

信永方略管理征询  
Shine Wing MCS

---

# 行业研究中的企业财务分析

---

从价值分析入手



以提高企业价值发明能力为终极目的



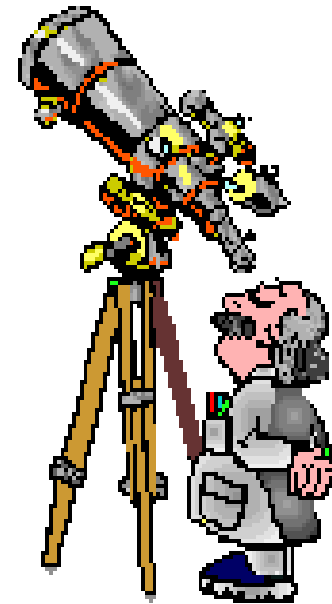
# 财务分析的内容

- ◆财务分析的目的
- ◆财务分析的措施：原因法、
- ◆财务比率
- ◆变现能力：流动比率、速动
- ◆资产管理：存货周转率、应
- ◆偿债能力：资产负债率.....
- ◆盈利能力：销售净利率、毛
- ◆应用：杜邦、评分法.....
- ◆.....



率.....

# 财务分析透视企业运行



# 两个直观的问题

- 什么是好资产,什么是坏资产
- 什么是资产负债表,什么是损益表,两者的关系

# 目录

- ◆ 企业是一张资产负债表
- ◆ 财务报表阅读基础
- ◆ 财务分析与应用
- ◆ 案例分析

# 企业是一张资产负债表

切忌孤立看财务



# 是酒店还是医药商业/为何

项目	期初数	期末数	项目	期初数	期末数
货币资金	798	368	短期借款	2,990	2,245
应收帐款	2,715	2,913	应付帐款	2,626	3,334
其他应收款	302	613	应付工资	35	35
存货	3,733	4,542	应付福利费	134	34
			其他应付款		
流动资产合计	7,547	8,435	流动负债		
长期股权投资		25	长期负债合计		
固定资产原价	1,833	1,808	负债		
减：累计折旧	442	472			
固定资产净值	1,391	1,336	实收资本		
固定资产合计	1,391	1,336	资本公积		
			赢余公积		
			未分配利润		
			所有者权益		
资产总计	8,938	9,796	负债及所有者权益		

项目	本期发生额
主营业务收入	14,919
减：主营业务成本	12,735
主营业务税金及附加	522
主营业务利润	1,662
减：营业费用	712
管理费用	824
财务费用	210
营业利润	-84
加：营业外收入	105
减：营业外支出	12
净利润	8

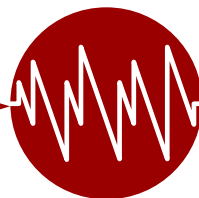
# 目录

- ◆ 企业是一张资产负债表
- ◆ 财务报表阅读基础
- ◆ 财务分析与应用
- ◆ 案例分析



# 角色不一样，措施不一样

内部使用者



外部使用者

正向思维-财务是经营成果反应

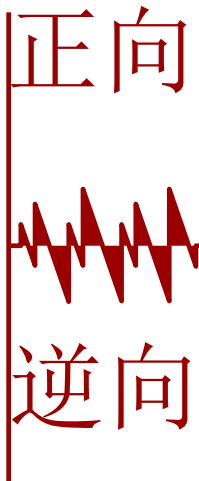
行业特点

企业历史

管理特点

经营状况

测算与分析财务报表与异动



逆向思维-财务透视企业经营

财务报表阅读

通过盈利理解经营

通过趋势理解历史

通过指标理解行业特点

通过综合分析洞察管理

# 财务报表解读

- ◆资产负债表解读

- ◆损益表解读

- ◆现金流量表解读

- ◆三张表的区别与联络

# 资产负债表构造

资产	负债及所有者权益
流动资产	流动负债
	长期负债
长期投资	负债合计
固定资产	实收资本/股本
无形资产和其他资产	未分配利润
资产总计	负债和所有者权益合计

高

资产的流动性

低

大

偿债压力

小

# 资金的来源与运用

## 资产负债表的精髓

会计恒等式： $资产 = 负债 + 所有者权益$



资金的运用



资金的来源

# 资产负债表的特点

资产、负债、所有者权益是反应企业财务状况的会计三要素

资产负债表

- ✓ 列示企业拥有的资产及这些资产的来源
- ✓ 反应企业财务状况的时点值
- ✓ 反应企业过去所有交易的累积影响

# 资产的特点与重要项目

## 资产

- 是企业过去的交易事项中获得的
- 由企业拥有所有权或控制权
- 能为企业带来经济利益

## 重要资产项目

- 流动资产：货币资金、应收款项、存货
- 长期投资
- 固定资产

# 负债的特点及重要项目

## 负债

- 是由过去的交易事项引起，企业目前应承担的义务
- 需由企业在未来某时点加以清偿
- 负债的流动性反应企业偿债压力与紧迫性

## 重要负债项目

- 对金融机构债务：长、短期借款、预提费用
- 对供应商等：应付款项
- 对税务机关：应交税金、其他应交款
- 对内部员工：应付工资、应付福利费

# 资产负债表与损益表的桥梁

未分派利润=期初未分派利润+本期净利润-提取盈余公积-本期现金分派的利润

留存利润

资产负债表	
资 产	负债
	净资产

损益表	
费用	收 入
净利润	

未分派利润



# 资产负债表提供的信息-财务构造

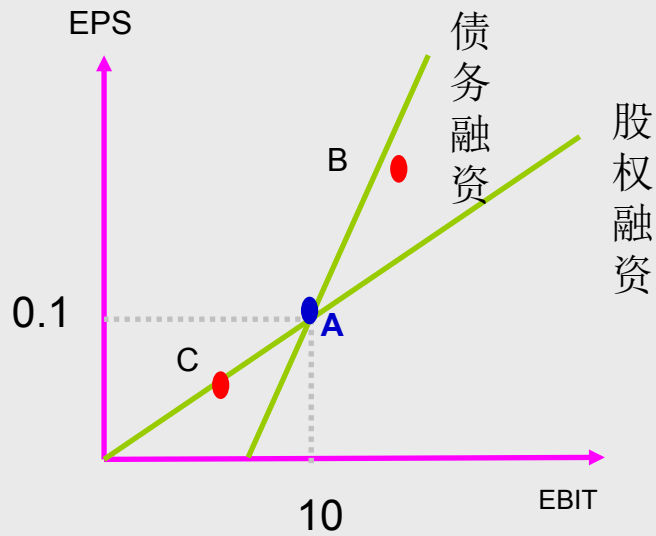
资产负债表提供企业资产总额、负债总额及所有者权益总额的信息，有助于报表使用者把握企业总体的财务构造。

财务构造表明企业财务杠杆的运用程度。

财务杠杆与财务风险、也许的投资回报正有关。

# 资产负债表提供的信息-财务构造

资产	100	100	100
负债	0	20	80
所有者权益	100	80	20
负债比率	0	20%	80%

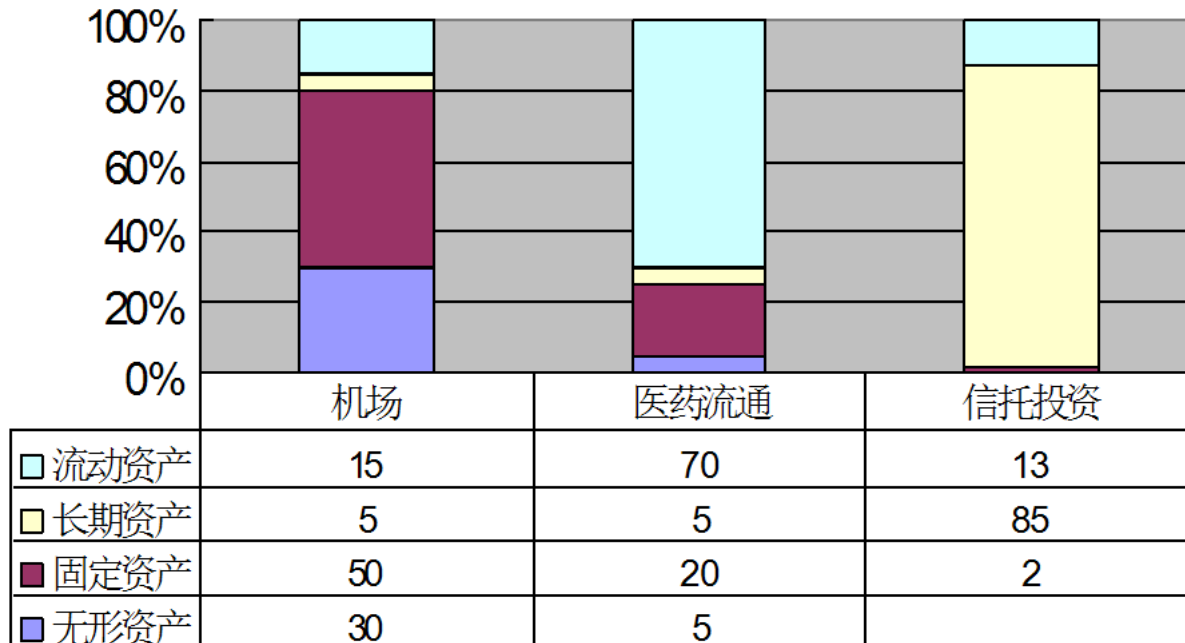


股票融资与债务融资平衡图

A、B、C的融资渠道选择不一样

# 资产负债表提供的信息-资产构造

资产结构分析

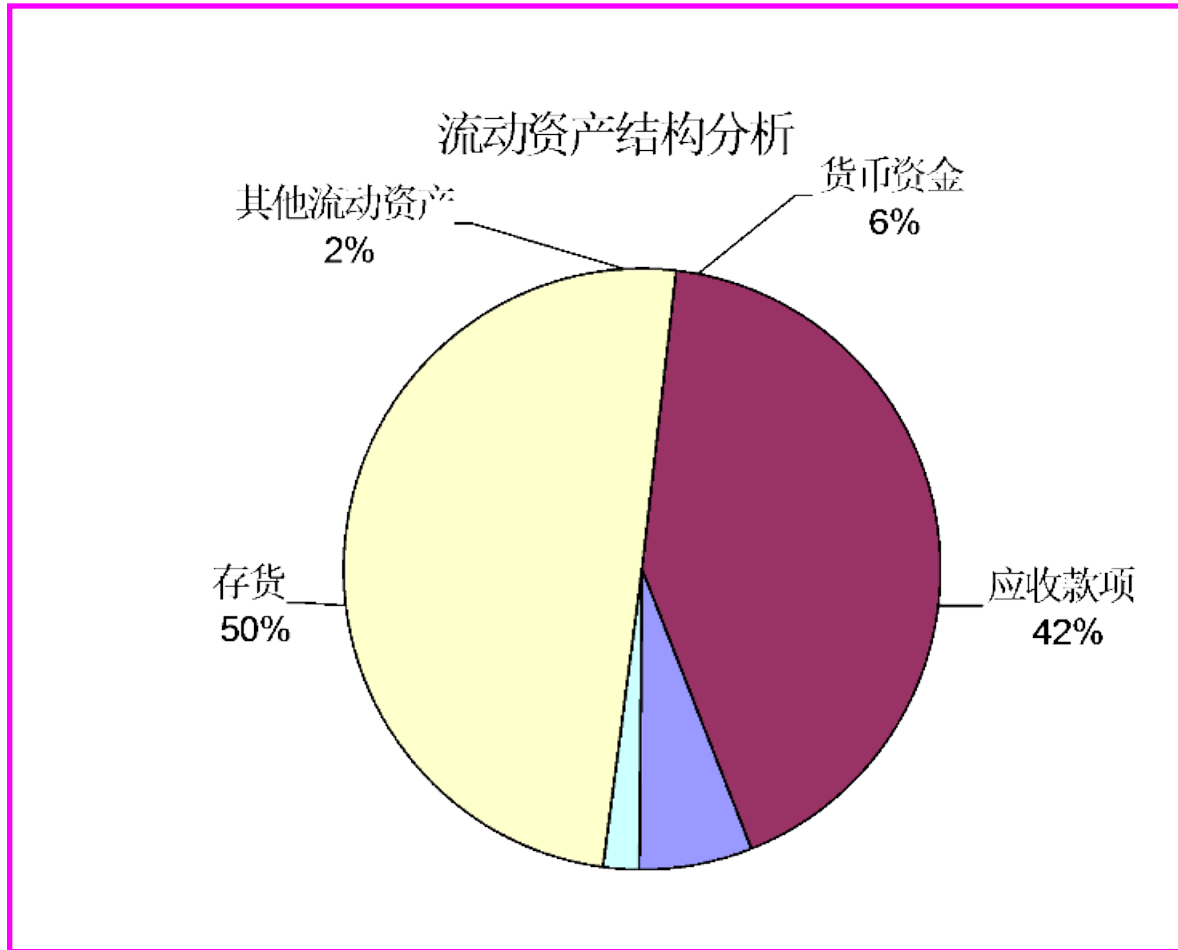


?占资产总额  
比例大的项目

?变化趋势异  
常项目

? 与行业特  
点相悖的项目

# 资产负债表提供的信息-资产构造



# 资产负债表提供的信息-偿债能力

流动资产	90%	流动负债	30%
固定资产	10%	长期负债	10%
资产合计	100%	负债合计	40%
		股东权益	60%

流动比率=3，资产负债率=40%，短期、长期偿债能力较强；

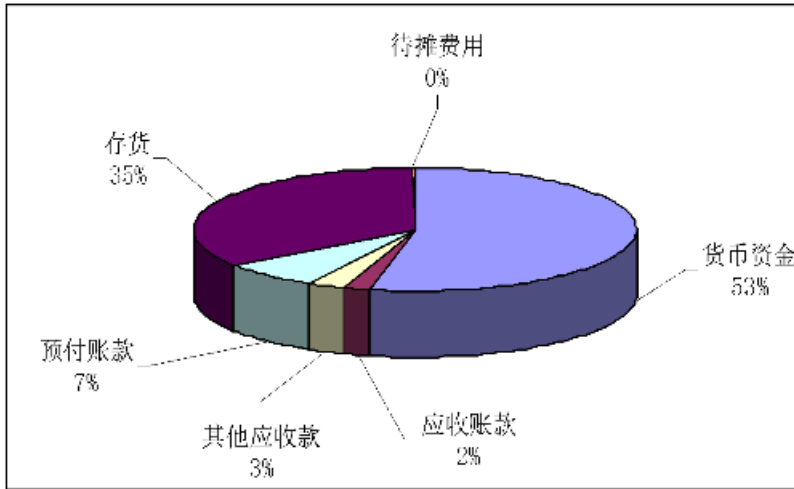
稳健型企业，负债比率不高，增长较慢，回报低。

# 资产负债表提供的信息-偿债能力

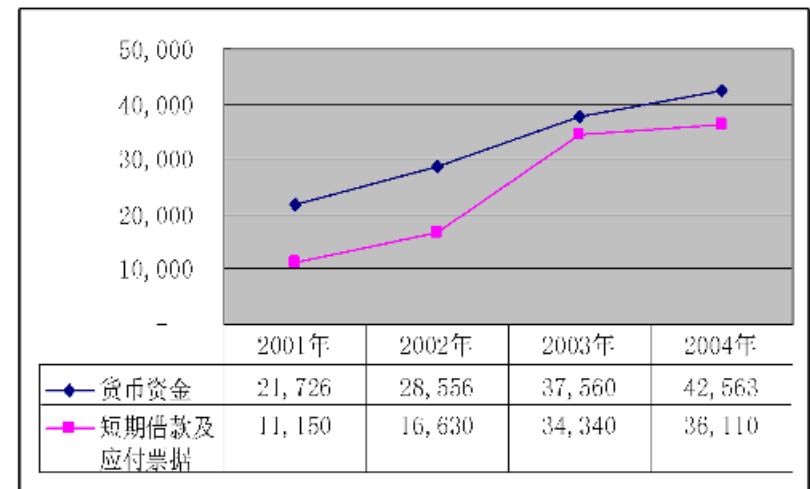
流动资产	30%	流动负债	50%
固定资产	70%	长期负债	20%
		负债合计	70%
资产合计	100%	股东权益	30%

流动比率=0.6，资产负债率=70%，短期偿债能力差、总体偿债能力也较弱；  
激进型企业，负债比率高，增长快，利润波动大，即财务风险大。

# 资产负债表提供的信息-偿债能力



揭开面纱分析流动性与偿债压力



# 资产负债表反应企业的管理能力

资产	管理能力	资产管理的核心是通过资产的优化配置提高资产的运营效率
现金	现金流管理	
应收帐款	收款质量与客户信用政策管理	
存货	存货数量与周转效率管理	
长期投资	企业对外投资及证券投资	
固定资产	资本性投资管理	



# 资产负债表反应企业的管理能力

负债及所有者权益	财务管理内容	融资结构与所投资各类资产之间的现金流规划
短期借款	银行信用	
应付帐款	商业信用	
长期负债	负债融资	
实收资本	权益结构/资本结构	
未分配利润	股利分配/留存收益	

# 资产负债表的局限性

缺陷一：只能反应企业资产、负债、所有者权益在特定日期的存量，不能解释它们在本期变动的过程与原因。

缺陷二：计价重要体现历史成本，存在与资产现行价值不符的也许。

## 解决方案

➤结合损益表、现金流量表及会计报表附注，分析变动原因。

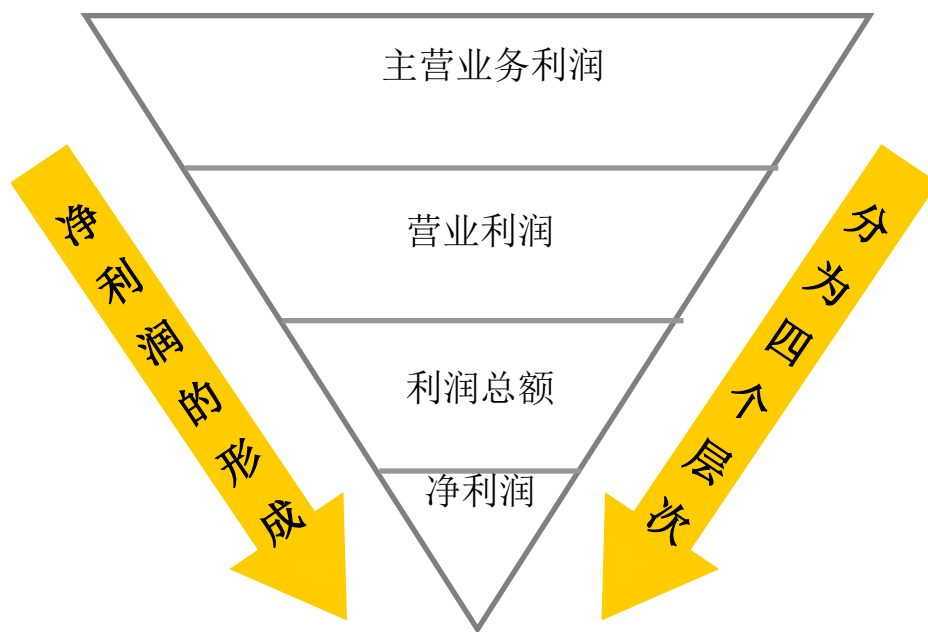
➤评估企业价值。

# 财务报表解读

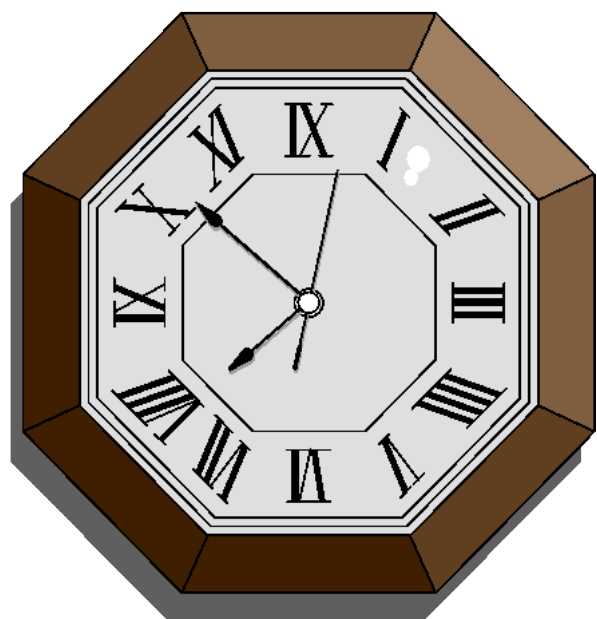
- 资产负债表解读
- 利润表解读
- 现金流量表解读
- 三张表的区别与联络

# 利润表的构造

项目
一、主营业务收入
减：主营业务成本
营业税金及附加
二、主营业务利润
加：其他业务利润
减：期间费用
三、营业利润
加：投资收益
营业外收支净额
四：利润总额
减：所得税
五：净利润



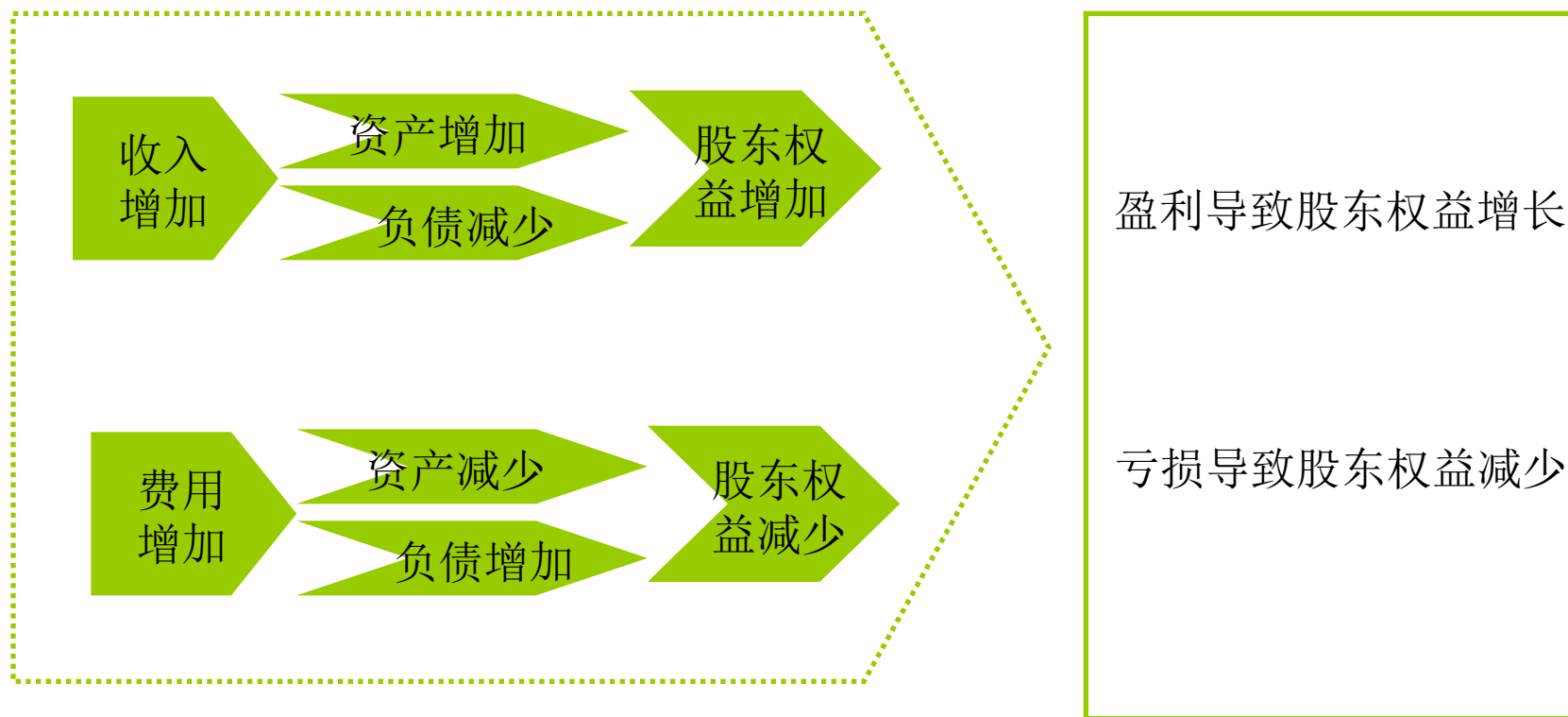
# 利润表中的会计三要素



反应企业一定期间的经营成果

$$\text{利润} = \text{收入} - \text{费用}$$

# 利润表三要素与资产权益的关系



# 利润表提供的信息

1. 把握成果-----赚了多少钱?
2. 分层观测-----在哪里赚的钱?
3. 横向对比-----满意吗?
  - (1) 与上期比-----?
  - (2) 与预算比-----?

# 利润表提供的信息-经营成果：盈/亏？

项目	2001年度
主营业务收入	17,775
减：主营业务成本	6,801
主营业务税金及附加	970
主营业务利润	10,004
减：营业费用	2,102
管理费用	8,657
财务费用	-1,283
营业利润	528
加：投资收益	3,088
补贴收入	45,000
营业外收入	44
减：营业外支出	98
利润总额	48,561
减：所得税	360
净利润	48,202

•净利率=271%

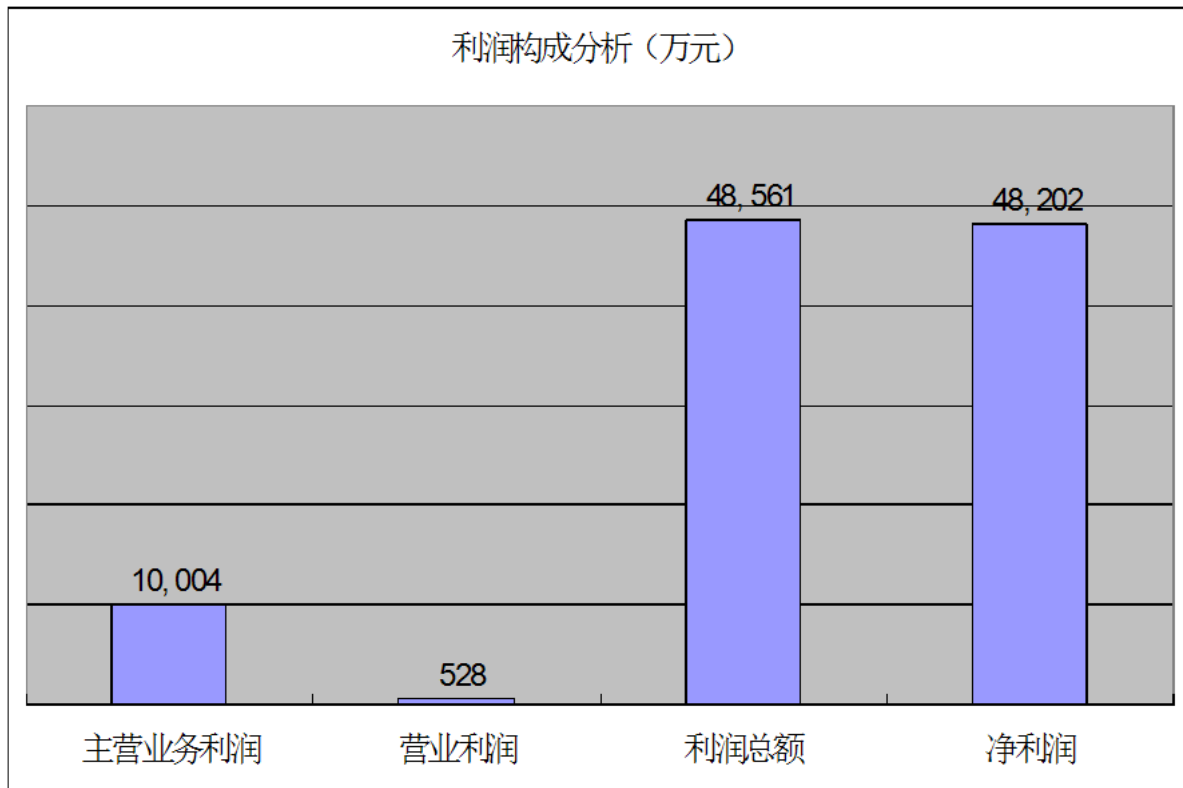
•净资产收益率=12%

➤盈利

➤盈利水平极高



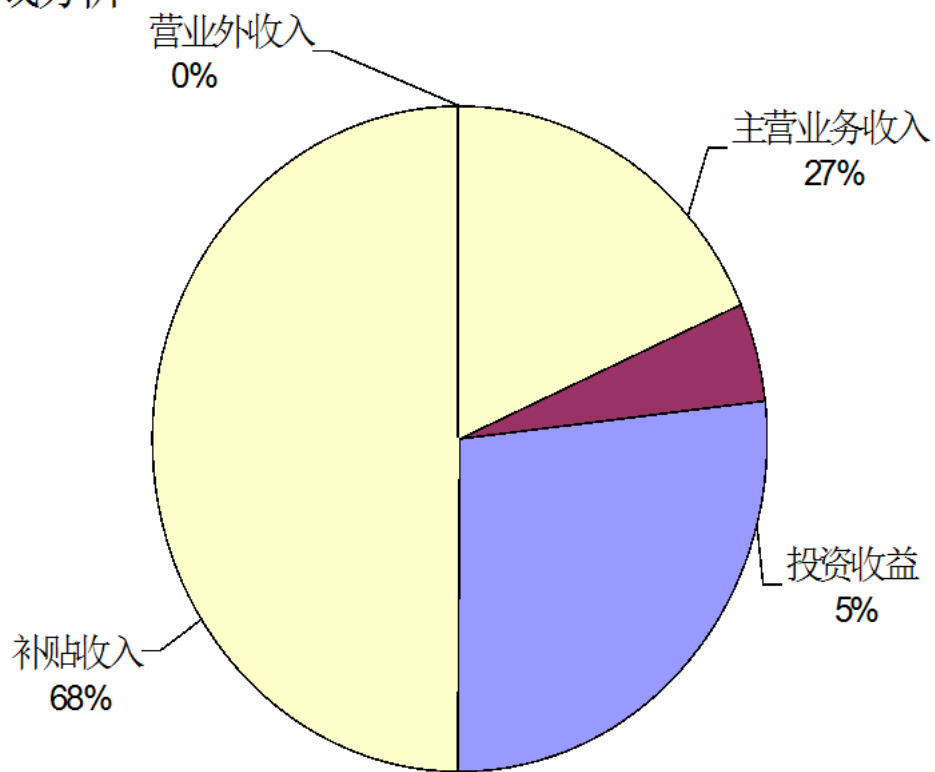
# 利润表提供的信息-利润构成



利润总额远远高于主营业务利润与营业利润，营业利润不是利润的重要来源！

# 利润表提供的信息-利润构成-收入构成

图: 收入构成分析



利润构成异常是由于收入构成异常导致的, 补贴收入比例高, 表明企业受政策风险影响大, 获利能力不稳定。

## 利润表提供的信息-获利能力的趋势分析

项目	2001年度	2000年度	增长率
主营业务收入	17,775	16,632	7%
减: 主营业务成本	6,801	4,105	66%
主营业务利润	10,004	11,624	-14%
减: 营业费用	2,102	1,945	8%
管理费用	8,657	5,846	48%
财务费用	-1,283	-3,003	57%
营业利润	528	6,836	-92%
加: 投资收益	3,088	1,745	77%
补贴收入	45,000	36,000	25%
利润总额	48,561	44,755	9%

- 主营业务收入虽略有增加，但成本增加幅度更大，主营业务利润反而下降；
- 管理费用与财务费用增加显著，财务费用为负，表明利息收入大幅下降，导致营业利润严重下降；
- 补贴收入的大幅增加是利润总额略有上升的根本原因。

# 利润表反应的经营管理水平

项目	财务管理内容
销售收入	销售规模及市场风险
减：变动成本	
固定成本	经营风险
息税前利润	
减：费用化利息	财务风险
税前利润	
投资收益	资本运营
减：所得税	税务规划
税后利润	股东收益和风险

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/737040020121006116>