

# 企业财务状况综合分析

◎ 董学秀

[摘要]结合评价我国国有及国有控股企业财务状况的指标体系(以国务院国有资产监督管理委员会分别于2006年4月7日、2006年9月12日发布的《中央企业综合绩效评价管理暂行办法》、《中央企业综合绩效评价实施细则》为依据),以红光有限责任公司2007年度财务报表和相关管理方面的数据资料为依据,对该企业的综合财务状况进行详细而深刻地分析。

[关键词]财务状况;指标体系;案例分析

## 一、企业财务状况的指标体系介绍

### 1. 企业财务绩效定量评价指标

企业综合绩效评价由财务绩效定量评价和管理绩效定性评价两部分组成。

财务绩效定量评价是指对企业一定期间的盈

利能力、资产质量、债务风险和经营增长四个方面进行定量对比分析和评判。

(1)企业盈利能力状况主要通过资本及资产报酬水平、成本费用控制水平和经营现金流量状况等方面的财务指标,综合反映企业的投入产出

现全面协调可持续发展意义重大。

### 6. 突出抓好“百年”文化培育

要想培育“百年”企业,必须打造“百年”文化。企业文化是全体员工公认的理念、精神、作风和行为规范的体现,也是区别于其它企业的特征所在。文化的影响是无形的,但确是强有力的、长期的、深远的和决定性的。打造百年文化,首先需要树立文化意识,注意发掘,培育积极的企业文化,继承传统文化中的优良部分,吸收接纳外来的先进部分,形成积极向上、求实奉献的特色文化。其次,要强化企业文化的认同,通过舆论宣传,变成职工群众的共识,营造浓厚

的文化氛围。三是要充分发挥文化感召力的作用,使职工群众的行为向文化的要求靠拢,逐步从传统的管理方式,向靠文化管理的方向转变。要通过企业文化建设,起到内聚人心、外树形象的作用,促进企业各项事业的发展。

[收稿日期]2009-01-16

[作者简介]李殿军,男,中国石油天然气集团公司第49期党校及工商管理培训班学员,吉林石化公司副总经理。

[责任编辑]刘曙光

水平以及盈利质量和现金保障状况。

(2) 企业资产质量状况主要通过资产周转速度、资产运行状态、资产结构以及资产有效性等方面的财务指标,综合反映企业所占用经济资源的利用效率、资产管理水平与资产的安全性。

(3) 企业债务风险状况主要通过债务负担水平、资产负债结构、或有负债情况、现金偿债能力等方面的财务指标,综合反映企业的债务水平、偿债能力及其面临的债务风险。

(4) 企业经营增长状况主要通过销售增长、资本积累、效益变化以及技术投入等方面的财务指标,综合反映企业的经营增长水平及发展后劲。

(5) 财务绩效定量评价指标分类。

财务绩效定量评价指标依据各项指标的功能作用划分为基本指标和修正指标。

基本指标反映企业一定期间财务绩效的主要方面,并得出企业财务绩效定量评价的基本结果。

修正指标是根据财务指标的差异性和互补性,对基本指标的评价结果作进一步的补充和矫正。

财务绩效定量评价标准分为优秀值、良好值、平均值、较低值和较差值五个档次。

财务绩效定量评价指标及其权重见下表:

## 2. 企业管理绩效定性评价指标

管理绩效定性评价是指在企业财务绩效定量评价的基础上,通过采取专家评议的方式,对企业一定期间的经营管理水平进行定性分析与综合评判。

管理绩效定性评价指标包括企业发展战略的确立与执行、经营决策、发展创新、风险控制、基础

管理、人力资源、行业影响、社会贡献等方面。

企业财务绩效定量评价指标和管理绩效定性评价指标构成企业综合绩效评价指标体系。各指标的权重,依据评价指标的重要性和各指标的引导功能,通过参照咨询专家意见和组织必要测试进行确定。

管理绩效定性评价标准根据评价内容,结合企业经营管理的实际水平和出资人监管要求,统一制定和发布,并划分为优、良、中、低、差五个档次。管理绩效本文不进行研究,在此只是为全面介绍评价指标体系,作简单介绍。

管理绩效定性评价指标及其权重见表1:

## 二、企业财务状况综合分析案例

以红光有限责任公司2007年度财务报表和相关管理方面的数据资料为依据(财务报表见表2)。

### 1. 盈利能力状况分析

企业盈利能力状况以净资产收益率、总资产报酬率两个基本指标和销售(营业)利润率、盈余现金保障倍数、成本费用利润率、资本收益率四个修正指标进行评价,主要反映企业一定经营期间的投入产出水平和盈利质量。

(1) 净资产收益率。净资产收益率反映所有者全部投资的获利能力。净资产收益率越高,表明企业的获利能力越强。

$$\text{净资产收益率} = \text{净利润} / \text{平均净资产} \times 100\%$$

$$\text{平均净资产} =$$

$$(\text{年初所有者权益} + \text{年末所有者权益}) / 2$$

$$\text{净资产收益率} =$$

$$1,983,477.72 / 10,128,006.59 \times 100\%$$

$$= 19.58\%$$

表1：企业综合绩效评价指标及权重表

评价内容与权数		财务绩效(70%)				管理绩效(30%)	
		基本指标	权数	修正指标	权数	评议指标	权数
盈利能力状况	34	净资产收益率 总资产报酬率	20 14	销售(营业)利润率	10	战略管理 发展创新 经营决策 风险控制 基础管理 人力资源 行业影响 社会贡献	18 15 16 13 14 8 8 8
				盈余现金保障倍数	9		
				成本费用利润率	8		
				资本收益率	7		
资产质量状况	22	总资产周转率 应收账款周转率	10 12	不良资产比率	9		
				流动资产周转率	7		
				资产现金回收率	6		
债务风险状况	22	资产负债率 已获利息倍数	12 10	速动比率	6		
				现金流动负债比率	6		
				带息负债比率	5		
				或有负债比率	5		
经营增长状况	22	销售(营业)增长率 资本保值增值率	12 10	销售(营业)利润增长率	10		
				总资产增长率	7		
				技术投入比率	5		

平均净资产=

$$(9,136,282.73+11,119,730.45)/2$$

$$=10,128,006.59$$

该企业净资产收益率为19.58%，行业优秀值为8.7%，该企业净资产收益率超过行业优秀值，说明企业所有者全部投资的获利能力非常强。原因主要有，该企业所有者权益的规模较小，由于2007年新引进印刷生产线，生产经营规模扩大，收入规模迅速增长，企业加强对成本费用的控制，使得2007年净利润比2006年度有了较大幅度

的提高。

(2) 总资产报酬率。总资产报酬率反映企业总资产的获利能力，是管理层利用现有资源创造价值的能。总资产报酬率越高，说明企业的获利能力越强。

总资产报酬率=

$$\text{息税前利润}/\text{平均总资产} \times 100\%$$

平均总资产=

$$(\text{年初总资产} + \text{年末总资产}) / 2$$

总资产报酬率=

表2：现金流量表

会企03表

单位：元

编报单位：红光有限责任公司

2007年12月31日

项目	行次	金额	项目	行次	金额
一、经营活动产生的现金流量			四、汇率变动对现金的影响额	55	
销售商品、提供劳务收到的现金	1	47,967,320.65	五、现金及现金等价物净增加额	56	-1,302,188.83
收到的税费返还	3	1,556,438.81			
收到的其他与经营有关的现金	8		补充资料		
现金流入小计	9	49,523,759.46	1.将净利润调节为经营活动的现金流量		
购买商品、接受劳务支付的现金	10	44,857,925.15	净利润	57	1,983,447.72
支付给职工以及为职工支付的现金	12	1,497,935.89	加：计提的资产减值准备	58	-
支付的各项税费	13	324,207.27	固定资产折旧	59	1,220,524.80
支付的其他与经营活动有关的现金	18	2,824,530.24	无形资产摊销	60	
现金流出小计	20	49,504,598.55	长期待摊费用摊销	61	46,423.14
经营活动产生的现金流量净额	21	19,160.91	待摊费用减少（减：增加）	64	
二、投资活动产生的现金流量			预提费用增加（减：减少）	65	
收回投资所收到的现金	22	-	处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（减：收益）	66	32,185.11
取得投资收益收到的现金	23	-	固定资产报废损失	67	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的现金净额	25	32,185.11	财务费用	68	5,220.83
收到的其他与投资活动有关的现金	28		投资损失（减：收益）	69	-100,000.00
现金流入小计	29	32,185.11	递延税款贷项（减：借项）	70	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	30	8,089,321.71	存货的减少（减：增加）	71	-4,764,782.11
现金流出小计	36	8,089,321.71	经营性应收项目的减少（减：增加）	72	-4,684,379.46
投资所支付的现金	31		经营性应付项目的增加（减：减少）	73	6,280,520.88
支付的其他与投资活动有关的现金	35		其他	74	
现金流出小计	37	-8,067,136.60	经营活动产生的现金流量净额	75	19,160.91
三、筹资活动产生的现金流量			2.不涉及现金收支的投资和筹资活动		
吸收投资所收到的现金	38		债务转为资本	76	-
借款所收到的现金	40	10,200,000.00	一年内到期的可转换公司债券	77	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	43	294,491.47	融资租入固定资产	78	-
现金流入小计	44	10,494,491.47	3.现金及现金等价物增加情况		
偿还债务所支付的现金	45	3,281,179.91	现金资金的期末余额	79	6,350,931.18
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	46	447,178.90	减：现金资金的期初余额	80	7,653,120.01
支付的其他与筹资活动有关的现金	52	30,345.80	加：现金等价物的期末余额	81	-
现金流出小计	53	3,758,704.61	减：现金等价物的期初余额	82	-
筹资活动产生的现金流量净额	54	6,735,786.86	现金及现金等价物净增加额	83	-1,302,188.83

$$\frac{(2,315,820.85 + 269,366.50)}{39,560,716.51} \times 100\% = 6.53\%$$

平均总资产 =

$$\frac{(30,988,903.45 + 48,132,529.57)}{2} = 39,560,716.51$$

该企业总资产报酬率为6.53%，超过行业优秀值6.2%，总资产的获利能力较强。在行业处于领先地位。主要原因是总资产规模适当，结构比较合理，引进印刷材料生产线后，优化了企业的资产结构，营业收入规模大幅提高，成本费用控制措施比较得当，使得息税前的利润大幅增加。

(3) 销售(营业)利润率。销售(营业)利润率反映企业主营业务的获利能力，也是评价企业管理层经营管理能力的重要指标。主营业务利润率越高，说明企业主营业务获利能力越强。

销售(营业)利润率 =

$$\frac{\text{主营业务利润}}{\text{主营业务收入净额}} \times 100\%$$

销售(营业)利润率 =

$$\frac{4,806,282.53}{45,544,043.15} \times 100\% = 10.55\%$$

该企业销售(营业)利润率是10.55%，行业优秀值为18.2%、良好值为16.4%、平均值为13.4%、较低值为5.2%，该企业处于行业平均值之下，主营业务盈利能力较弱，应采取措施，改进产品设计，生产高附加值的产品，控制主营业务成本，增加主营业务利润，提高企业主营业务的获利能力。

(4) 盈余现金保障倍数。盈余现金保障倍数反映企业利润质量的指标，利用该指标可以分析企业利润的含金量。盈余现金保障倍数越高，说明企业利润的质量好，有较高的现金保障。

盈余现金保障倍数 =

经营现金净流量/净利润

盈余现金保障倍数 =

$$\frac{19,160.91}{1,983,447.72} = 0.01 \text{倍}$$

该企业盈余现金保障倍数为0.01倍，行业优秀值为8.6倍、良好值为4.9倍、平均值为1.9倍、较低值为0.1倍、较差值为-1.8倍，该企业处于较低值和较差值之间，企业利润的现金保障程度非常低，利润的质量较差，没有产生充足的经营净现金流入量。该企业应加快应收账款的回收速度、减少存货的无效占用、控制成本费用以减少现金流出。

(5) 成本费用利润率。成本费用利润率从投入与产出的关系反映企业的盈利水平。成本费用利润率越高，企业的获利能力也越强。

成本费用利润率 =

$$\frac{\text{利润总额}}{\text{成本费用总额}} \times 100\%$$

成本费用总额 =

主营业务成本 + 主营业务税金及附加 + 销售费用 + 管理费用 + 财务费用

成本费用利润率 =

$$\frac{2,315,820.85}{43,348,107.41} \times 100\% = 5.34\%$$

成本费用总额 =

$$40,720,453.28 + 17,307.34 + 1,591,806.10 + 1,013,319.86 + 5,220.83 = 43,348,107.41$$

该企业成本费用利润率是5.34%，行业优秀值为10.3%、良好值为8.1%、平均值为4.5%，该企业略高于平均值，投入与产出的效率处于行业的平均水平。企业在增加收入的同时，应采取措施控制成本费用增长，提高企业的投入产出效率。

(6) 资本收益率。资本收益率考核企业股东投入资本的获利能力。资本收益率越高，企业股

东投资的获利能力越强。

资本收益率 =

净利润/平均资本 × 100%

平均资本 =

[ (年初实收资本 + 年初资本公积) + (年末实收资本 + 年末资本公积) ]/2

资本收益率 =

1,983,447,72/8,228,348 × 100% = 24.11%

该企业资本收益率是24.11%，行业优秀值为8.90%，远远超过行业优秀值。主要原因是企业股东投资规模较小，该企业现行的股权结构会制约企业未来的发展。

## 2. 资产质量状况分析

企业资产质量状况以总资产周转率、应收账款周转率两个基本指标和不良资产比率、流动资产周转率、资产现金回收率三个修正指标进行评价，主要反映企业所占用经济资源的利用效率、资产管理水平与资产的安全性。

(1) 总资产周转率。总资产周转率可以粗略地计量企业资产创造收入的能力，反映企业管理层管理企业资产的能力。

总资产周转率(次) =

主营业务收入净额/平均资产总额

总资产周转率 =

45,544,043.15/39,560,716.51 = 1.15次

该企业总资产周转率是1.15次，行业优秀值为1.3次、良好值为0.8次，该企业处于行业良好值之上，接近于行业优秀值，说明企业总资产的利用效率较高。

(2) 应收账款周转率。应收账款周转率是反映企业应收账款周转速度的指标，是企业年度内应收账款平均变现的次数。

应收账款周转率(次) =

主营业务收入净额/应收账款平均余额

应收账款平均余额 =

(年初应收账款余额 + 年末应收账款余额) / 2

应收账款余额 =

应收账款净额 + 应收账款坏账准备

应收账款周转率(次) =

45,544,043.15/7,125,513.29 = 6.48次

该企业应收账款周转率是6.48次，行业优秀值为11.9次、良好值为6.7次、平均值为4.4次，该企业接近行业良好值，应收账款的变现速度基本正常。企业还应该加强应收账款的管理工作，尤其是对账龄在3年以上的应收账款加强管理，尽快回收，对涉及诉讼的应收账款应重点进行管理，尽快收回账款，加速应收账款周转和变现。

(3) 不良资产比率。不良资产比率反映企业资产整体的质量及变现水平。不良资产比率越低，说明企业资产的质量越好。

不良资产比率 =

(资产减值准备余额 + 应提未提和应摊未摊的潜亏挂账 + 未处理财产损失) / (资产总额 + 资产减值准备余额) × 100%

不良资产比率 =

76,970.20/48,209,499.77 × 100% = 0.16%

该企业不良资产比率为0.16%，行业优秀值为0.1%、良好值为1.3%，该企业接近优秀值，从指标值看企业资产质量较好，但也应进一步分析。该企业2007年度除应收账款外，其他资产均未计提减值准备，企业财务部负责人解释，企业固定资产、存货、长期股权投资等没有减值迹象，所以未计提减值准备，事实是存货和固定资产都有不同程度的减值，企业未计提减值准备，

使得资产虚增，利润也虚增。

(4) 资产现金回收率。资产现金回收率反映企业总资产产生现金流量的能力，也是衡量企业资产质量的指标。

资产现金回收率=

经营现金净流量/平均资产总额 × 100%

资产现金回收率=

$19,160.91/39,560,716.51 \times 100\% = 0.053\%$

该企业资产现金回收率为0.053%，行业优秀值为12.1%、良好值为7.5%、平均值为3.2%、较低值为-1.2%，该企业位于行业较低值之上，平均值之下，总资产的现金回收能力极低。企业应增加营业现金流入，控制经营活动的现金流出，提高企业总资产的现金回收水平和能力。

(5) 流动资产周转率。流动资产周转率衡量流动资产创造主营业务收入的能力，反映企业管理层管理企业流动资产的能力。

流动资产周转率=

主营业务收入净额/平均流动资产总额

平均流动资产总额=

$(\text{年末流动资产总额} + \text{年初流动资产总额}) / 2$

流动资产周转率=

$45,544,043.150/22,578,189.68 = 2.02\text{次}$

该企业流动资产周转率为2.02次，行业优秀值为2.6次、良好值为1.9次，该企业处于优秀值之下，良好值之上，流动资产管理能力和利用流动资产创造主营业务收入的能力较强。

### 3. 债务风险状况分析

企业债务风险状况以资产负债率、已获利息倍数两个基本指标和速动比率、现金流动负债比率、带息负债比率、或有负债比率四个修正指标进行评价，主要反映企业的债务负担水平、偿债

能力及其面临的债务风险。

(1) 资产负债率。资产负债率等于负债总额除以资产总额，表示企业全部资金来源中拥有多少来源于举借债务，也是衡量企业财务风险的主要指标，是对企业负债状况的一个总体反映。

资产负债率=

负债总额/资产总额 × 100%

资产负债率=

$37,012,799.12/48,132,529.57 \times 100\%$

$= 76.9\%$

该企业的资产负债率为76.9%，行业优秀值为40.1%、良好值为48.7%、平均值为65.40%、较低值为69%、较差值为84.3%，该企业接近行业较差值，企业的债务风险较高，偿债能力较差，企业应扩大股东权益规模，减少应付账款和其他应付款，优化企业的资本结构，提高企业的偿债能力，降低债务风险。

(2) 利息保障倍数。利息保障倍数用于说明是否有足够的利润支付到期的利息，通常该指标会大于1，指标越大越好。

利息保障倍数=

$2,585,187.35/269,366.5 = 9.6\text{倍}$

该企业利息保障倍数为9.6倍，行业优秀值为5.2倍，该企业高于行业优秀值，偿还利息比较有保障。主要原因是企业取得出口贴息，使得利息净支出减少，当期息税前利润比2006年度有较大幅度提高。

(3) 速动比率。速动比率是评价企业短期偿债能力的指标。一个企业的速动比率为1:1，通常是恰当的。比率越高，流动负债的偿还能力越强。对速动比率指标的评价反映了企业的经营能力和经营风格，结合行业特点与企业以前年度

情况进行分析，有助于了解企业的战略及经营风险。

$$\text{速动比率} = \text{速动资产} / \text{流动负债} \times 100\%$$

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

$$\text{速动比率} =$$

$$16,766,690.42 / 37,012,799.12 \times 100\%$$

$$= 45.30\%$$

该企业速动比率为45.3%，行业优秀值为161.8%、良好值为105.9%、平均值为56.4%、较低值为37.7%，该企业处于行业平均值以下，短期偿债能力较弱，主要原因是企业流动负债规模过于庞大，与企业总资产规模不匹配，企业应采取降低流动负债规模，提高企业短期偿债能力，降低企业短期债务风险。

(4) 现金流动负债比率。现金流动负债比率反映企业能够偿付流动负债的能力，该比率越高，企业短期偿债能力越强。

$$\text{现金流动负债比率} =$$

$$\text{经营现金净流量} / \text{流动负债} \times 100\%$$

$$\text{现金流动负债比率} =$$

$$19,160.91 / 37,012,799.12 \times 100\% = 0.052\%$$

该企业现金流动负债比率为0.052%，行业优秀值为17.8%、良好值为13.9%、平均值为8.7%、较低值为-0.2%，该企业接近行业较低值，从经营活动产生现金流量的角度看，短期偿债能力较差，主要原因是经营活动现金净流量规模过小，流动负债规模过大，企业应采取增加现金营业收入，控制经营活动的现金支出，缩小流动负债规模，提高企业短期偿债能力。

(5) 带息负债比率。带息负债比率反映企业需支付利息债务在企业债务总额中所占的比例。该比率越低越好，说明企业债务风险较小。

$$\text{带息负债比率} =$$

$$(\text{短期借款} + \text{一年内到期的长期负债} + \text{长期借款} + \text{应付债券} + \text{应付利息}) / \text{负债总额} \times 100\%$$

$$\text{带息负债比率} =$$

$$7,600,000 / 37,012,799.12 \times 100\% = 20.53\%$$

该企业带息负债比率为20.53%，行业优秀值为31.30%，该企业优于行业优秀值，从带息债务比率看，企业的债务风险较小，但应结合其他指标进行综合分析。

(6) 或有负债比率。

$$\text{或有负债比率} =$$

$$\text{或有负债余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$$

$$\text{或有负债余额} =$$

已贴现承兑汇票+担保余额+贴现与担保外的被诉事项金额+其他或有负债

该企业没有或有负债，或有负债比率为0。

#### 4. 经营增长状况分析

企业经营增长状况以销售（营业）增长率、资本保值增值率两个基本指标和销售（营业）利润增长率、总资产增长率、技术投入比率三个修正指标，主要反映企业的经营增长水平、资本增值状况及发展后劲。

(1) 销售（营业）增长率。销售（营业）增长率反映企业主营业务增长状况的指标，该指标越大，企业主营业务增长速度越快。

$$\text{销售（营业）增长率} =$$

$$(\text{本年主营业务收入总额} - \text{上年主营业务收入总额}) / \text{上年主营业务收入总额} \times 100\%$$

$$\text{销售（营业）增长率} =$$

$$(45,544,043.15 - 24,435,792.03) / 24,435,792.03 \times 100\% = 86.38\%$$

该企业销售（营业）增长率为86.38%，行业



优秀值为26.30%，远远超过行业优秀值，主营业务增长规模巨大，主要原因是引进生产线，提高了产能，扩大销售规模，取得了比较好的成绩。

(2) 资本保值增值率。资本保值增值率反映企业投入资本保值增值情况，指标越大，保值增值效果越好。

资本保值增值率=

扣除客观因素增减后的年末所有者权益/年初所有者权益 × 100%

资本保值增值率=

$11,119,730.45/9,136,282.73 \times 100\%$

=121.71%

该企业资本保值增值率为121.71%，行业优秀值为108.6%，超过行业优秀值，企业资本增值情况很好，主要原因是企业实现的净利润规模比2006年大幅增加，且未给股东分红。

(3) 总资产增长率。总资产增长率反映企业总资产规模的变化。

总资产增长率=

$(\text{年末资产总额} - \text{年初资产总额}) / \text{年初资产总额} \times 100\%$

总资产增长率=

$(48,132,529.57 - 30,988,903.45) / 30,988,903.45 \times 100\% = 55.32\%$

该企业总资产增长率为55.32%，行业优秀值为12.30%，该企业远远超过行业优秀值，主要原因是引进生产线，固定资产大量增加，随着企业生产经营规模扩大，企业应收账款和存货等资产也大幅增加。

(4) 销售利润增长率。销售利润增长率反映企业主营业务利润增长情况的指标，该指标越

大，企业主营业务发展前景越好。

销售利润增长率=

$(\text{本年主营业务利润总额} - \text{上年主营业务利润总额}) / \text{上年主营业务利润总额} \times 100\%$

销售利润增长率=

$(4,806,282.53 - 2,263,264.10) / 2,263,264.10 \times 100\% = 112.36\%$

该企业销售增长率为112.36%，行业优秀值为20.4%，该企业大大超过行业优秀值。主营业务利润增长速度非常快，主要原因是企业生产经营规模扩大，企业的毛利率水平比2006年提高。

(5) 技术投入比率。技术投入比率反映企业技术投入占主营业务收入净额的比率，该指标越高，说明企业未来发展的潜力越大。

技术投入比率=

$\text{本年科技支出合计} / \text{主营业务收入净额} \times 100\%$

技术投入比率=

$143,656.76/45,544,043.15 \times 100\% = 0.32\%$

该企业技术投入比率为0.32%，行业优秀值为1.0%、良好值为0.7%、平均值为0.6、较低值为0.5、较差值为0.1，该企业技术投入处于较低水平以下。企业应增加技术支出在主营业务收入中所占的比例，为企业未来发展打下良好的基础。

[收稿日期]2009-07-22

[作者简介]董学秀,女,北京石油管理干部学院教师,教授。

[责任编辑]方广江