

看到这里，估计有些朋友，要耐不住性子了，难道老汉准备讲财务、会计了吗？哈哈，老汉从来没有忘了分析和观察的主线，投-创-分-留。

企业就是有人投资，投资者“出钱不出力”；有人创造，创造者“出力不出钱”。

成功的企业，必须是投资成功的企业！投资不成功，就不是一个有存在价值的企业，企业的伟大基因是什么？企业的希望是什么？企业的未来是什么？

“一要生存，二要发展”

。投资战略和资本管理的基础，就是有效的财务管控，财务分析、财务规划、财务控制是企业生存和发展的基础条件，也是资本运营和股权价值的根本基础。

讲故事还是讲数据？只要讲故事，那就是“故事里的事”，说是就是，说不是就不是，到最后，故事还是故事。

企业投资要成功，只有讲数据。本人在讲课时，经常强调，企业家和企业管理人员、创新团队成员，要养成一个好习惯，“没有数据，不谈管理”。

任何“高大上”的战略地位、发展规划、行动路径、执行方案、具体措施、做事方法，都只有一个根本基础，财务数据。

财务是一种软实力，企业的财务体系是决定企业生死存亡的生命线，决定了企业的根本发展方向和前途。

简单讨论了企业的财务报表以后，我们要开始“讲数据”了。财务报表反映了企业的基本财务状态，从总体上，可以通过财务报表，了解企业的经营活动、投资活动、融资活动。

什么是会计体系的核心内涵？大概就是“三大活动”和“三张报表”。

“三大活动”和“三张报表”，为企业的财务工作奠定了基础。

但是如果需要了解企业更加细致的财务情况，就需要在财务报表分析的基础上，进行财务指标分析。

财务指标反映了企业的财务基础数据，反映了企业活动的“主要特征”，对于主要财务指标，我们最重要的是要理解财务指标设计的“基本原理”。

如何算指标，不重要，如何用指标，才是关键。知行合一，“知”是为了“行”，如果不“行”，总是“不行”，“知”了也没用，不如“无知”。

从大类分，企业的财务指标可以分成“五类”。

第一类，“流动性”指标分析。

“主要用于”

分析企业的现金流，观察企业的现金流是否充足，也就是企业有没有足够的资金，维持正常的短期经营、长期投资、永久创新和发展（特别重要）活动。

流动性充足，流动性指标就健康；如果流动性出现问题，也可以通过流动性指标反映。

通过流动性指标可以监测企业出现资金链问题、流动性问题、现金流问题的可能性，避免出现“流动性”风险。

传统流动性指标的分子，主要是现金和各种可以变现的流动资产。因此，流动性指标也可以理解为“变现能力”指标。

记住流动性指标，可以用一个最简单的公式：

$X \div \text{流动负债}$

X：可以代表现金、速动资产（现金+应收账款）、流动资产（现金+应收账款+存货）。

只要按照基本逻辑，不需要死记硬背，记住一个通用公式就可以了。

X是什么，就是什么比率。例如，X是现金，就是现金比率，以此类推。

特别提醒，传统流动性指标的设计，只是反映一种基本思路，没有太大的实用价值，需要融会贯通、灵活运用。死记硬背指标，没有任何实际意义（后续讨

论)。

至于，个别教材建议，设立流动性指标的目标值、理想区间，多少有点迂腐、有点不切实际、有点书生意气。

第二类，“盈利性”指标分析。

“主要用于”

企业的盈利能力的分析，盈利能力强，指标就健康；如果盈利能力出现问题，可以通过盈利性指标反映。

盈利性指标主要用于分析企业的盈利能力，观察企业在复杂的市场竞争中是否足够盈利性，也就是企业有没有足够的力量，在残酷的市场竞争、产业竞争、投资竞争中保持投资的有效性（复习三个标准）。

企业盈利能力的基础，是持续的创新力，盈利能力强，流动性充足，盈利性指标就健康；如果盈利能力、竞争能力出现问题，可以通过盈利性指标反映。

通过盈利性指标，可以监测企业可能出现创新能力不足、竞争能力不足、管理能力不足、资本价值不足等问题，避免出现“投资风险”。

传统的盈利性指标的分子是利润，分母是产生利润的各种资源，包括销售收入、总资产、净资产。

净利润/X

X：可以代表销售收入、总资产、净资产

同样，按照基本逻辑，不需要死记硬背，记住一个通用公式就可以了。

X是什么，就是什么利润率。例如，X是总资产，就是总资产利润率，以此类推。

同样，传统的盈利性指标的设计，只是反映一种基本思路，不是计算指标、死记硬背指标，需要融会贯通、灵活运用（后续讨论）。

第三类，“效率性”指标。

在讲效率性指标之前，需要做个简单的说明，传统的财务指标体系中，效率性

指标往往放在盈利性指标之前，属于第二类指标，为了和后续的指标应用相呼应，本人有意调整了顺序。

效率性 “主要用于”

企业的各类资产的使用效率的效率性分析，资产的使用效率高，指标就健康；如果资产的使用效率出现问题，可以通过效率性指标反映。

传统的效率性指标的分子是销售收入（销售成本），分母是在企业短期经营、

“资产管理” 指标。

销售收入(销售成本)/X

X：代表企业使用的各类资产，包括总资产、流动资产等。

同样，按照基本逻辑，不需要死记硬背，记住一个通用公式就可以了。

X是什么，就是什么周转率和周转次数。例如，X是流动资产，就是流动资产周转率和周转次数，以此类推。

需要提醒各位朋友的是，原来的指标体系中，存货的周转率和周转次数、流动负债的周转率和周转次数，分子是用销售成本来计算的。

目前，财务实践中有一个趋势，它们的分子，也可以用销售收入来计算，因为它们和其它效率性指标没有实质性差别。

第四类， “权益性” 指标。

讨论权益性指标，也需要做个简单的说明，传统的财务指标体系中，是没有权益性指标的。但是，在“资本社会化”的资本形成机制的历史背景下，权益性指标可能是企业最重要的财务指标，所以，特别把权益性指标加入指标体系之中。

权益性指标 “主要用于”

分析企业的股权价值分析，股权价值合理，指标就健康，如果股权价值不合理，也可以通过权益性指标反映。

权益价值是现代企业的最终目标，现代企业的全部活动是为了“**股东权益价值最大化**”，权益性指标的重要性不言而喻。

效率性指标的分子是企业的权益价格，分母是反映企业综合能力的各类指标，包括利润、现金流、销售收入和净资产等。

股权价格/X

X：利润、现金流、销售收入和净资产

同样，按照基本逻辑，不需要死记硬背，记住一个通用公式就可以了。

X是什么，就是什么市X率。例如，X是销售收入，就是市销率，以此类推。

权益性指标反映了投资者在产业并购、股权交易、企业上市、二级市场交易过程中，投资者支付的股权价格所“**对价**”的交易内容（后续讨论），在投资学中，称为“**相对定价技术**”，是特别重要的财务指标。

第五类，“**杠杆性**”指标。

顾名思义，杠杆性指标“**主要用于**”分析企业的财务杠杆，用于分析企业的资本结构，杠杆性指标既不能太高，也不能太低，应该在合理区间和合理点，这就是最佳资本结构理论的核心内容（也许后续讨论）。

财务杠杆在合理范围内，杠杆性指标就健康；如果企业的财务杠杆出现问题，可以通过杠杆性指标反映，起到“**风险提示**”的作用。

代表性的杠杆性指标为资产负债率，可以在此基础上推论出产权比例和权益乘数（倍数）。

最简练的杠杆性指标是产权比例：

D/E，负债/权益

产权比例1：1，代表负债/权益是“**1倍**”；资产负债率就是50%，代表负

债是总资产的 “一半”

；同理，权益乘数（倍数）就是 “2倍”

，代表总资产是股东权益的2倍；理解了，就是一个意思。

把握主要财务指标，是企业财务分析和决策的基础。主要财务指标就是企业的基础性数据。

企业在财务报表分析、财务指标的基础上，进行各项决策，形成 “财务实践-财务报表-

财务指标-财务分析-

财务决策-财务控制-财务结果” 的 “财务管理链” 和 “综合财务体系” 。

要点：

1. “流动性” 指标，资产变现能力；
2. “盈利性” 指标，市场盈利能力；
3. “效率性” 指标，资产管理效率；
4. “权益性” 指标，企业股权价值；
5. “杠杆性” 指标，财务杠杆程度。

本文作者：广鉴傅院长