调的是资产作为企业生产经营的物质基础而被利用的效用。企业内部的各项资产应充分地投入到经营运转中,避免出现生产经营资源的闲置或不足。

资产周转能力,是指资产在企业经营运作过程中的周转速度,资产的周转速度越快,说明该项资产与企业经营战略的吻合度越高,被利用越充分,为企业赚取收益的能力越强。一般情况下,资金周转越快,说明资金利用率越高,企业经营管理水平也越高。周转能力反映着企业资产的利用效率和盈利水平。

资产的盈利能力,是指资产在使用的过程中能够为企业带来经济利益的能力,强调的是资产能够为企业创造价值的效用,资产的定义本身就规定了盈利性是资产的内在属性。通常资产质量与其盈利性呈现一定的正相关关系。

企业资产是由流动资产、固定资产、长期投资等组成,下面介绍这几类资产质量的分析方法和内容。

一、流动资产质量分析

(一) 货币资金质量分析

货币资金质量主要是指企业对货币资金的运用质量以及企业货币资金的构成质量,运用质量主要从企业货币资金规模是否适当,以及企业在货币收支过程的内控制度的完善程度与实际执行质量两方面分析。企业货币资金规模是否适当的分析包括两方面的内容,一是货币资金存量的变动情况分析;二是货币资金占用量的分析。货币资金占用量要适度,过大将会使企业增大货币资金的机会成本,丧失许多获利机会。货币资金占用量低于限额过小,很可能会影响企业短期偿债能力。

1. 货币资金占用合理性分析

企业货币资金规模与企业资产规模、收支规模及企业所处行业相关。企业资产规模越大,相应的业务收支频繁,处于货币资金形态的资产也较多;企业的行业特点也制约着货币资金规模,银行业、保险业与工业企业在相同的总资产规模条件下,不可能保持相近规模的货币资金。

货币资金是企业流动资产的重要组成部分,是企业的营运资金在周转过程中暂时停留在货币形态的资金,是企业资金循环的起点和终点,是两次资金循环的间歇资金。企业的生产经营活动大部分都要通过货币资金的收支来进行,所以企业必须储备有一定数量的货币资金,否则影响企业的生产经营活动顺利进行。

对于供电企业而言,供电企业一般都有较多的货币资金,具有较强的现金支付能力。但货币资金的存量超过了实际需求,则说明流动资产中货币资金使用效果不好,存在闲置浪费。

货币资金存量分析,通常运用银行存款占用率指标进行分析,计算公式为

$$\text{银行存款占用率} = \text{银行存款月平均余额} \div \text{银行存款月支出总额} \times 100\%$$

某供电公司 2015 年 12 月银行存款情况,如表 13-9 所示。

表 13-9

某供电公司银行存款分析表

单位: 万元

项 目	上 月	本 月	差 异
银行存款平均余额	292	327	35
银行存款支出总额	5 194	6 056	862
银行存款占用率 (%)	5.62	5.39	-0.23

企业银行存款占用率越低,说明银行存款的利用效果越好,说明企业用同样的银行存款结存量完成了更多的支出任务。从表 13-9 看出,该企业银行存款占用率本月比上月下降 0.23%,说明存款利用效率在提高。

2. 最佳货币资金持有量分析

确定企业最佳货币资金持有量,并将其与实际货币资金持有量进行对比分析,找出现金存量管理存在的问题,提高企业的资产效率。确定最佳货币资金持有量可通过以下方法:

(1) 现金周转模式。现金周转期指从现金投入生产经营开始到最终转化为现金的周期,包括如下三个期间:

存货周转期,指原材料转化为产成品并出售所需要的时间。

应收账款周转期,指应收账款转化为现金所需要的时间。

应付账款周转期,指从收到尚未付款的材料开始到现金支出所需要的时间。

现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期

在已知现金年需求量的前提下,企业最佳现金持有量可以计算为

$$\text{最佳现金持有量} = \frac{\text{企业年现金需求量}}{360} \times \text{现金周转期}$$

(2) 存货模式。现金存货模式就是要找出使现金成本最低的现金余额。该模式认为,现金的成本包括:

现金持有成本,即持有现金的机会成本,通常可以用有价证券的收益率表示。

现金转换成本,即有价证券转换为现金的成本,如有价证券交易发生的手续费、有关税金等,这些成本只与交易的次数有关,与现金持有量无关。

现金总成本的计算公式为

$$TC = \frac{N}{2} \times I + \frac{T}{N} \times b$$

式中: TC 表示计算期持有现金的总成本; N 表示最佳现金持有量; I 表示计算期内有价证券收益率; T 表示计算期内的现金需求量; b 表示有价证券转换为现金的转换成本。

通过导数的方法可以求出 TC 最小值时的 N , 即

$$N = \sqrt{\frac{2Tb}{I}}$$

(3) 因素分析模式。因素分析模式是根据企业以前年度现金持有量和有关因素(常见的因素为销售收入)的变动,来确定最佳现金持有量的一种方法。其计算公式为

最佳现金持有量 = (上年现金平均持有量 - 不合理占用) × (1 ± 预计销售收入变动率)

3. 货币资金存量脱离最佳持有量的原因分析

一般情况下,货币资金脱离限额的有存量不足和存量多余两种情况。

存量不足的原因主要有：①应收账款未能按期收回；②拖后取得银行借款；③物资采购超前；④销售收入未能按期取得；⑤资金调度不合理，造成货币资金不足等。

存量多余的原因主要有：①提前取得银行借款；②未能按时上交各种税费款；③未能按时偿还借款；④购货欠款；⑤物资采购滞后；⑥资金调度不合理，多余资金没能有效利用等。

通过原因分析找出企业货币资金管理存在的问题，为企业今后的货币资金管理、提高资产使用效率指明方向。

(二) 应收账款质量分析

应收账款是企业因赊销商品暂时尚未收回的账款。反映企业的资金被无偿占用的程度。由于应收账款有收不回来的可能性，应收账款过多会增加企业以后的损失。对应收账款的质量分析从两方面入手，一是应收账款的变现能力，另一方面是应收账款的周转能力。

1. 应收账款变现能力分析

应收账款的变现能力取决于应收账款是否能收回，可通过应收账款账龄进行分析。

账龄分析法可以揭示两方面问题，一是对结算期内的应收账款，通过列示收款时间表，观察不同时间段上应收账款的数量；二是对超过结算期的应收账款，通过列示超期时间表，监视其拖欠期限和拖欠金额，以便及早采取措施。

某供电公司 2015 年 12 月应收账款账龄情况，如表 13-10 所示。

表 13-10

应收账款账龄分析表

单位：万元

项 目	2014 年			2015 年		
	金额	比例 (%)	坏账准备	金额	比例 (%)	坏账准备
1 年以内	1 620	79.02		1 752	77.18	
1~2 年	430	20.98		518	22.82	
2~3 年						
3 年以上						
合计	2 050	100		2 270	100	

从表 13-10 可以看出，该供电企业应收账款主要集中在一年以内，一年以上的应收账款依然占据 20% 以上。该企业没有提取坏账准备，表明企业对收回账款有信心。

2. 应收账款信用政策分析

企业为适应市场的变化、扩大市场占有率和增强企业的竞争力，通常会采取宽松的信用政策；而为了加强现金回收，又会采取紧缩的信用政策。而企业信用政策的改变，会对应收账款规模、应收账款变现能力和应收账款的周转速度及效率都带来一定影响，信用政策的改变是否合理可通过信用政策改变前后的对利润的影响进行比较分析。

3. 应收账款周转速度分析

应收账款的流动速度是影响资金使用效率的重要因素。应收账款周转速度的快慢决定着企业货币资金的回笼，影响着生产过程的正常运行。一般用应收账款周转率来衡量周转速度快慢。

$$\text{应收账款周转率 (周转次数)} = \frac{\text{赊销收入净额}}{\text{应收账款平均额}}$$

$$\text{应收账款回收期 (周转天数)} = \frac{360}{\text{应收账款周转率}}$$

赊销收入净额=销售收入额-现销收入额-(销售退回、销售折扣与折让)

某供电公司应收账款周转情况分析, 如表 13-11 所示。

表 13-11 某供电公司应收账款周转速度分析表 单位: 万元

项 目	上年实际	本年实际	差 异
营业收入净额	31 525	47 206	15 681
应收账款平均余额	2 050	2 270	220
应收账款周转率 (次)	15.3	20.27	4.97
应收账款回收期 (天)	23.5	17.7	-5.8

从表 13-11 看出, 企业应收账款周转速度加快, 具体表现为周转次数增加, 周转期限缩短。说明企业本年应收账款回收比较好, 应收账款质量较高。

(三) 存货质量分析

存货是企业生产经营过程中为销售或者耗用而储备的实物资产, 是企业的生产经营对象, 企业没有一定的存货储备, 就不可能完成生产经营任务, 但储备过量也影响资金周转。存货的质量分析主要是分析存货的变现能力和周转速度。

1. 存货变现能力分析

构成企业存货资产的项目主要有原材料、在产品和库存商品。这三个方面存量的变动, 构成了影响存货资产规模变动的主要原因。存货变现能力的强弱关键在于存货的变现价值量的高低, 存货的变现能力的分析主要在于存货的增值能力分析。

2. 存货效率分析

企业存货是流动资产的主要内容, 对企业的短期偿债能力起着极为重要的作用。存货属于流动资产中变现能力最弱和风险最大的资产, 同时又是流动资产中收益最大的资产, 是企业生产经营能够正常进行的物质基础。对存货利用效率的分析非常重要。

(1) 存货总周转。存货周转率是企业一定时期的主营业务成本与平均存货的比率。说明了一定时期内企业销售能力和存货周转的次数, 可以用来测定企业存货的变现速度。存货周转率高, 说明企业资金使用效率高, 在成本利润率相同的情况下, 获利能力强。

存货周转率计算公式为

$$\text{存货周转率 (次)} = \frac{\text{营业成本}}{\text{平均存货余额}}$$

其中

$$\text{平均存货余额} = \frac{\text{期初存货余额} + \text{期末存货余额}}{2}$$

$$\text{存货周转天数} = \frac{\text{平均存货净额} \times 360}{\text{营业成本}}$$

存货周转天数是存货周转率的时间表现, 表明存货变现所需要的天数, 在一定的存货量情况下, 存货周转天数越短, 周转次数就越多, 企业经营情况就越乐观。

某企业的存货利用效率,如表 13-12 所示。

表 13-12 存货周转情况表 单位:元

项 目	2015 年	2014 年
营业成本	7 872 757	12 709 476
平均存货净额	3 165 786	3 170 864
存货周转次数	2.49	4.01
周转天数	144.76	89.82

从表 13-12 看出,该企业的存货周转速度明显减慢了,由原来 89 天周转一次变成 144 天周转一次,存货总额没有明显变化,但销售数量却大幅度降低,说明存货变现速度降低,影响存货质量。

(2) 存货总周转与局部周转的关系。存货资产是由原材料存货、在产品存货、和产成品存货三类构成,分别处于供应、生产和销售三个生产经营环节。不同阶段的存货,产生各自不同的周转速度,从而影响并决定了存货总周转率。对存货资产周转率的考察,应关注存货总周转与局部周转的关系。

存货资金占用额 = 原材料资金占用额 + 在产品资金占用额 + 产成品资金占用额

原材料完成周转,应以原材料耗用为标志;在产品完成周转,应以产品完工入库为标志;产成品完成周转,应以产品销售为标志。在考查流动资金周转时,不能简单地把各阶段周转速度简单相加。各阶段资金周转计算式表示为

$$\text{原材料周转期} = \frac{\text{原材料平均余额} \times 360}{\text{物资耗用总额}}$$

$$\text{在产品周转期} = \frac{\text{在产品平均余额} \times 360}{\text{完工产品成本总额}}$$

$$\text{产成品周转期} = \frac{\text{产成品平均余额} \times 360}{\text{销售总成本}}$$

各阶段资金周转与存货总周转之间存在关系为

$$\text{存货周转期} = \frac{\text{存货平均余额} \times 360}{\text{销售总成本}}$$

把存货平均余额用各阶段资金占用之和替代,则存在关系为

$$\text{存货周转期} = \frac{(\text{原材料平均余额} + \text{在产品平均余额} + \text{产成品平均余额}) \times 360}{\text{销售总成本}}$$

$$\begin{aligned} \text{存货周转期} &= \frac{\text{原材料平均余额} \times 360}{\text{销售总成本}} + \frac{\text{在产品平均余额} \times 360}{\text{销售总成本}} + \frac{\text{产成品平均余额} \times 360}{\text{销售总成本}} \\ &= \frac{\text{原材料平均余额} \times 360}{\text{物资耗用总额}} \times \frac{\text{物资耗用总额}}{\text{销售总成本}} \\ &\quad + \frac{\text{在产品平均余额} \times 360}{\text{完工产品成本总额}} \times \frac{\text{完工产品成本总额}}{\text{销售总成本}} \\ &\quad + \frac{\text{产成品平均余额} \times 360}{\text{销售总成本}} \end{aligned}$$

存货总周转与各阶段资金周转期的关系，用公式表示为

$$\begin{aligned} \text{存货周转期} = & \text{原材料周转期} \times \frac{\text{物资耗用总额}}{\text{销售总成本}} \\ & + \text{在产品周转期} \times \frac{\text{完工产品成本总额}}{\text{销售总成本}} + \text{产成品周转期} \end{aligned}$$

由上式可以看出，存货总周转速度的快慢，既取决于存货各个项目的周转率，也与各存货项目的周转额在存货总周转额中所占比例的大小有关。

3. 存货规模合理性分析

存货的周转速度取决于存货的平均占用额和销售情况，如何使存货的占用额即存货规模合理是提高存货周转速度的重要方法。企业对存货一般实行定额管理，根据企业生产经营业务需要，核定定额储备量，作为管理考核分析的依据。

各类存货在企业再生产过程中的作用是不同的，其中原材料是维持再生产活动的必要物质基础，所以应把它限制在能够保证再生产正常进行的最低水平上；产成品是存在于流通领域的存货，必须压缩到最低限度；在产品是保证生产过程持续进行的存货。企业的生产规模和生产周期决定了在产品的存量，存货结构应保持一个相对稳定的比例。存货的增加应该以满足生产，不盲目采购和无产品积压为前提；存货压缩应该以不影响周转为前提。

(四) 流动资产总体质量分析

流动资产是直接用于营运的资产，它的周转速度最快，可以在1年或者超过1年的一个营业周期内变现或耗用，它的周转速度直接影响企业的经济效益。

1. 流动资产变现能力分析

流动资产的变现能力大大高于固定资产，但流动资产中，各项目的变现能力是不同的。货币资金具有即付能力，交易性金融资产、应收票据和应收账款等速动资产的变现能力高于存货的变现能力。因此，可以以速动比率来衡量企业的流动资产变现能力。

2. 流动资产周转能力分析

流动资产周转能力可采用流动资产周转率指标进行分析，流动资产周转率其计算公式为

$$\text{流动资产周转次数} = \frac{\text{营业收入}}{\text{流动资产平均余额}}$$

由于流动资产由现金、应收账款和存货等组成，要深入分析流动资产周转天数，就应该分析现金、应收账款和存货对流动资产周转期的影响。

$$\begin{aligned} \text{流动资产周转天数} &= \frac{\text{流动资产平均余额}}{\text{营业收入}} \times 360 \\ &= \frac{(\text{现金} + \text{应收账款} + \text{存货})}{\text{营业收入}} \times 360 \\ &= \frac{\text{现金} \times 360}{\text{营业收入}} + \frac{\text{应收账款} \times 360}{\text{营业收入}} + \frac{\text{存货} \times 360}{\text{营业收入}} \\ &= \frac{\text{现金} \times 360}{\text{营业收入}} + \frac{\text{应收账款} \times 360}{\text{营业收入}} + \frac{\text{存货} \times 360}{\text{营业成本}} \times \frac{\text{营业成本}}{\text{营业收入}} \\ &= \frac{\text{现金} \times 360}{\text{营业收入}} + \text{应收账款周转天数} + \text{存货周转天数} \\ &\quad \times \text{营业成本占营业收入比率} \end{aligned}$$

企业在一个时期内流动资产周转次数越多,周转一次所用时间越短,说明流动资产利用效果越好。而现金、应收账款和存货的周转天数与流动资产的周转天数密切相关。

某供电公司流动资产周转相关资料,如表 13-13 所示。

表 13-13 某供电公司流动资产周转速度分析表 单位:万元

项 目	2014 年	2015 年	差 异
营业收入	31 525	47 206	15 681
流动资产平均余额	5 608	5 931	323
流动资产周转次数	5.62	7.96	2.34
流动资产周转天数	64	45	-19

根据表 13-13 资料,运用因素分析法进行分析如下:

(1) 流动资产平均余额变化对流动资产周转天数的影响:

$$(5\ 931 - 5\ 608) \times \frac{1}{31\ 525} \times 360 = 4(\text{天})$$

(2) 营业收入变化对流动资产周转天数的影响:

$$\left(\frac{1}{47\ 206} - \frac{1}{31\ 525} \right) \times 5\ 931 \times 360 = -23(\text{天})$$

(3) 两个因素变动影响的结果:

$$-23 + 4 = -19(\text{天})$$

(4) 流动资产使用的节约额:

$$5\ 931 - 47\ 206 \div 5.62 = -2\ 469(\text{万元})$$

从上述分析可以看出,流动资产本年比上年周转加速,原因是营业收入增加对周转速度的影响,大于流动资产增加对周转速度的影响。

3. 流动资产盈利能力分析

流动资产的盈利能力直接影响企业的经济效益,流动资产盈利能力用流动资产利润率表示。企业的利润来源可分为主营业务和对外投资,相应的资产可划分为经营性资产和投资性资产。流动资产主要是经营性的资产,在计算流动资产利润率时,营业利润应该剔除掉投资收益。

按照在企业产品销售利润率不变的情况下,企业流动资产周转速度越快,必然使企业利润额增加;相反,则使利润额减少。分析流动资产利润率的影响因素,就是利用产品销售利润率与流动资产周转率的关系,确定影响程度。其计算公式为

$$\begin{aligned} \text{流动资产利润率} &= \frac{\text{营业利润}}{\text{流动资产平均余额}} \times 100\% \\ &= \left(\frac{\text{营业收入}}{\text{流动资产平均余额}} \right) \times \left(\frac{\text{营业利润}}{\text{营业收入}} \right) \\ &= \text{流动资产周转次数} \times \text{营业利润率} \end{aligned}$$

某供电公司流动资产盈利能力相关资料,如表 13-14 所示。

表 13-14

某供电公司流动资产利润率分析表

单位：万元

项 目	2014 年	2015 年	差 异
营业收入	31 525	47 206	15 681
流动资产平均余额	5 608	5 931	323
营业利润额	2 259	2 720	461
营业利润率 (%)	7.16	5.76	-1.4
流动资产周转次数	5.62	7.96	2.34
流动资产利润率 (%)	40.24	45.85	5.61

根据表 13-14 资料，运用因素分析法对影响流动资产利润率的因素进行分析。

(1) 由于流动资产周转次数增加影响流动资产利润率：

$$(7.96 - 5.62) \times 7.16\% = 16.75\%$$

(2) 由于营业利润率下降影响流动资产利润率：

$$(5.76\% - 7.16\%) \times 7.96 = -11.14\%$$

(3) 两个因素变动影响结果：

$$(-11.14\%) + 16.75\% = 5.61\%$$

从上述分析可以看出，该企业流动资产利润率的变动，受到流动资产周转次数增加的影响最大，导致流动资产利润率提高了 16.75%，而营业利润率的降低则导致流动资产利润率降低了 11.14%，总体结果流动资产利润率提升了 5.61%。

二、固定资产质量分析

固定资产是企业使用期限比较长，而且在使用过程中始终保持原有物质形态的长期资产，它直接参与生产经营过程，是企业的劳动资料和劳动手段，充分发挥其效能为生产经营服务是提高企业效益的关键。

(一) 固定资产的变现质量分析

固定资产的数量、结构、完整性和先进性都直接制约着企业的长期偿债能力，其中固定资产的保值程度，是债权人认定其变现性时主要考虑的因素。当然，也要考虑固定资产的专用性对其变现性造成的制约影响。专用性越高，其变现的风险就越大。从企业偿债能力的角度，固定资产的变现性可以从以下方面判断其是否具有增值潜力来加以衡量：具有增值潜力的固定资产，是指那些市场价值的未来走向趋向于增值的固定资产。无增值潜力（贬值）的固定资产，则是指对特定企业而言，其价值的未来走向不可能增值的资产。

固定资产的变现性可以根据企业固定资产减值准备的计提情况做出判断，通过变现率指标加以简单衡量，即

$$\text{固定资产变现率} = \frac{\text{固定资产净额}}{\text{固定资产净值}}$$

其中 固定资产净额 = 固定资产原值 - 累计折旧 - 减值准备

$$\text{固定资产净值} = \text{固定资产原值} - \text{累计折旧}$$

(二) 固定资产利用情况分析

1. 固定资产使用率

固定资产使用率指可使用固定资产与实际固定资产总额的比率,反映固定资产的实际使用情况。资产按照是否直接用于主营业务可分为主营业务占用固定资产、非主营业务占用固定资产。主营业务占用固定资产使用率可反映资产的利用效率。其计算公式为

$$\text{固定资产使用率} = \frac{\text{在用固定资产}}{\text{固定资产总额}} \times 100\%$$

$$\text{主营业务占用固定资产使用率} = \frac{\text{在用主营业务固定资产}}{\text{主营业务固定资产总额}} \times 100\%$$

2. 不良固定资产比率

固定资产的账面价值并不能真正代表它的实际状态,并不是所有的固定资产都能有效地给公司带来效益。有些固定资产虽然存在,但由于技术、经营等种种原因实际已失去了为企业获取利润的能力,有必要对不良固定资产占全部固定资产的比例进行衡量。

$$\text{不良固定资产比率} = \text{不良固定资产净额} \div \text{固定资产净额} \times 100\%$$

不良固定资产主要是指呆滞的固定资产,这个指标值越低,说明企业固定资产的质量越高,公司的利润增长基础也就越稳固;该指标值越高,说明企业的固定资产质量越差,则公司的获利能力也越低,甚至可能导致公司收益的负增长。

3. 固定资产退废率

固定资产退废率是指企业全年退废固定资产与原有固定资产总额的比率。其计算公式为

$$\text{本期固定资产退废率} = \frac{\text{本期退废的固定资产原值}}{\text{本期期初固定资产原值}} \times 100\%$$

退废固定资产包括正常、非正常退废的固定资产以及本企业不需用而出售或投资转出的固定资产。固定资产的报废要有相应的固定资产更新,才能维持企业再生产规模,对该指标的分析应结合固定资产增长率进行。如果固定资产更新的规模超过了退废的规模,反映公司现有的固定资产中,新的固定资产在增加,这对企业增加生产、提高劳动生产率、降低成本都是有利的,企业的盈利能力才有可能提高。

4. 固定资产损失比率

固定资产损失是指企业待处理的固定资产损失,主要包括待处理固定资产净损失和毁损、待报废的固定资产。固定资产损失率计算公式为

$$\text{固定资产损失率} = \frac{\text{本期盘亏、损毁的固定资产}}{\text{本期期初固定资产原值}} \times 100\%$$

该指标说明企业固定资产损失的程度,是说明固定资产运营状况的指标。该指标值越低越好。通过固定资产损失比率可以进一步揭示企业固定资产质量和固定资产管理水平。

(三) 固定资产的周转能力分析

固定资产周转速度对公司盈利能力的影响较大,加速资产的周转可以提高公司的盈利能力。固定资产的周转能力可用固定资产周转率来反映,计算公式为

$$\text{固定资产周转率} = \frac{\text{营业收入}}{\text{固定资产净值平均余额}} \times 100\%$$

其中 $\text{固定资产净值平均余额} = \frac{\text{期初固定资产净值} + \text{期末固定资产净值}}{2}$

$\text{固定资产周转天数} = 360 \div \text{固定资产周转率}$

固定资产周转率越高，则说明企业固定资产投资得当、结构分布合理、资产利用充分，管理水平越好。

某供电公司固定资产周转情况，如表 13-15 所示。

表 13-15

某供电公司固定资产周转速度分析表

单位：万元

项 目	2014 年	2015 年	差异
营业收入	31 525	47 206	1 5681
固定资产平均余额	25 907	28 159	2 252
固定资产周转率	1.22	1.68	0.46
固定资产周转天数	295.85	214.74	-81.10

从表 13-15 可以看出，该供电公司固定资产周转速度加快，固定资产利用充分，使用效率较高，管理水平较好。

（四）固定资产的盈利能力分析

固定资产的盈利性可以通过以下几个方面反映：固定资产技术装备的先进程度是否与企业的行业选择和行业定位相适应；固定资产的生产能力是否与企业的市场份额所需要的生产能力相匹配；固定资产的工艺水平是否达到能够使产品满足市场需求的相应程度。

固定资产的盈利性分析的主要指标是固定资产报酬率。

营业收入是产品价值的外部实现，在一定程度上可以反映出固定资产的生产工艺水平与市场需求之间的吻合程度；营业成本是产品生产的内部耗用，可以反映出固定资产技术装备的先进程度；息税前利润与固定资产规模之比，即固定资产报酬率。其计算公式为

$\text{固定资产报酬率} = \text{息税前利润} \div \text{固定资产原值平均余额}$

$\text{固定资产原值平均余额} = (\text{期初固定资产} + \text{期末固定资产}) \div 2$

固定资产报酬率反映了公司基本的获利能力，该比率越高，说明固定资产的运用效果越高，也意味着公司的固定资产盈利能力越强。

某供电公司固定资产盈利能力分析资料，如表 13-16 所示。

表 13-16

某供电公司固定资产报酬率分析表

单位：万元

项 目	2014 年	2015 年	差异
息税前利润	655	998	343
固定资产平均余额	25 907	28 159	2 252
固定资产利润率 (%)	2.53	3.55	1.02

采用因素分析法分析:

(1) 固定资产平均余额对固定资产利润率的影响:

$$\left(\frac{1}{28\ 159} - \frac{1}{25\ 907}\right) \times 655.49 = -0.20\%$$

(2) 利润总额对固定资产利润率的影响:

$$(998.52 - 655.49) \times \frac{1}{28\ 159} = 1.22\%$$

(3) 二者变动共同影响的结果:

$$1.22\% + (-0.20\%) = 1.02\%$$

从上述分析可以看出, 利润总额的增加是影响固定资产利润率提升的主要因素。

三、对外投资质量分析

企业资产运作的方式分为两大类, 经营性资产与对外投资。对外投资按投资回收时间的长短, 可分为短期性投资和长期投资两类。企业进行对外投资, 动机一般有三个: ①利用闲置资金, 提高资金效率; ②利用分散经营, 降低投资风险; ③获取对其他企业控制力, 实现战略重组。

对外投资质量分析主要应分析投资的变现能力及投资效率。

(一) 对外投资变现能力分析

由于证券投资的变现率很强, 因此, 对外投资的变现能力主要体现在投资对象上以及其他非证券投资的市场公允价值上。对外投资的变现能力可用以下指标衡量:

$$\text{证券投资比率} = \text{证券投资成本} \div \text{对外投资总成本}$$

$$\text{证券投资变现率} = \text{证券投资市值} \div \text{证券投资平均余额}$$

$$\text{其他长期投资变现率} = \text{其他长期投资余额} \div \text{其他长期投资成本}$$

其中

$$\text{其他长期投资余额} = \text{其他长期投资成本} - \text{减值准备}$$

证券投资比例高, 说明对外投资的变现能力强。

(二) 对外投资盈利能力分析

对外投资收益主要由股利收入、利息收入、转让时的资本利得等构成。其盈利能力可用对外投资收益率及投资收益现金保障率衡量。对外投资收益率及投资收益现金保障率计算公式为

$$\text{投资收益率} = \frac{\text{投资收益}}{\text{长期股权投资平均余额}} \times 100\%$$

$$\text{投资收益现金保障率} = \frac{\text{投资收回现金}}{\text{投资收益额}} \times 100\%$$

一般情况下, 投资收益率越高, 说明企业的投资效率越好; 投资收益现金保障率越接近1, 说明投资收益的质量越好。

对外投资的盈利能力分析, 一方面应关注投资收益在会计期间的变动情况, 分析被投资企业的财务状况, 是否在未来会给投资企业带来预期收益; 另一方面还要关注投资收益是否取得了相应的现金流量。只有投资收益账面额的增加, 没有相应的现金流入, 可能是被投资企业现金支付能力不良的原因。由于部分长期投资是出于战略而非获取短期收益的目的, 应注重分析是否取得了控制权, 控制权是如何体现和行使的, 是否达到了预期目的。

第三节 资产组合效率分析

资产组合是指企业在不同类型资产上的布局。由于不同类型的业务拥有各自的特性、各自的效率。资产适当组合，在使用中可能会产生协同效应。企业的资产可以分为经营性资产和投资性资产，其中投资性资产包括短期性投资和长期投资。企业资产组合包括主营业务资产组合、投资性资产组合以及企业全部资产组合等。

一、主营业务资产组合效率分析

每个企业都有核心资产，即主营业务资产。主营业务资产是企业获得收入和利润的最主要来源。在核心资产组合中，主要构成是经营性固定资产及流动资产。

1. 单项主营业务资产收益率

对企业每一种主营业务的分析，可利用该种主营业务资产收益率进行描述。

$$\text{某种业务资产收益率} = \frac{\text{该种业务毛利}}{\text{某种业务资产平均余额}} \times 100\%$$

其中 该种业务资产平均余额 = 该种业务固定资产平均余额 + 该种业务流动资产平均余额

该指标反映了该种（类）业务所占用的资产组合的获利能力。在具体分析时，应注意该类业务固定资产与流动资产的比例结构是否合理，该类资产收益率的变动趋势，为进行资产组合的调整，提高主营业务资产效率提供决策依据。

2. 主营业务资产综合收益率

企业主营业务如果由若干种业务构成，主营业务资产综合收益率的确定，以及影响因素可表示为

$$\begin{aligned} \text{主营业务资产综合收益率} &= \frac{\text{主营业务毛利}}{\text{主营业务资产平均余额}} \times 100\% \\ &= \sum \left(\frac{\text{某项主营业务资产平均余额}}{\text{主营业务资产平均余额}} \right. \\ &\quad \left. \times \frac{\text{某项主营业务毛利}}{\text{某项主营业务资产平均余额}} \right) \times 100\% \end{aligned}$$

从上述公式可以看出，影响主营业务资产综合收益率的因素，包括各项主营业务资产在总资产中所占比重以及各项主营业务资产的盈利能力。

二、总资产组合效率分析

企业资产通常会投放在主营业务和对外投资两个领域，同样存在主营业务资产与对外投资资产之间的组合。企业总资产的综合效率会受到主营业务资产效率、对外投资资产效率和资产结构的影响。各项资产效率及其资产结构对企业总资产综合效率的影响可表示如下：

1. 经营性资产效率

$$\text{经营性资产收益率} = \frac{\text{主营业务利润}}{\text{经营性资产平均余额}} \times 100\%$$

其中 经营性资产平均余额 = 资产平均余额 - 投资性资产平均余额

2. 投资性资产效率

$$\text{投资性资产收益率} = \frac{\text{投资收益}}{\text{投资性资产平均余额}} \times 100\%$$

3. 资产综合效率

企业拥有不同种类的资产,资产的总体效率是指资产的运用与效果之间的关系,可以用总资产利润率指标来体现。

总资产利润率反映了总资产与利润总额之间的对比关系。其计算公式为

$$\text{总资产利润率} = \frac{\text{营业利润}}{\text{总资产平均余额}} \times 100\%$$

如图 13-1 所示,总资产利润率体现了企业对整体资产的利用效果。该指标越高,说明企业总资产盈利能力越强。由于企业的总资产主要由经营性资产和投资性资产组成,所产生的营业利润也主要由经营性利润和投资性收益两部分组成。

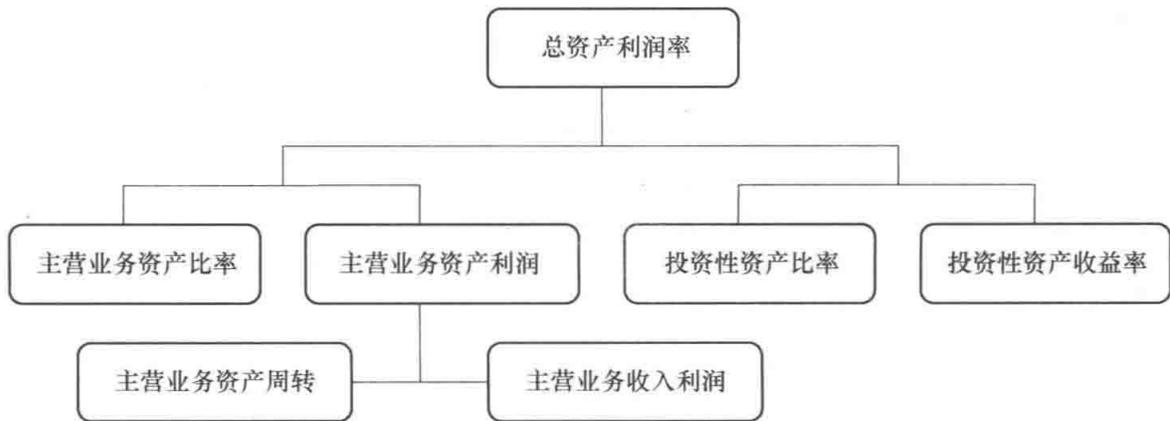


图 13-1 总资产利润率分析图

经营性利润可根据利润表中营业利润扣除投资收益获得,而投资性收益即为利润表中的投资收益。总资产利润率与各影响因素之间的关系,表述为

$$\begin{aligned} \text{总资产利润率} &= \frac{\text{营业利润}}{\text{总资产平均余额}} \times 100\% \\ &= \frac{\text{经营性利润} + \text{投资收益}}{\text{总资产平均余额}} \times 100\% \\ &= \frac{\text{经营性利润}}{\text{总资产平均余额}} \times 100\% + \frac{\text{投资收益}}{\text{总资产平均余额}} \times 100\% \\ &= \frac{\text{经营性资产}}{\text{总资产平均余额}} \times \frac{\text{经营性利润}}{\text{经营性资产}} \times 100\% \\ &\quad + \frac{\text{投资性资产}}{\text{总资产平均余额}} \times \frac{\text{投资收益}}{\text{投资性资产}} \times 100\% \\ &= \frac{\text{经营性资产}}{\text{总资产平均余额}} \times \frac{\text{营业收入}}{\text{经营性资产}} \times \frac{\text{经营性利润}}{\text{营业收入}} \times 100\% \\ &\quad + \frac{\text{投资性资产}}{\text{总资产平均余额}} \times \frac{\text{投资收益}}{\text{投资性资产}} \times 100\% \\ &= \text{经营性资产比率} \times \text{经营性资产周转率} \times \text{主营业务销售利润率} \\ &\quad + \text{投资性资产比率} \times \text{投资性资产收益率} \end{aligned}$$

某供电公司资产及利润资料,如表 13-17 所示。

表 13-17

某供电公司总资产利润率分析表

单位：万元

项 目	2014 年	2015 年	差异
1. 经营性资产	34 732	35 874	1 142
2. 投资性资产	573	1 811	1 238
3. 资产总额	35 305	37 658	2 353
4. 营业收入净额	31 525	47 206	15 681
5. 经营性利润	2 259	2 720	461
6. 投资收益	0	133	133
7. 经营性资产比率 (%)	98.38	95.26	-3.12
8. 经营性资产周转率 (次)	0.91	1.32	0.41
9. 主营业务销售利润率 (%)	7.17	5.76	-1.41
10. 投资性资产比率 (%)	1.62	4.74	3.12
11. 投资性资产收益率 (%)	0	7.34	7.34
12. 总资产利润率 (%)	6.40	7.58	1.18

从表 13-17 可以看出,该企业 2015 年总资产利润率比 2014 年总资产利润率提高了 1.18%。具体影响因素分析如下:

(1) 资产结构变动对资产利润率的影响:

$$(95.26\% - 98.38\%) \times 0.91 \times 7.17\% + (4.74\% - 1.62\%) \times 0\% = -0.20\%$$

(2) 经营性资产周转率变动对资产利润率的影响:

$$95.26\% \times (1.32 - 0.91) \times 7.17\% = 2.80\%$$

(3) 主营业务收入利润率对资产利润率的影响:

$$95.26\% \times 1.32 \times (5.76\% - 7.17\%) = -1.77\%$$

(4) 投资收益率变动对资产利润率的影响:

$$4.74\% \times (7.34\% - 0\%) = 0.35\%$$

(5) 四者共同作用结果:

$$\Delta \text{资产利润率} = -0.20\% + 2.8\% - 1.77\% + 0.35\% = 1.18\%$$

从上述分析可以看到,该企业主营业务资产周转速度的增加以及对外投资资产效率的提高是导致资产利润率提高的主要动力 (2.8%+0.35%=3.15%); 资产结构的变化以及主营业务收入利润率的降低,是导致资产利润率降低的主要因素 (-0.20%-1.77%=-1.97%)。

第十四章 资本结构及效率分析

资本是企业生产经营活动中所需的资金的来源，包括流动负债、长期负债和所有者权益。它是企业开展经营活动的保障，由于企业生产经营所处的内外部环境条件是在不断变化的，致使企业的资产规模和结构也随着发生不断的变化，这种变化必然直接影响到资本规模和结构的变化。企业资本状况的变化也会影响企业的资产状况、企业的财务风险、企业的净资产收益率等。从对企业 EVA 的影响来看，资本额的大小会影响资产规模；资本结构又会影响到资本成本。资本结构及效率分析是企业价值管理的重要内容。资本结构及效率分析，主要包括资本规模及变动分析、资本结构分析和资本效率分析三方面的内容。

第一节 资本规模分析

一、资本规模变动的影响因素

企业资本规模的变动受到企业内、外多方面因素的影响。内部因素主要是指企业生产经营的需要、企业的内部筹资规模和企业的信用等级等；外部因素主要是指资金供求关系和利率的变化，其具体内容如下：

1. 企业生产经营对资金的需求

生产经营对资金的需求包括资本性支出对长期资金的需求和日常经营活动对净营运资金的需求两部分。企业特定时期的发展战略决定了长期投资项目对长期资金的需求，而企业销售规模则影响到对净营运资金的需求。

2. 企业增长率

企业增长率对资本规模的影响是正相关关系，企业成长性越强，意味着在一定时期内所需的资金投入多，从而所需融通的资本就多。

3. 企业的盈利能力和分配政策

企业获得利润后，如果继续将其留在企业内部用于扩大再生产，这是内源融资，企业资本规模会相应扩大。企业盈利能力越强、内部积累偏好越明显，资本规模的增长就越明显。

4. 企业的信用等级

企业信用等级的高低影响着企业的资本规模，信用等级越高，意味着企业融资的渠道越多、成本也越低；反之，企业的信用等级恶化，违约风险增加，企业融资的渠道随之减少，成本也相应升高。

5. 利率变动

利率在金融市场运作中对资本流动起着重要作用。它是企业做出财务决策的核心参数之一，无论是股权筹资，还是债权筹资，企业都要考虑其资本成本的大小和财务风险的高低。因此，利率水平一定程度上影响了企业的资本规模。

二、资本规模及其变动分析

(一) 资本规模及其变动的总体分析

资本规模是指企业在某一特定日期所持有的资本总量。资本规模的变动来自于企业经营规模扩大或收缩的需求，其总体分析主要依据资产负债表数据进行，通过计算其增减的绝对金额和相对比率，来反映资本规模的变动情况。

资本总额变动额=期末负债和所有者权益合计-期初负债和所有者权益合计

$$\text{资本规模变动率} = \frac{\text{资本总额变动额}}{\text{期初负债和所有者权益合计}} \times 100\%$$

负债规模变动额=期末负债总额-期初负债总额

$$\text{负债规模变动率} = \frac{\text{负债变动额}}{\text{期初负债总额}} \times 100\%$$

所有者权益规模变动额=期末所有者权益合计-期初所有者权益合计

$$\text{所有者权益规模变动率} = \frac{\text{所有者权益变动额}}{\text{期初所有者权益合计}} \times 100\%$$

某发电公司资本规模变动情况，如表 14-1 和表 14-2 所示。

表 14-1

发电公司资本项目资料

单位：千元

项 目	2013 年	2014 年	2015 年
短期借款	1 143 456	1 860 099.20	4 521 706.00
交易性金融负债	0	2 553.20	10 394.00
应付票据	0	46 653.40	276 106.00
应付账款	815 900	1 350 295.80	1 596 356.60
预收账款	0	0.00	17 456.60
应付职工薪酬	29 344	10 117.20	18 535.80
应交税费	75 568	113 878.80	188 583.40
应付利息	18 886	27 698.60	49 425.60
应付股利	0	0.00	8 151.40
其他应付款	52 849	82 749.80	180 463.40
一年内到期的长期负债	497 777	588 560.80	859 213.60
其他流动负债	0	200 000.00	601 919.40
流动负债合计	2 633 780	4 282 606.80	8 328 311.80
长期借款	5 843 043	8 054 716.20	8 854 575.00
应付债券	248 820	222 362.00	0.00
长期应付款	0	0.00	20 755.00
递延所得税负债	0	83 637.00	220 607.00
其他非流动负债	42 188	54 651.40	77 411.20

续表

项 目	2013 年	2014 年	2015 年
非流动负债合计	6 134 052	8 415 366.60	9 173 348.20
负债合计	8 767 831	12 697 973.40	17 501 660.00
股本	1 032 570	1 132 569.80	2 346 816.60
资本公积	1 225 912	2 110 000.80	1 892 955.60
盈余公积	1 503 576	1 606 698.00	1 872 860.00
未分配利润	324 809	549 060.80	689 404.80
外币报表折算差额	-37	84.00	-568.80
股东权益合计	4 086 830	5 398 413.40	6 801 468.20
负债及股东权益总计	12 854 662	18 096 386.80	24 303 128.20

表 14-2

某发电公司资本规模变动表

单位:千元

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2014 年		2015 年	
				环比增加额	增长率(%)	环比增加额	增长率(%)
负债额	8 767 831	12 697 973	17 501 660	3 930 142	44.82	4 803 687	37.83
权益额	4 086 830	5 398 413	6 801 468	1 311 583	32.09	1 403 055	25.99
资本总额	12 854 662	18 096 387	24 303 128	5 241 725	40.78	6 206 741	34.30

从表 14-2 可以看出, 负债资本和权益资本都是呈现增长的趋势, 各年度的增加额均有一定程度的提高。负债的增长率 2014 年是 44.82%, 2015 年也达到了 37.83%; 权益性资本的增长率在 2014 年为 32.09%, 2015 年为 25.99%。

从总体上看, 资本总额从 2013 年的 128.55 亿增加到了 2015 年的 243.03 亿, 其中负债从 87.67 亿增加到了 175.02 亿, 增长幅度达到 99.61%, 占资本增加额的 76.29%, 资本的增加主要来自于负债的增加; 而权益性资本从 40.87 亿增加到了 68.01 亿, 增长额仅占资本总增长的 23.71%。

(二) 资本项目变动分析

企业资本可以分为负债和股东权益两大部分。负债和股东权益都包含多项具体科目, 负债又可分为流动负债和长期负债。资本项目变动分析主要是对流动负债、长期负债和股东权益这三项的变动情况进行分析。分析依据资产负债表数据进行, 计算其增减的绝对金额和相对比率, 并分析其变动是由哪几个具体项目引起的。

1. 负债类资本规模变动分析

负债类资本规模变动分析的内容, 主要是依据资产负债表数据, 分析债务资本规模变动的幅度, 以及项目变动的原因。

从表 14-3 可以看出, 负债类资本规模的变动趋势是上升的, 2014 年的增长率为 44.82%, 2015 年为 37.83%, 负债类资本总额从 87.68 亿增加到 175.01 亿。其中流动负债从 26.34 亿增加到了 83.28 亿, 占负债总增长额的 62.6%, 其余接近 38% 的影响来自长期负债的变化, 从 2013 年的 61.34 亿增长到 2014 年的 91.73 亿。流动负债增长是负债增长的主要来源。

表 14-3

某发电公司负债类资本变动情况表

单位：千元

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	2014 年增长率(%)	2015 年增长率(%)
流动负债合计	2 633 780	4 282 607	8 328 312	62.60	94.47
非流动负债合计	6 134 052	8 415 367	9 173 348	37.19	9.01
负债合计	8 767 831	12 697 973	17 501 660	44.82	37.83

(1) 流动负债项目分析。从增长率来看流动负债的增长对于负债的总增长起了很大的作用, 2014 年和 2015 年流动负债的增长率分别达到了 62.6%和 94.47%。从表 14-4 中可以看到流动负债在总资本中所占比重由 2013 年的 30%上升到 2015 年的 47.59%。主要是因为短期借款的大幅增长, 短期借款占比从 2013 年的 13.04%, 到 2015 年增长到 25.84%。流动负债的变动对负债规模的变动起到了关键性的作用, 说明近些年来该公司负债的增加有很大一部分是来自于流动负债增加。

表 14-4

某发电公司负债类资本组成结构变化表

项 目	2013 年 (%)	2014 年 (%)	2015 年 (%)
短期借款	13.04	14.65	25.84
交易性金融负债	0.00	0.02	0.06
应付票据	0.00	0.37	1.58
应付账款	9.31	10.63	9.12
预收账款	0.00	0.00	0.10
应付职工薪酬	0.33	0.08	0.11
应交税费	0.86	0.90	1.08
应付利息	0.22	0.22	0.28
应付股利	0.00	0.00	0.05
其他应付款	0.60	0.65	1.03
一年内到期的长期负债	5.68	4.64	4.91
其他流动负债	0.00	1.58	3.44
流动负债合计	30.04	33.73	47.59
长期借款	66.64	63.43	50.59
应付债券	2.84	1.75	0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.12
递延所得税负债	0.00	0.66	1.26
其他非流动负债	0.48	0.43	0.44
非流动负债合计	69.96	66.27	52.41
负债合计	100.00	100.00	100.00

(2) 非流动负债。虽然 2013—2015 年非流动负债在负债类资本中所占比重有所下降,但是它的比重仍然在 50%以上,并且其总量一直呈增长趋势,2014 年非流动负债增长率为 37.19%,2015 年为 9.01%。因此它的变动对负债类资本规模的变动也起到了重要作用。

总体来看,该企业非流动负债所占比重较大,流动负债增速加大,在债务增加的同时,应考虑资本的稳定性。

2. 所有者权益资本规模变动分析

所有者权益资本规模变动分析,主要是依据资产负债表所有者权益相关数据进行分析,主要分析内容包括两项:一是权益资本规模变动的幅度,以及这一变动是所有者投资还是企业积累引起的;二是资本积累情况。

(1) 权益资本规模变动情况分析。以某发电公司为例,分析其权益类资本的变动情况。具体变动情况,如表 14-5 所示。

表 14-5

某发电公司权益类资本变化表

单位:千元

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	2014 年增长率(%)	2015 年增长率(%)
股本	1 032 569	1 132 569	2 346 816	9.68	107.21
资本公积	1 225 912	2 110 000	1 892 955	72.12	-10.29
盈余公积	1 503 576	1 606 698	1 872 860	6.86	16.57
未分配利润	324 809	549 060	689 404	69.04	25.56
外币报表折算差额	-36	84	-568	-328.26	-777.14
股东权益合计	4 086 830	5 398 413	6 801 468	32.09	25.99

该企业权益类资本在总量上有所增加,其规模变动受到股本、资本公积、盈余公积和未分配利润的共同影响,相比较而言,股本变动的的影响程度最大。

(2) 资本积累情况分析。资本积累情况通常用资本积累率进行分析。资本积累率是指企业本年所有者权益增长额同年初所有者权益的比率。资本积累率表示企业当年资本的积累能力,是评价企业发展潜力的重要指标。其计算公式为

$$\text{资本积累率} = \frac{\text{本年所有者权益增长额}}{\text{年初所有者权益}} \times 100\%$$

其中:“本年所有者权益增长额”是指企业本年所有者权益与上年所有者权益的差额,计算公式为

$$\text{本年所有者权益增长额} = \text{所有者权益年末数} - \text{所有者权益年初数}$$

资本积累率是企业当年所有者权益总的增长率,反映了企业所有者权益在当年的变动水平。所有者权益规模的增长反映着企业不断有新的资本加入表明了所有者对企业的充足的信心,同时对企业进行负债筹资提供了保障,提高了企业的筹资能力,有利于企业获得进一步发展所需的资金。该指标越高,表明企业的资本积累越多,企业资本保全性越强,应付风险、持续发展的能力越大。该指标如为负值,表明企业资本受到侵蚀,所有者利益受到损害。

(三) 资本规模变动的合理性分析

1. 资本规模变动的合理性分析方法

资本规模变动的合理性分析,是指对资本规模的变动是否满足了企业经营发展的需求、

是否达到了预期的资金使用效率、促使了企业的进一步发展做出分析。其方法有销售百分比法、增长比率法。

(1) 销售百分比法。在通常情况下,随着销售的增长,企业的应付账款、其他应付款等项目也会随之增加,而长期负债和股东权益等项目则不会随之改变。根据基期数据,计算出分析期资产负债表各项目的变动百分比;由此确定需要新增加的资金总量,包括来源于企业内部的自有资金和外部筹集的资金;最后将计算出资金变动量与实际资本规模变动量进行对比,判断出企业资本规模变动的合理性。

(2) 增长比率法。通过对近几年内企业的主营业务收入、净利润和总资本的增长情况进行分析,便可判断出该三项指标是否存在着密切的依存关系,由此确定企业的资金使用效率。如果主营业务收入增长比率、净利润增长比率与总资本增长比率均相应增长,说明二者之间存在密切的依存关系企业的资金取得了较好的效果,资金使用效率较好;反之,则意味着资本使用效率不高。

以某发电公司为例,对其资本规模变动合理性分析。依据某发电公司 2013—2015 年资产负债表、利润分配表,编制表 14-6,以此来反映下列各项指标的变化情况,对其资本规模变动情况的合理性进行分析。

表 14-6

资本规模变动分析表

单位:元

项目 \ 期间	2013 年	2014 年	2015 年
营业收入	3 598 878	4 979 724	6 565 861
增长率 (%)		38.37	31.85
净利润	472 148	750 021	881 720
增长率 (%)		58.85	17.56
总资本	12 854 662	18 096 387	24 303 128
增长率 (%)		40.78	34.30

从表 14-6 中可以看出,某发电公司 2013—2015 年三年间,营业收入逐年增长,2014 年、2015 年增长幅度都较大,分别为 38.37%和 31.85%;企业净利润也保持逐年增长的趋势,2015 年增幅达到了 58.85%;资本规模不断扩大,有相应业绩支撑,资本投入有一定效果。

2. 负债类资本规模变动的合理性分析

企业负债类资本规模的变动受到多种因素的影响,因此,在分析其规模变动是否合理时,应结合常见的影响企业负债资本规模的因素进行分析。引起负债资本变动的原因主要有:

(1) 企业对长期资金的需求。当企业由于临时性、季节性的原因产生资金需求时,通常会通过短期借款来解决资金需求,从而引起流动负债的变化;当企业需要增加长期投资或长期占有资金时,较之股权筹资,长期负债具有灵活、快速的特点,因此,当企业需要增加长期投资或长期占用资金时,首选便是长期负债。

(2) 资本成本的高低。短期借款的利率通常会低于长期借款和长期债券的利率,在考虑资本成本的情况下,企业可能会调整负债结构。

(3) 调整负债结构的需要。企业长、短期负债形成了三种基本结构,分别为保守性结构、

适中型结构和激进型结构,不同的结构对应着不同的风险,当企业的风险承受能力发生变化时,企业就需要通过改变长期负债规模来调整负债结构和风险程度。

(4) 现金流量状况。企业负债额度和负债比率受到现金流动的约束,企业负债的偿还需要有充足的现金流量作为后盾,现金流量稳定有利于企业及时偿还到期负债。

(5) 增加资金灵活性的需要。流动负债便于借入和偿还,较长期负债具有更强的灵活性,有利于企业对资金存量进行调整。

(6) 资金供求状况和利率变动。国家的货币政策、利率变动、资金市场的供求变化以及银行的信贷政策,这些外部因素的变化均会影响到企业负债规模的变化。

以某发电公司为案例,分析其负债类资本变动的合理性。下面是根据某发电公司资产负债表编制的资本规模变动情况表和资本组成项目比重变动情况表,如表 14-7 和表 14-8 所示。其中,变动影响程度是指个项目变动额占资本总额的百分比。

表 14-7

资本规模变动情况表

单位:千元

项 目	期间		变动情况		变动影响程 度(%)
	2014 年	2015 年	增长额	增长率(%)	
短期借款	1 860 099	4 521 706	2 661 606	143.09	14.71
交易性金融负债	2 553	10 394	7 840	307.10	0.04
应付票据	46 653	276 106	229 452	491.82	1.27
应付账款	1 350 295	1 596 356	246 060	18.22	1.36
预收账款		17 456	17 456		0.10
应付职工薪酬	10 117	18 535	8 418	83.21	0.05
应交税费	113 878	188 583	74 704	65.60	0.41
应付利息	27 698	49 425	21 727	78.44	0.12
应付股利		8 151	8 151		0.05
其他应付款	82 749	180 463	97 713	118.08	0.54
一年内到期的长期负债	588 560	859 213	270 652	45.99	1.50
其他流动负债	200 000	601 919	401 919	200.96	2.22
流动负债合计	4 282 606	8 328 311	4 045 705	94.47	22.36
长期借款	8 054 716	8 854 575	799 858	9.93	4.42
应付债券	222 362		-222 362	-100.00	-1.23
长期应付款		20 755	20 755		0.11
递延所得税负债	83 637	220 607	136 970	163.77	0.76
其他非流动负债	54 651	77 411	22 759	41.65	0.13
非流动负债合计	8 415 366	9 173 348	757 981	9.01	4.19
负债合计	12 697 973	17 501 660	4 803 686	37.83	26.55

续表

项 目	期间		变动情况		变动影响程 度 (%)
	2014 年	2015 年	增长额	增长率 (%)	
股本	1 132 569	2 346 816	1 214 246	107.21	6.71
资本公积	2 110 000	1 892 955	-217 045	-10.29	-3.50
盈余公积	1 606 698	1 872 860	266 162	16.57	1.47
未分配利润	549 060	689 404	140 344	25.56	0.78
外币报表折算差额	84	-568	-652	-777.14	0.00
股东权益合计	5 398 413	6 801 468	1 403 054	25.99	7.75
负债及股东权益总计	18 096 386	24 303 128	6 206 741	34.30	34.30

表 14-8

资本组成项目比重变动情况表

单位：千元

项 目	期间		比重 (%)		变动情况 (%)
	2014 年	2015 年	2014 年	2015 年	
短期借款	1 860 099	4 521 706	10.28	18.61	8.33
交易性金融负债	2 553	10 394	0.01	0.04	0.03
应付票据	46 653	276 106	0.26	1.14	0.88
应付账款	1 350 295	1 596 356	7.46	6.57	-0.89
预收账款		17 456	0.00	0.07	0.07
应付职工薪酬	10 117	18 535	0.06	0.08	0.02
应交税费	113 878	188 583	0.63	0.78	0.15
应付利息	27 698	49 425	0.15	0.20	0.05
应付股利		8 151	0.00	0.03	0.03
其他应付款	82 749	180 463	0.46	0.74	0.29
一年内到期的长期负债	588 560	859 213	3.25	3.54	0.28
其他流动负债	200 000	601 919	1.11	2.48	1.37
流动负债合计	4 282 606	8 328 311	23.67	34.27	10.60
长期借款	8 054 716	8 854 575	44.51	36.43	-8.08
应付债券	222 362		1.23	0.00	-1.23
长期应付款		20 755	0.00	0.09	0.09
递延所得税负债	83 637	220 607	0.46	0.91	0.45
其他非流动负债	54 651	77 411	0.30	0.32	0.02
非流动负债合计	8 415 366	9 173 348	46.50	37.75	-8.76

续表

项 目	期间		比重 (%)		变动情况 (%)
	2014 年	2015 年	2014 年	2015 年	
负债合计	12 697 973	17 501 660	70.17	72.01	1.85
股本	1 132 569	2 346 816	6.26	9.66	3.40
资本公积	2 110 000	1 892 955	11.66	7.79	-3.87
盈余公积	1 606 698	1 872 860	8.88	7.71	-1.17
未分配利润	549 060	689 404	3.03	2.84	-0.20
外币报表折算差额	84	-568	0.00	0.00	0.00
股东权益合计	5 398 413	6 801 468	29.83	27.99	-1.85
负债及股东权益总计	18 096 386	24 303 128	100.00	100.00	0.00

短期借款分析。从表 14-7 中可以看到某发电公司 2015 短期借款较 2014 年增加了 26.6 亿元,短期借款的变动与公司负债结构调整有关,企业希望更多的使用短期资本来满足企业资金需求。

非流动负债分析。从表 14-7、表 14-8 中可以看出,长期借款只发生了较小幅度的增长,并且其在资本总额中的比重由 2014 年的 44.51% 下降到 2015 年的 36.43%;应付债券由 2.22 亿减少为零,非流动负债占总资本的比重由 2014 年的 46.5% 下降到 2015 年的 37.75%。说明公司在 2015 年加大了对短期资金的使用力度,部分长期资金的短缺由流动负债来补充。

某发电公司的资产结构表如表 14-9 所示。

表 14-9

某发电公司资产结构表

单位:千元

项 目	2014 年		2015 年		2015 年增长额
	金额	占总资产比重 (%)	金额	占总资产比重 (%)	
流动资产	1 865 208	10.31	2 301 290	9.47	436 082
非流动资产	16 231 179	89.69	22 001 838	90.53	5 770 659

从表 14-9 中可以看出 2014 流动资产增加了 4.36 亿,非流动资产增加了 57.71 亿;而短期资本的增加额为 40.46 亿,长期资本的增加额是 21.61 亿。说明有 36.1 亿短期资本在支撑非流动资产的增加,这会给企业带来短期偿债的压力。说明企业短期债务资本规模不合理,企业应适当降低短期资本的比例。

3. 权益资本规模变动合理性分析

权益资本又称净资产,是指公司总资产中扣除负债所余下的部分。它是指股本、资本公积、盈余公积、未分配利润之和,代表了股东对企业的所有权,反映了股东在企业资产中享有的经济利益。

权益资本规模的变动由各项组成的变动引起,组成股东权益的几个项目中,盈余公积和未分配利润的变动受到主要受企业生产经营绩效、盈利状况的影响,分析这两项变动的合理性可以将它们的变动情况与净利润的变动情况进行对比,来判断变动是否合理;在分析未分

配利润的变动时还应注意企业的股利政策。

股本的变动主要受公司增发新股、配股、派发股票股利等行为的影响，分析股本变动的合理性主要是看企业是否存在这些经营活动。

资本公积在内容上主要包括：资本溢价和股本溢价、资产评估增值、接受捐赠资产、外币资本折算差额四大部分。企业在组建或经营过程中经常涉及这些项目的变动。在分析资本公积变动合理性时要注意企业是否存在以上活动的发生。

下面以某发电公司为例，分析企业权益资本变动的合理性，如表 14-10 所示。

表 14-10 某发电公司权益资本变动情况表 单位：千元

项 目	2014 年	2015 年	2015 年增长额	2015 年增长率(%)
股本	1 132 569.80	2 346 816.60	1 214 246.8	107.21
资本公积	2 110 000.80	1 892 955.60	-217 045.2	-10.29
盈余公积	1 606 698.00	1 872 860.00	266 162	16.57
未分配利润	549 060.80	689 404.80	140 344	25.56
外币报表折算差额	84.00	-568.80	-652.8	-777.14
股东权益合计	5 398 413.40	6 801 468.20	1 403 054.8	25.99

表 14-11 某发电公司权益资本比重情况表 单位：千元

项 目	2013 年	2014 年	2015 年
权益额	4 086 830	5 398 413	6 801 468
占总资本比重 (%)	31.79	29.83	27.99

从表 14-10、表 14-11 中可以看出，权益资本的规模有了一定的增长。其中，股本增长了 107.21%，资本公积减少了 33.32%，这主要是因为公司 2015 年实施了可转换债券转 H 股和资本公积转增股本方案；盈余公积和未分配利润也都有不同程度的增长，这源于公司净利润 18% 的增长。

虽然权益资本的规模增长了 25.99%，但其增长速度却低于总资本 34.3% 的增长速度，这导致权益资本在资本总额中的比重有所下降。

第二节 资本结构分析

一、资本结构概述

(一) 资本结构的概念和种类

资本结构的概念有狭义和广义之分。狭义的资本结构是指企业长期资本的结构，即长期债务资本与所有者权益资本的结构及其比例关系；广义的资本结构是指所有负债和所有者权益资本之比。狭义的资本结构主要研究长期债务资本与所有者权益资本的比例关系，而广义的资本结构主要研究企业长、短期筹资比例的问题，即筹资组合的问题。

研究资本结构时主要从资本的期限结构和资本的属性结构两个角度出发。

1. 资本的期限结构

资本的期限结构是指不同期限资本的价值构成及其比例关系。一个企业的全部资本按其期限可以分为短期资本和长期资本。短期资本的偿还期通常在一年之内，如流动负债；长期资本的偿还期在一年以上或可永久使用。这两类资本构成的资本结构，就是企业资本的期限结构。

2. 资本的属性结构

资本的属性结构是指企业不同属性资本的价值构成及其比例关系。企业的全部资本就其属性而言，通常分为债权资本和股权资本两大类。这两类资本构成的资本结构，就是企业资本的属性结构。

（二）资本结构分析的目的

资本结构问题不仅仅是一个理论问题，也是一个实际问题。在理论上许多模型都寻求资本结构与企业价值最大化之间的关系，实践当中每个企业也都必然会面对如何搭配资本结构的决策思考。企业资本结构及其质量决定了企业发展的根本性方向。健康的资本结构、健全的公司治理结构对企业的长期发展有着非常重要的意义。资本结构以及与之相对应的人力资源结构之间的竞争日益成为企业间竞争的重要部分，因此，对资本结构及其效率展开研究有着迫切的现实意义：

（1）通过资本结构分析，有利于企业选择合理的筹资政策，促使企业决策层选择恰当的股利政策和筹资策略，满足投资者、经营者与债权人的要求，逐步达到企业价值最大化的目标。

（2）通过资本结构分析，有利于对企业会计政策做出评价，揭示经营过程中企业的倾向，深入探讨某些项目的非正常变动，了解会计政策的动机，评估企业会计信息披露程度，消除报表外部使用者对企业会计信息的疑惑。

（3）通过资本结构分析，有利于保证生产经营的顺利进行，根据企业经营发展的总体需要，确定合理的筹资渠道和筹资方式，使企业取得所需要的资金，从而在资金规模上保证生产经营的正常需要。

（4）通过资本结构分析，有利于降低筹资成本，寻求合理的资本结构，使企业的投资报酬率达到或超过行业平均水平，而其综合资本成本符合或低于行业平均水平。若企业在一段较长时期内筹资结构达到该效果，则可认为其筹资结构接近最佳或已经最佳。

二、影响资本结构及其变动的因素

企业资本结构的变动主要受内部和外部两方面因素的影响，内部因素主要包括企业资产结构、管理者的态度、营业收入和现金流的稳定性等，外部因素主要包括国家政策、资本市场供求关系、投资者态度等。

1. 企业资产规模和资产结构

企业的资产规模越大，抵御风险的能力越强，举债能力也越强。从资产结构看，企业的流动资产的变现能力较强，可以随时保证企业对资金转移的需要，所以，流动资产比例较高的企业，可以持有较多的流动负债；反之，企业的流动资产比例较低，则流动负债的比例也应该相应较低。

2. 投资者所持的态度

投资者的态度包括对企业控制权以及对待风险的态度。增加权益资本，有可能稀释原有

所有者权益和分散经营权，从而对企业所有权和经营权的控制造成影响；但过多使用负债，会增加企业风险。如果投资者对风险持有保守、回避的态度，那么他们就会抵触高风险的股票投资，此时企业应采用发行债券的方式进行筹资；反之，如果投资者青睐于高风险的股票投资，企业应多采用股权筹资。

3. 营业收入和现金流量的稳定性

企业营业收入的增长比较稳定、可靠，则实现预期利润的保障程度就会较高，现金流量及其增长也就易于预测和把握，这种情况下，企业即使筹措较多的债务，也会因为企业周转顺畅、获利能力稳定，也可以按期还本付息。所以，营业收入和现金流量比较稳定的企业，资本结构中可以保持较高的负债比例；反之，企业营业收入不稳定，现金流量不可预期，负债比重如果过高的话，企业会面临不能按期还本付息的财务风险。

4. 企业获利能力

根据融资顺序理论，企业融资的顺序是保留盈余、长期借贷、发行债券、发行股票。因此，企业获利能力高，企业就有可能保留较多的盈余。这样可以部分满足企业对资金的需要，有减少负债的可能性；相反，如企业获利能力不足，则就不可能保留足够的盈余，只能依赖负债的增加。

5. 企业的生命周期

企业新建或发展不稳定时，为避免还本付息的压力，防止企业控制权的稀释，应尽量减少对外筹资，依靠内源融资。当企业处于稳定发展时期，则应偏重于发行公司债券或向银行借款，充分利用财务杠杆，降低资本成本。

6. 税收政策及税率

企业借款利息是免税费用，可以税前扣除，企业在不享受税收优惠政策、税率较高的情况下，应多利用债务成本，充分利用财务杠杆，降低企业费用支出。反之，若企业可以享受税收优惠政策、税率较低，则应该多利用权益资本。

7. 资本市场供求关系

当资本市场资金充裕的时候，资本借贷利率一般比较低，企业负债筹资比较有利；而当资本市场资金短缺时，利率会比较高，企业采取负债筹资要承担比较高的资本成本，应该更多地考虑股权资本筹资。

三、资本结构总体及其变动分析

（一）资本结构总体分析

资本结构的总体分析主要是研究债务资本和权益资本占总资本的比率或债务资本和权益资本的比例关系，以及它们的变动情况对资本结构的影响。债务资本和权益资本占总资本的比率计算公式为

$$\text{负债率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{负债与股东权益总额合计}} \times 100\%$$

$$\text{股东权益率} = \frac{\text{股东权益总额}}{\text{负债与股东权益总额}}$$

债务资本和权益资本的比例关系可以用负债权益比率来表示，负债权益比率是企业的全部债务与所有者权益之间的比率。其计算公式为

$$\text{负债权益比率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{股东权益总额}}$$

负债权益比率表明负债占股东权益的比例。债权人的资产求偿权先于股东,该比率可以表明,如果企业清算,债权人的利益是否因股东提供的资本较多而得到充分的保障。一般来说,负债与股东权益比率越低,表示公司的负债有越多的股东权益作偿债保证。如果说资产负债率应低于 50%,那么,负债与股东权益比率一般应小于 100%,这样可以维护资本结构较高的安全性。但也不能一概而论,负债与股东权益比率大于 100%,也并不一定说明公司的资本结构不稳定,还应与企业资产的收益能力和流动性状况分析相结合才能得出结论。

以某发电公司为例,分析其资本结构的总体变动情况,如表 14-12 所示。

表 14-12

某发电公司资本结构变化表

单位:千元

项 目	2013 年	2014 年	2015 年
负债额	8 767 831	12 697 973	17 501 660
占总资本比重 (%)	68.21	70.17	72.01
权益额	4 086 830	5 398 413	6 801 468
占总资本比重 (%)	31.79	29.83	27.99
资本总额	12 854 662	18 096 387	24 303 128

从表 14-12 中资本结构的变化来看,负债类资本在总资本中所占比例 2013—2015 年分别为 68.21%、70.17%、72.01%,呈稳步上升的趋势;而权益类资本的比重在逐年的下降。虽然该公司在资本总量上负债类资本和权益性资本都有所增加,但是就总体而言负债类资本的增加额和增长率都远远高于权益性资本,某发电公司的资金来源对于负债的依赖性高于权益性资本。

(二) 资本结构变动的合理性分析

分析企业的资本结构是否合理,可以从以下几个方面入手:

1. 企业资本的期限结构与企业资产结构的匹配程度

按照财务管理理论,企业的资金来源应与其用途相匹配,长期资金(包括所有者权益和长期负债)用于增加永久性流动资产或增加长期资产,短期资金则用于解决企业由于季节性、临时性原因造成的流动资产中的波动部分。在一般情况下,企业资本期限结构与企业资产结构相适应时,企业的资本结构比较合理;反之,企业的资本结构不合理。

某发电公司 2014 年、2015 年资产结构以及资本期限结构情况如表 14-13 所示。

表 14-13

某发电公司资产—资本结构匹配情况表

项 目	资产结构		资本结构	
	资产项目	比重 (%)	资产项目	比重 (%)
2014 年	流动资产	19.48	短期资本	14.50
	非流动资产	80.52	长期资本	85.50
2015 年	流动资产	16.13	短期资本	26.81
	非流动资产	83.87	长期资本	73.19

从表 14-13 中可以看出, 该公司资本结构与资产结构的匹配存在一定问题, 短期资本的比重远超过流动资产的比重, 企业流动资金为负, 企业在用短期资本支持部分非流动资产, 由于企业非流动资产的周转时间相对较长, 可能会给企业带来急迫的短期偿债的压力, 这说明了该公司 2015 年资本结构的变动不合理。

2. 资本结构与企业经营风险的适应程度

经营风险是指由于生产经营上的原因给企业的盈利带来的不确定性。企业经营风险水平较低时, 企业融资环境比较宽松, 企业可以采取债务融资的形式, 以降低资本成本; 企业生产经营活动的风险水平较高时, 企业面临破产的可能, 债务融资的成本上升, 会进一步增加企业的经营风险, 此时企业应更多地采取股权融资的形式。

企业的经营风险与该企业所从事的行业以及宏观经济状况有关。例如, 从事公共事业的企业以及具有垄断地位的企业的经营风险比制造业以及完全竞争市场的企业的经营风险要低得多。因此在从企业经营风险这个角度分析企业资本结构的合理性时, 要考虑企业所从事的行业和宏观经济环境的状况。

3. 企业资本成本水平的变动情况

从财务管理的角度来讲, 企业的资本成本, 是指企业的负债成本与股东投入资金成本的加权平均资本成本 (WACC); 企业的资本结构不是一成不变的, 在不同时期企业会采用不同的资本结构, 这样做的目的就是为了寻求最低加权平均资本成本。因此, 企业加权平均资本成本的变动也可以反映出企业资本结构的变动是否合理。加权平均资本成本的计算公式为

$$WACC = \sum_{j=1}^n K_j W_j$$

式中: K_j 为第 j 种个别资本成本; W_j 为第 j 种个别资本占全部资本的比重。

某发电公司 2014 年、2015 年资本各组成部分的占资本总额的比重情况, 如表 14-14 所示。

表 14-14 某发电公司资本组成部分比重情况表

2014 年		2015 年	
项目	比重 (%)	项目	比重 (%)
流动负债	14.50	流动负债	26.81
长期负债	26.11	长期负债	11.36
普通股	15.22	普通股	26.39
保留盈余	44.17	保留盈余	35.44

假设 2014 年其成本分别为 6%、9%、11.5%、10%, 2015 年其成本分别为 6.7%、10%、12%、11.3%。则该公司 2014 年、2015 年两年的加权平均资本成本计算结果为

$$2014 \text{ 年 } WACC = 6\% \times 14.50\% + 9\% \times 26.11\% + 11.5\% \times 15.22\% + 10\% \times 44.17\% = 9.39\%$$

$$2015 \text{ 年 } WACC = 6.7\% \times 26.81\% + 10\% \times 11.36\% + 12\% \times 26.39\% + 11.3\% \times 35.44\% = 10.11\%$$

从表 14-14 中可以看出, 2015 年某发电公司对资本结构进行了调整。从计算结果来看, 2015 年资本结构加权平均资本成本明显高于 2014 年。成本增长受到资本结构和个别资本成本变动的影

4. 财务杠杆的利用与企业财务风险分析

财务杠杆是指企业在制定资本结构决策时对债务筹资的利用。由于利息抵税的作用,在筹资中适当举债,调整资本结构给企业带来额外收益。如果负债经营使得企业每股利润上升,便称为正财务杠杆;如果使得企业每股利润下降,通常称为负财务杠杆。在企业财务危机和破产成本不是很明显的时候,随着财务杠杆利用程度的提高,企业 *WACC* 会降低,企业价值会上升;但当债务比率超过一定界限后,破产成本变得不可忽视,从而完全抵消债务的税盾优势,从而使 *WACC* 上升,企业价值下降。

财务风险是指企业全部资本中债务资本比率的变化带来的不确定性,企业财务风险的大小主要取决于财务杠杆系数的高低。财务杠杆系数越大,财务风险越大;反之,财务风险就越小。企业对财务杠杆的利用效果以及财务风险水平的高低也是判断企业资本结构合理与否的标准。财务杠杆系数计算公式为

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I}$$

式中: *EBIT* 为息税前利润; *I* 为利息费用。

某发电公司 2014 年息税前利润是 12.69 亿元,利息费用为 3.03 亿元,每股收益 0.28 元;2015 年息税前利润 16.1 亿元,利息费用为 4.43 亿元,每股收益 0.29 元。2014 和 2015 年的财务杠杆系数计算为

$$2014 \text{ 年 } DFL = \frac{12.69}{12.69 - 3.03} = 1.31$$

$$2015 \text{ 年 } DFL = \frac{16.1}{16.1 - 4.43} = 1.38$$

根据计算结果,可以看出某发电公司 2015 年的财务杠杆系数大于 2014 年,说明企业 2015 年的财务风险有所增加。从表 14-12 资本组成项目比重变动情况表中可以看出,该发电公司 2015 年债务资本在资本总额中的比重较 2014 年有所上升,说明企业增加了对财务杠杆的利用程度,企业的财务风险相应增加。

四、资本结构项目分析

(一) 负债结构分析

1. 负债结构分析

负债结构是指企业负债中各种负债数量比例关系,各种负债业务(如吸收存款、借款、发行证券等)之间的结构。其中最主要的是流动负债与长期负债的比例关系。

当企业资本总额一定、负债与权益的比例关系一定时,流动负债和长期负债的比例就成为此消彼长的关系,负债结构合理与否关系到企业的价值和财务风险的高低。第一,长期负债的成本比流动负债的成本高,因此,负债结构的变动必然引起企业综合资本成本的变动,进而影响企业价值。第二,流动负债的财务风险往往高于长期负债的财务风险,从负债的偿还顺序可以看出,企业首先要偿还短期负债,其次才是长期负债,而长期负债在其到期之前要转化为短期负债,与已有的短期负债一起构成企业在短期内需要偿还的负债总额,形成企业的偿债压力。第三,短期负债的取得比较容易、迅速,长期负债的取得却比较难。因为债权人在提供长期资金时,往往承担较大的财务风险,一般都要对借款的企业进行详细的信用评估,有时还要求以一定的资产做抵押。

流动负债与长期负债的结构可以通过以下比率分析，即

$$\text{流动负债率} = \text{流动负债} \div \text{负债总额}$$

通过负债结构分析，企业可以找出资本成本与财务风险相平衡的最佳负债结构。

下表是几个上市公司的流动负债率，如表 14-15 所示。

表 14-15 上市公司流动负债率表 %

企业	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
甲公司	84.21	99.81	98.15	97.83
乙公司	49.42	43	41.73	42.78
丙公司	68.28	81.15	69.57	73.76
丁公司	54.56	67.64	73.64	80.96

从表 14-15 可看出，不同企业的流动负债率差异很大，但同一企业不同时期的流动负债率比较接近，说明企业基本有一个比较固定的负债结构。

从表 14-15 中可以看出，甲公司的流动负债率很高，说明该企业的流动负债规模大大高于长期负债规模，很少利用长期负债，负债结构不尽合理，如果资产流动性一般，短期偿债能力将受到考验。

2. 负债结构合理性分析

负债结构是否合理应结合企业的资产结构、投资需求、流动资产规模及其构成、流动比率、速动比率、营运资本等指标进行综合分析。

由于企业的短期负债最终由企业经营活动产生的现金流量来偿还，也可以以现金流量为基础来确定企业的流动负债水平是否合理，即用流动负债经营活动现金净流量比来衡量企业负债结构的合理性。在确定企业负债结构时，只要使企业在一个年度内需要归还的负债小于或等于该期间企业的经营活动净现金流量，这样，即使在该年度内企业发生筹资困难，也能保证用经营活动产生的现金流量来归还到期债务，即能够保证有足够的偿债能力。这种以企业经营净现金流量为基础来保证企业短期偿债能力的方法，是从动态上保证企业的短期偿债能力，比以流动资产、速动资产等从静态上来保证更客观、更可信。其计算公式为

$$\text{流动负债经营活动现金净流量比} = \frac{\text{流动负债}}{\text{经营活动现金净流量}}$$

某发电公司流动负债、经营活动现金净流量情况见下表，通过计算该公司流动负债经营活动现金净流量比对其负债结构进行分析，如表 14-16 所示。

表 14-16 流动负债经营活动现金净流量比计算表 单位：千元

项 目	2013 年	2014 年	2015 年
流动负债合计	2 633 780	4 282 606.	8 328 311
流动负债率	0.43	0.51	0.91
经营活动产生的现金流量	5 978 100	7 450 924	10 580 058
流动负债经营活动现金净流量比	0.44	0.57	0.79

从表 14-16 可以看出,该发电公司三年来的流动负债率不断上升,负债结构在 2015 年有了较大的改变,更多地利用了流动负债,因而三年来流动负债经营活动现金净流量比不断上升,但该比率一直小于 1,说明经营活动所提供的现金流量可以保证流动负债的偿还。如果企业在保证负债结构合理的情况下加大对流动负债的利用,这样的变动可以降低企业资本成本,但也会导致企业的财务风险加大。

(二) 流动负债结构及其变动分析

流动负债结构是指企业各种流动负债之间的比例关系。流动负债包括短期借款、应付票据、应付账款、预收货款、应付工资、应交税金、应付利润、其他应付款、预提费用等。

引起流动负债变动的原因有多种:由借贷形成的流动负债,如从银行和其他金融机构借入的短期借款;由结算过程中产生的流动负债,如公司购入原材料,货已到而货款尚未支付的待结算应付款项;由经营过程中产生的流动负债,有些费用按权责发生制原则需要预先提取,如预提费用、应交税金、应付工资等;由利润分配产生的流动负债,如应付投资者的利润等。流动负债变动的原因明确后,有利于分析流动负债的内部结构及其变动是否合理。

某发电公司 2013—2015 年流动负债结构资料,如表 14-17 所示。

表 14-17

流动负债结构情况表

单位:千元

项 目	2013 年	占流动负 债比例(%)	2014 年	占流动负 债比例(%)	2015 年	占流动负 债比例(%)
短期借款	1 143 456	43.42	1 860 099	43.43	4 521 706	54.29
交易性金融负债	0	0.00	2 553	0.06	10 394	0.12
应付票据	0	0.00	46 653	1.09	276 106	3.32
应付账款	815 900	30.98	1 350 296	31.53	1 596 357	19.17
预收账款	0	0.00	0	0.00	17 457	0.21
应付职工薪酬	29 344	1.11	10 117	0.24	18 536	0.22
应交税费	75 568	2.87	113 879	2.66	188 583	2.26
应付利息	18 886	0.72	27 699	0.65	49 426	0.59
应付股利	0	0.00	0	0.00	8 151	0.10
其他应付款	52 849	2.01	82 750	1.93	180 463	2.17
一年内到期的长期负债	497 777	18.90	588 561	13.74	859 214	10.32
其他流动负债	0	0.00	200 000	4.67	601 919	7.23
流动负债合计	2 633 780	100.00	4 282 607	100.00	8 328 312	100.00

从表 14-17 可以看出,2014 年和 2013 年相比,公司流动负债结构没有发生大的变化;2015 年与前两年相比,公司流动负债结构就有了较大变动,主要体现在短期借款上,短期借款的绝对额有了大幅度的增长,从而导致其比重大幅上升,其他项目变动不大。因此,可重点分析短期借款增加的原因及合理性。

(三) 长期负债结构及其变动分析

长期负债结构是指企业各种长期负债之间的比例关系。长期负债主要包括长期借款、应

付债券和长期应付款等。企业的长期负债结构关系到企业资本结构的合理性，所以对长期债务不仅要从偿债的角度考虑，还要从保持资本结构合理性的角度来考虑，保持良好的资本结构又能增强企业的偿债能力。

由于长期负债具有金额大，还款集中等特点，因此，长期负债结构可以按长期负债到期期限进行分类和分析，这样有利于企业提前做好偿债资金的安排。

例如，某发电公司 2013—2015 年长期负债情况，如表 14-18 所示。

表 14-18 长期负债结构表 单位：千元

项 目	2013 年	占长期负债 总额的比重	2014 年	占长期负债 总额的比重	2015 年	占长期负债 总额的比重
长期借款	5 843 043	95.92	8 054 716.2	97.31	8 854 575	99.77
应付债券	248 820	4.08	222 362	2.69	0	0.00
长期应付款	0	0.00	0	0.00	20 755	0.23
长期负债总 额	6 091 863	100.00	8 277 078.2	100.00	8 875 330	100.00

从表 14-18 中看出，近几年来某发电公司一直偏重于依靠长期借款来满足企业对长期资金的需要，长期借款在长期负债总额中的比重保持在 95%以上，并且逐年上升，其他长期负债的比重很小。

（四）股东权益结构及其变动分析

股东权益结构是指股东权益的各项项目之间的比例关系。股东权益包括投资人直接投资所投入的资本、资本公积、从生产经营所得净收益中提取的盈余公积及公益金积累、未分配利润四部分。在对股东权益进行分析时，应考虑以下几个方面的因素：

1. 股东权益结构与股东权益总量

分析股东权益结构变动是由股东权益总量引起，还是由股东权益内部各项目本身变动所引起。

2. 股东权益结构与企业利润分配政策

一般来说，投资人的投资并不是经常变动的，因此，由企业生产经营获得的利润积累而形成的股东权益数量的多少，就会直接影响到股东权益结构，而这完全取决于企业的生产经营业绩和利润分配方案。

3. 股东权益结构与企业控制权

企业的真正控制权掌握在投资比例较大的投资人身上，如果企业通过吸收投资人追加投资来扩大企业规模，就会增加股东权益中投入资本的比重，使股东权益结构发生变化，同时也会分散企业的控制权。如果企业投资人不想其对企业的控制权被分散，就会在企业需要资金时，采取负债筹资方式。

4. 股东权益结构与权益资金成本

在股东权益各项目中，只有投资人投入的资本才会发生实际资金成本支出，其余各项目是一种无实际筹资成本的资金来源。因此，此类“无成本”的资金所占的比重越大，权益资金成本就越低。

5. 股东权益结构与经济环境

当资金市场宽松时,企业可能更愿意通过举债来筹集资金,当资金市场紧张时,企业会利用股权筹资方式来筹集资金。

某发电公司股东权益结构资料如表 14-19 所示。

表 14-19 股东权益结构情况表 单位:千元

项 目	2013 年	占股东权益 比例 (%)	2014 年	占股东权益 比例 (%)	2015 年	占股东权益 比例 (%)
股本	1 032 570	25.27	1 132 569	20.98	2 346 816	34.50
资本公积	1 225 912	30	2 110 000	39.09	1 892 955	27.83
盈余公积	1 503 576	36.79	1 606 698	29.76	1 872 860	27.54
未分配利润	324 809	7.95	549 060	10.17	689 404	10.14
外币报表折算差额	-37	0.00	84	0.00	-568	-0.01
股东权益合计	4 086 830	100.00	5 398 413	100.00	6 801 468	100.00

从表 14-19 中可以看出,三年来该公司股东权益结构的变动,主要是由于股本和资本公积以及盈余公积项目的大幅度变动引起的。

(五) 股本结构分析

股本结构是指构成总股本的股票类型和数量以及持有人等。股票的类型有 A 股、B 股、H 股之分;也有国家股、法人股、外资股、职工内部股、社会公众股(即流通股)之分。

对股本结构进行分析,可以从以下几个方面进行:

1. 股权分散度

如有一个或几个大股东处于绝对控制权地位,那么个人股东对公司治理结构的影响甚微,不利于经理阶层在更大范围内接受多元化产权主体对企业经营活动的监督和约束,且有可能使小股东的利益受损。

2. 管理层持股情况

管理层持股能促进管理层积极为股东创造财富,将管理层的利益与股东利益和企业利益捆绑在一起,尽量减少因所有者与经营者目标利益不一致所产生的代理成本,而管理层持股可以避免管理者的短期行为,形成一种长期有效的激励机制。

例如,某发电公司股本结构情况如表 14-20 所示。

表 14-20 股本结构情况表 单位:股

项 目	2014 年		2015 年	
	数量	比重 (%)	数量	比重 (%)
一、有限制条件股份				
1. 国家持有股	395 924	34.96	791 848	33.74
2. 国有法人持有股	389 918	34.42	18 472	0.79

续表

项 目	2014 年		2015 年	
	数量	比重 (%)	数量	比重 (%)
3. 其他内资持股	18 194	1.61	0	
其中：境内法人持股	18 194	1.61	0	
有限制条件股份合计	804 036	70.99	810 312	34.53
二、无限制条件流通股	0		0	
1. 人民币普通股	42 400	3.74	882 552	37.61
2. 境外上市外资股	286 134	25.27	653 945	27.87
无限制条件流通股合计	328 534	29.01	1 536 497	65.47
股份总数	1132570	100	2 346 817	100

从表 14-20 中可以看出，该公司 2014 年有限制条件股份占总股本的 71%，其中主要是国家持有股和国有法人股，这说明公司股本结构不合理，股权过度集中，国家股、法人股的比例过大，容易形成内部人控制；个人股东对公司治理结构的影响甚微，难以形成有效的公司治理结构。2015 年公司股本结构有了较大变动，有限制条件股份占总股本的比重下降到 34.5%，说明企业已经关注到多股本结构的改造，重点降低了国有法人股的比重。公司持有股份的高管人数极少，不能有效解决公司利益与管理者利益不一致引起的代理成本。

第三节 资本结构效率分析

资本规模、资本结构是企业过去融资方式选择的一个累积性结果，资本规模的大小、资本结构的好坏直接或间接影响着一个企业的绩效、公司治理结构、抵御风险方面的效果或能力。前面对资本规模、资本结构进行了分析，本节重点对资本结构的效率进行分析。

一、资产盈利能力对资本结构决策的影响分析

企业的经营业绩可以用息税前利润表示，息税前利润与企业的资产规模、资产结构、资产周转率、资产效率等有关，而与企业的资本结构无关。但企业资产的盈利能力会对企业资本结构决策产生重大影响，企业采取不同的资本结构，会产生不同的净利润，由于利息的固定成本习性及税盾的作用，会形成不同的资本结构效率。资产盈利能力对资本结构决策的影响分析可以采取无差异每股收益分析法。

无差异每股收益分析法，即指利用每股收益的无差异点进行企业资本结构决策、提高资本结构效率的方法。每股收益的无差异点是指在两种筹资方式下，采用负债筹资与采用普通股筹资每股收益相等的点，它既可用息税前利润来表示，也可用产品销售收入来表示，本书采用息税前利润。采用每股收益分析法，可根据每股收益无差异点分析，判断在何种情况下运用负债筹资或优先股筹资和调整企业的资本结构，借以实现企业资本结构优化，提高资本结构效率。企业资本结构决策是一项非常复杂的财务决策，必须充分考虑影响资本结构的各种因素。

该方法的具体操作步骤如下：第一，分析资本结构对普通股每股收益的影响；第二，计

算每股收益无差别点；第三，变动的合理性分析。其计算公式如下：

股权筹资时每股收益：

$$EPS_1 = \frac{(\overline{EBIT} - I_1)(1 - T) - D_1}{N_1}$$

债券筹资时每股收益：

$$EPS_2 = \frac{(\overline{EBIT} - I_2)(1 - T) - D_2}{N_2}$$

当 $EPS_1 = EPS_2$ 时，求出的 \overline{EBIT} 即为无差别点的息税前利润。

式中： I_1 、 I_2 分别是两种筹资方式下的年利息； N_1 、 N_2 分别是两种筹资方式下的普通股股数； T 是所得税税率； D_1 、 D_2 分别是两种筹资方式下的优先股股利。

当企业预期息税前利润大于 \overline{EBIT} 时，应采用债务筹资，资本结构效率提高，可以获得较高的每股收益；当企业预期息税前利润小于 \overline{EBIT} 时，则适合采用权益筹资；当企业预期息税前利润处于无差别点上时，无论是扩大债务资本比重，还是增加权益资本，此时企业资本结构效率保持不变。

A 公司预计本年度可实现息税前利润 10 亿元，目前有资本 80 亿元，因经营发展的需要准备再筹集 20 亿元资本。如果发行新股，其面值保持不变，为 20 元，但发行价格为 25 元；如果发行债券，其年利率为 10%。公司现有资本结构如表 14-21 所示。下面分析公司资本结构效率的情况。

表 14-21

公司现有资本结构情况表

筹资方式	现有资本结构
债券（利率 10%）	10 亿元
普通股（面值 20 元）	40 亿元
资本公积	10 亿元
留存收益	20 亿元
资本总额合计	80 亿元
普通股股数	2 亿股

(1) 分析资本结构对普通股每股收益的影响。详细情况如表 14-22 所示。

表 14-22

不同资本结构下某发电公司每股收益

项 目	增发股票	增发债券
预期息税前利润（亿元）	10	10
减：利息（亿元）	1	3
税前利润（亿元）	9	7
减：所得税（30%）（亿元）	2.7	2.1
净利润（亿元）	6.3	4.9
普通股股数（亿股）	3	2
每股收益（元）	2.1	2.45

从表 14-22 中可以看出,在预期息税前利润为 10 亿元的情况下,采用增发公司债券的形式进行筹资能使每股收益相对提高更多,这可能会引起公司股票价格上涨,符合公司理财的要求。

(2) 计算每股收益无差别点。增发股票筹资时每股收益计算公式为

$$EPS_1 = \frac{(\overline{EBIT} - I_1)(1 - T) - D_1}{N_1} = \frac{(\overline{EBIT} - 1)(1 - 30\%) - 0}{3}$$

增发公司债券筹资时每股收益为

$$EPS_2 = \frac{(\overline{EBIT} - I_2)(1 - T) - D_2}{N_2} = \frac{(\overline{EBIT} - 3)(1 - 30\%) - 0}{2}$$

$$\frac{(\overline{EBIT} - 1)(1 - 30\%) - 0}{3} = \frac{(\overline{EBIT} - 3)(1 - 30\%) - 0}{2}$$

$$\overline{EBIT} = 7 \text{ (亿元)}$$

(3) 合理性分析。通过以上分析可以看到,当预期 $EBIT > 7$ 亿元时,利用债务筹资较为有利;当预期 $EBIT < 7$ 亿元时,利用股权筹资比较合适;当预期 $EBIT = 7$ 亿元时,这两种方式没有差别。

A 公司本年度预期 $EBIT$ 为 10 亿元,因此以增发公司债券的方式进行筹资较为合理,资本结构效率得以提高。

二、资本结构有效性分析

从财务管理的角度来讲,企业的资本成本,是指企业的负债成本与股东投入资金成本的加权平均成本;从成本效益的角度分析,只有当企业的资产报酬率大于企业的加权平均资本成本时,企业才能在向资金提供者支付报酬以后使企业的净资产增加,企业的净资产规模得以扩大,这种企业资本结构才是有效率的。反之,如果企业的资产报酬率小于企业的加权平均资本成本,将缩减企业的净资产,企业净资产的规模将逐渐缩小,在这种情况下,认为企业的资本结构是无效或是负效率的。因此,资本结构的有效性可以用企业资产报酬额与加权平均资本成本的对比关系进行分析。资产报酬额可以采用息税前利润,加权平均成本采用企业总资产的资本成本,即全部资金来源的资本总成本。可用下面的公式来表示这一效率指标:

$$R = \frac{EBIT}{TA \times WACC}$$

式中: TA 为总资产。当 R 大于 1 时,说明企业资本结构是有效率的。

A 公司 2014 年息税前利润 12.69 亿元,总资产 74.4 亿元,加权平均资本成本为 9.39%;2015 年息税前利润 16.1 亿元,总资产 88.9 亿元,加权平均资本成本为 10.11%。资本结构效率指标计算为

$$2014 \text{ 年 } R = \frac{12.69}{74.4 \times 9.39} = 1.82$$

$$2015 \text{ 年 } R = \frac{16.1}{88.9 \times 10.11} = 1.79$$

从计算结果来看,A 公司在 2014 和 2015 两个会计期间企业的资本结构都是有效率的,只是 2015 年企业资本结构效率有所下降。

三、净资产收益率分析

所有者权益即企业的所有者对公司净资产的所有权,净资产收益率也称所有者权益利润

率、净资产利润率和净值利润率,它是一定时期企业的净利润与股东权益平均总额的比率。其计算公式为

$$\begin{aligned} \text{净资产收益率} &= \frac{\text{净利润}}{\text{平均股东权益总额}} \times 100\% \\ \text{平均股东权益总额} &= \frac{\text{期初股东权益} + \text{期末股东权益}}{2} \end{aligned}$$

净资产收益率是杜邦分析法中最核心的评价指标,它是评价企业盈利能力的重要指标,也是衡量资本结构效率的重要指标。按杜邦分析法,净资产收益率可以分解成

$$\begin{aligned} \text{净资产收益率} &= \text{资产利润率} \times \text{权益乘数} \\ &= \text{资产利润率} \times \frac{1}{1 - \text{资产负债率}} \end{aligned}$$

从公式中可以看出,股东权益利润率受资产利润率和权益乘数两个因素的影响。

权益乘数,又叫财务杠杆比率,是指资产总额与所有者权益的比率,它说明企业资产总额与所有者权益的倍数关系。

权益乘数反映了企业对债务的利用程度以及企业的财务风险,也说明了资本结构会对净资产利润率产生较大影响。权益乘数越大,表明所有者投入企业的资本的比重越小,企业对负债经营利用得越充分;反之,该比率越小,表明所有者投入企业的资本额在资产总额中所占的比重越大,债权人权益的保障程度越高,企业偿债能力也就越强。

对权益乘数的分析就主要就是对企业资本结构和偿债能力的分析。资产负债率是衡量企业负债水平及风险程度的重要判断标准。适度的资产负债率既能表明企业投资者、债权人的投资风险小,又能表明企业经营安全、稳健、有效,具有较强的筹资能力。在资产总额不变的情况下,适当开展负债经营,可以相应减少所有者权益所占的份额,从而达到提高净资产收益率的目的。从公式可以看出,当资产利润率大于0时,平均权益乘数越大,企业的股东权益利润率也就越大;但当资产利润率小于0时,平均权益乘数越大,企业的股东权益利润率也就越低。而权益乘数越小,净资产收益率与总资产利润率越接近。但是应注意,企业不能为了提高股东权益利润率而随意提高权益乘数,必须在利用财务杠杆和适当财务风险相权衡的基础上进行资本结构决策。

某发电公司净资产收益率资料分析,如表14-23所示。

表 14-23

某发电公司利润与负债及所有者权益表

单位:千元

项目 \ 期间	2013 年	2014 年	2015 年
净利润	472 148	750 021	881 720
增长率 (%)		58.85	17.56
负债额	8 767 831	12 697 973	17 501 660
权益额	4 086 830	5 398 413	6 801 468
平均股东权益		4 742 621	6 099 940
总资产或总资本	12 854 662	18 096 387	24 303 128
平均总资产		15 475 524	21 199 757

$$2014\text{年平均权益乘数}=15\,475\,524.5 \div 4\,742\,621.5 = 3.26$$

$$2015\text{年平均权益乘数}=21\,199\,757.5 \div 6\,099\,940.5 = 3.475\,4$$

$$2014\text{年净资产收益率}=750\,021 \div 4\,742\,621.5 \times 100\% = 15.81\%$$

$$2014\text{年净资产收益率}=750\,021 \div 15\,475\,524.5 \times 3.26 = 4.85\% \times 3.26 = 15.81\%$$

$$2015\text{年净资产收益率}=881\,720 \div 6\,099\,940.5 \times 100\% = 14.44\%$$

$$2015\text{年净资产收益率}=881\,720 \div 21\,199\,757.5 \times 3.475\,4 = 4.16\% \times 3.475\,4 = 14.44\%$$

该公司 2015 年的总资产利润率比 2014 年降低了 14.23%，而净资产收益率只降低了 8.92%，原因就是资本结构发生了变化，2015 年的负债率比 2014 年提高了，权益乘数提高了 6.61%。

参 考 文 献

- [1] 李涛, 李冬妍, 任静. 企业财务分析. 北京: 中国电力出版社, 2008.
- [2] 李涛. 企业现金流量信息应用的理论与方法. 北京: 中国电力出版社, 2008.
- [3] 张先治, 陈友邦. 财务分析. 大连: 东北财经大学出版社, 2007.
- [4] 鲁爱民. 财务分析. 北京: 机械工业出版社, 2008.
- [5] 李涛, 黄晓蓓. 企业现金流量与融资决策关联性的实证研究. 管理世界, 2008, (6): 182-183.
- [6] 张新民. 从报表看企业. 北京: 中国人民大学出版社, 2014.
- [7] 李涛, 简建辉. 财务杠杆与公司治理关系研究. 统计与决策, 2008, (10): 117-119.
- [8] 李涛, 孙哲. 基于现金流量信息的企业偿债能力指标研究. 财会通讯, 2007, (11): 30-31.
- [9] 李涛, 刘晓彦. 上市公司现金流量与会计利润相关性研究. 财会通讯, 2008, (1): 100-102.
- [10] 张新民. 资产负债表: 从要素到战略. 会计研究, 2013 (5): 19-21.
- [11] 张昕. 轻松读懂财务报表. 北京: 北京大学出版社, 2014.
- [12] 李涛, 余中福, 何平林. 跨国公司财务管理. 北京: 中国水利水电出版社, 2007.

Images have been losslessly embedded. Information about the original file can be found in PDF attachments. Some stats (more in the PDF attachments):

```
{
  "filename": "MTQyNjY4MTZf5LyB5Lia6LSi5Yqh5YiG5p6QICDnrKwy54mlLnppcA==",
  "filename_decoded": "14266816_\u4f01\u4e1a\u8d22\u52a1\u5206\u6790\u7b2c2\u7248.zip",
  "filesize": 46190845,
  "md5": "9ce8455ca07d778ee16a6a56a0370474",
  "header_md5": "f141da61ab50329d36665415d48a5f09",
  "sha1": "181c5a5f67cd91503a1d8b2f92b81bbaa548c614",
  "sha256": "d6af8b563fbc9f04bc7fa78945ac0b5a78c92dbaa88efbe70b43f171061e4803",
  "crc32": 3574083351,
  "zip_password": "",
  "uncompressed_size": 56092349,
  "pdg_dir_name": "14266816_\u255e\u2264\u2565\u2561\u2593\u255e\u256c\u00b1\u2556\u2553\u256c\u00f7\u2561\u250c\u2591\u00b5",
  "pdg_main_pages_found": 224,
  "pdg_main_pages_max": 224,
  "total_pages": 232,
  "total_pixels": 1372812208,
  "pdf_generation_missing_pages": false
}
```