

## 10.2 财务分析方法

### 10.2.1 财务分析方法的分类

财务报表分析的常用方法有比率分析法和因素分析法。

#### 1. 比率分析法

比率分析法是通过计算各种比率来确定经济活动变动程度的分析方法。其优点是计算简便，计算结果比较容易判断，而且可以使某些指标在不同规模企业之间进行比较。因此，比率分析法是财务分析**最基本、最重要**的方法。

常用的比率主要有以下三种：

##### 1) 构成比率

构成比率是反映**部分与总体**的关系，如**流动资产占资产总额的比率**。

2) **相关比率**。相关比率是反映有关经济活动的相互联系、相互影响的关系，如**资产净利率、存货周转率**。

3) **动态比率**。动态比率是通过对**两期或连续多期**财务报告中相同指标不同时期的数值**进行对比**，求出比率，以分析其**增减变化的方向和幅度**，来说明企业财务状况、经营成果和现金流量**变动趋势**。通常采用**基期指数**和**环比指数**两种方法。

基期指数就是各个时期的指数都是以某一固定时期为基期来计算。

$$\text{基期指数} = \frac{\text{分析期数额}}{\text{基期数额}} \times 100\%$$

环比指数则是各个时期的指数均以前一期为基期来计算。

$$\text{环比指数} = \frac{\text{分析期数额}}{\text{前一期数额}} \times 100\%$$

#### 2. 因素分析法

1) **连环替代法**是常用的一种因素分析法，是将分析指标分解为各个可以计量的因素，并根据各个因素之间的依存关系，顺次用各因素的**比较值**（通常为**实际值**）替代**基准值**（通常为**标准值或计划值**），据以测定各因素对财务指标的影响。

A 材料费用的影响因素			
项目	单位	计划值	实际值
产品产量	件	120	140
单位产品材料消耗量	千克/件	9	8
材料单价	元/千克	5	6
材料费用	元	5400	6720

计划指标  $120 \times 9 \times 5 = 5400$  元

第一次替代： $140 \times 9 \times 5 = 6300$  元

第二次替代： $140 \times 8 \times 5 = 5600$  元

第三次替代： $140 \times 8 \times 6 = 6720$  元（实际指标）

因素分析：

②-①= $6300 - 5400 = 900$  元产量增加的影响

③-②= $5600 - 6300 = -700$  元材料节约的影响

④-③= $6720 - 5600 = 1120$  元价格提高的影响

$900 - 700 + 1120 = 1320$  元全部因素的影响

2) **差额算法**是连环替代法的一种简化形式，它是利用各因素的实际数与基准值之间的差额，计算各因素对分析指标的影响。

由于产量增加对材料费用的影响：

$$(140 - 120) \times 9 \times 5 = 900 \text{ 元}$$

由于材料节约对材料费用的影响：

$$140 \times (8-9) \times 5 = -700 \text{ 元}$$

由于价格提高对材料费用的影响：

$$140 \times 8 \times (6-5) = 1120 \text{ 元}$$

$$\text{全部因素的影响：} 900 - 700 + 1120 = 1320 \text{ 元}$$

财务分析的核心问题是不断追溯产生差异的原因。因素分析法提供了定量解释差异成因的工具，既可以全面分析各因素对经济指标的影响，又可以单独分析某个因素对经济指标的影响，在财务分析中应用颇为广泛。财务比率分析有外部比较和内部比较。

外部比较是同行业的企业之间的比较，通常它以同行业企业或同类型企业的平均值为基础进行比较。

内部比较是将企业近几年的财务比率进行比较，分析和考察本企业的财务状况和变化趋势。

## 10.2.2 财务比率分析

### 1. 偿债能力比率

#### 1) 资产负债率

资产负债率是企业总负债与总资产之比，它既能反映企业利用债权人提供资金进行经营活动的能力，也能反映企业经营风险的程度，是综合反映企业长期偿债能力的重要指标。

$$\text{资产负债率} = \frac{\text{总负债}}{\text{总资产}} \times 100\%$$

一般地说，该指标为50%比较合适，有利于风险与收益的平衡。

#### 2) 权益乘数

权益乘数又称股本乘数，是指资产总额相当于企业所有者权益总额的倍数。权益乘数越小，表明企业所有者投入企业的资本占全部资产的比重越大，企业的负债程度越低，债权人权益受保护的程序就越高。

该指标通常被认为是资产负债率的另一种表现形式。

#### 3) 流动比率

流动比率是企业流动资产与流动负债的比率，主要反映企业的短期偿债能力。

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

需要注意的是：不存在标准的、统一的流动比率数值。不同行业的流动比率通常有明显差别，一般认为生产性企业合理的最低流动比率为2。

#### 4) 速动比率

速动比率反映也是企业的短期偿债能力。

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

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

一般经验认为，速动比率为1就说明企业有偿债能力，低于1则说明企业偿债能力不强，该指标越低，企业的偿债能力越差。

#### 5) 利息备付率

利息备付率也称利息保障倍数，指息税前利润与当期应付利息的比值，一般分年计算。

$$\text{利息备付率} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{当期应付利息}}$$

利息备付率可以表明每 1 元当期应付利息支出有多少倍的息税前利润作为偿付保障，利息保障倍数越大，利息支付越有保障，属于反映企业**长期偿债能力**的指标，正常情况下利息备付率应当大于 1。参考国际经验和国内行业的具体情况，一般情况下，**我国的利息备付率不宜低于 2。**

#### 6) 偿债备付率

偿债备付率是指企业在借款偿还期内，各年可用于还本付息的资金与当期应还本付息金额的比值。

$$\text{偿债备付率} = \frac{\text{可用于还本付息的资金}}{\text{当期应还本付息金额}}$$

其中，可用于还本付息的资金一般包括**未分配利润**（提取了盈余公积金、公益金并向股东支付完股利之后的未分配利润）、**固定资产折旧、无形资产及其他资产摊销费**。

与利息备付率一样，偿债备付率也应**分年**计算，它表示企业当年可用于还本付息的资金偿还借款本息的保证倍率。

正常情况偿债备付率应当大于 1，并结合债权人的要求确定。参考国际经验和国内行业的具体情况，一般情况下，**我国偿债备付率不宜低于 1.3。**