

# 企业经营效率分析

## ——资产周转率分析

熊楚熊

洪先生对刘总经理说：“上次我们讨论了总资产收益率分解式的收入盈利率因素，今天我想与您讨论影响总资产收益率的资产周转率因素。资产周转率是考察资产利用率状况的指标，我国国有资本绩效评价体系中就是以资产周转率作为评价资产利用率的基本指标，在1999年颁布和2002年修改的国有资本绩效评价体系中其权重为18%”。

### 一、总资产周转率的分解

洪先生说道：资产周转率分析体系的建立，仍从总资产周转率的分解开始。总资产周转率在不同层次多方位分解之后，可以得到一个庞大的指标分析体系。总资产周转率通常以周转次数或周转天数来表示。为了更清楚地反映不同资产之间的关系，可将周转次数换为周转天数，下面我们以后以周转天数来讨论资产周转率。

总资产周转天数等于流动资产周转天数与非流动资产周转天数之和，即总资产周转天数=总资产平均余额×365÷收入=(流动资产平均余额+非流动资产平均余额)×365÷收入=流动资产平均余额×365÷收入+非流动资产平均余额×365÷收入=流动资产周转天数+非流动资产周转天数。流动资产周转天数和非流动资产周转天数又等于许多更具体资产的周转天数之和。

刘总经理对洪先生说：“计算各种资产周转率指标容易，但如何判断资产

利用率的高低呢？”洪先生回答道：“在判断一个企业资产利用效率时，必须注意企业资产周转天数及其构成与行业资产平均周转天数及其构成这两方面的差异。”他向刘总经理列示了我国全部国有企业2000～2008年总资产周转率的基本情况(见表1)，并请刘总经理分析我国国有企业的资产利用状况。

刘总经理思考良久后说：我国国有企业总体的资产周转率每年只有0.4～0.7次，其中工业企业的总资产周转率仅有0.4～0.7次，而商业也仅维持在0.9～1.7的水平，我认为我国国有企业的资产使用效率太低。洪先生赞成刘总经理的看法并补充道：“我国投资量的持续增长与建成后的资产使用效率低形成了鲜明对比，如果能提高资产的使用效率，将可大大地节省资产的投资量，产生可观的经济效益。因此，在我国，提高企业资产的使用效率是当务之急。”

### 二、流动资产周转率分析的指标体系

#### (一) 流动资产周转率指标分析

洪先生继续道：流动资产周转率是一个判断企业资产运用效率的指标。原

则上流动资产周转速度越快越好，意味着企业用同样多的流动资产可以取得更多的营业收入，或取得同样多的营业收入所占用的流动资产会减少。除此之外，流动资产周转速度越快，说明它的变现速度越快，变现速度越快，流动资产的风险就越低。对流动资产周转率的分析，就是为了进一步认识流动资产的使用效率和揭示其风险。洪先生向刘总经理列示了我国国有企业2000～2008年流动资产周转率的基本情况(见表2)。

刘总经理看后说：“怎么在2000年和2001年，我国国有企业流动资产周转率才1次，到了2008年也才1.5次，真是太低了！”洪先生接过话说：“是太低了！企业的流动资产几乎都变成了非流动资产。因为，会计上所指的流动资产往往是一年内可以变现的资产，一般超过一年才可以变现或周转1次的资产就属于非流动资产了。”

#### (二) 现金及其等价物周转率

洪先生问刘总经理：“您认为在公司手中的现金多好还是少好？”刘总经理想了想回答道：“够用就好！”洪先生笑着说：“您没有正面回答我的问题。这样吧，最近我看了贵州茅台酒股份有限公司2008年的

表1 全国国有企业总资产周转率一览表 单位：次

行业名称	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年
全部国有企业	0.5	0.5	0.4	0.6	0.7	0.5	0.5	0.7	0.7
工业	0.4	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
批发和零售贸易业	1.1	1.1	0.9	1.1	1.4	1.6	1.6	1.7	1.6

注：资料来源wind数据库。

表2 全国国有企业流动资产周转率一览表 单位：次

行业名称	2000年	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年
全部国有企业	1	1	1.1	1.3	1.5	1.6	1.5	1.2	1.5
工业	1.1	1	1.2	1.4	1.7	1.9	1.7	1.8	1.8
批发和零售贸易业	1.7	1.7	1.6	2	2.2	2.5	2.6	2.7	2.4

注：资料来源wind数据库。

财务报表，发现该公司2008年全年营业收入为8 241 685 564元，年底现金持有量为8 093 721 891元，总资产为15 754 187 836元，负债总额为4 250 769 540元，其中预收账款为2 936 266 375元，对外借款为0元。请您评价贵州茅台公司的现金管理状况。”刘总经理在计算出茅台公司的现金周转率为1.018次、现金占总资产的比重为

51.38%之后，大发感慨：“茅台公司的现金太多了！公司既没有银行借款，也没有应付账款，留这么多现金在手上会大大降低公司资金的使用效率呀！”洪先生说：“我完全同意您的看法。茅台公司的产品供不应求，盈利能力高，现金积累能力强，但公司的投资机会少，导致现金大量滞留在公司账上，影响到公司总资产盈利能力的进一

步提高。”

洪先生继续说道：“现金及其等价物是一种特殊资产，一方面它基本上不存在风险，另一方面它的盈利能力在各种资产中又是最底的；企业保存一定现金及其等价物的目的，从理论上讲，主要不是为提高盈利能力，而是为控制风险。企业现金及其等价物的保有量增加时，企业风险和盈利能力会同时下降。按这个观点，现金及其等价物周转率并非越快越好，而应以能使企业风险和盈利能力取得最佳平衡状态的现金及其等价物保有量为基础来确定其最佳周转率。这种现金及其等价物保有量应根据企业偿

表3 经营效率分析及评价表

指标名称		计算公式	企业指标	行业平均值	评价	
资产盈利率		(净利润+税后利息) <sup>②</sup> /资产 <sup>①</sup> =(5 250+826)/59 946	10.14%	8%	真实盈利率高	
收入盈利率类指标分解	收入盈利率		(净利润+税后利息)/收入=6 076/112 100	5.42%	8%	收入盈利率低
	成本盈利率类指标分解	成本盈利率	(净利润+税后利息)/(产品销售成本+期间费用)=6 076/(87 900+7 420)	6.37%	10%	成本盈利率低
		产品销售成本盈利率	(净利润+税后利息)/产品销售成本=6 076/87 900	6.91%	8%	产品销售成本的创利能力均低于行业平均水平，期间费用创利能力低于行业平均水平。这表明，该企业虽然成本盈利率低，但是风险也较低
		产品销售成本毛利率	产品销售利润/产品销售成本=14 320/87 900	16.29%	30%	
		期间费用盈利率	(净利润+税后利息)/期间费用=6 076/7 420	81.89%	83.54%	
		盈利与毛利之比	(净利润+税后利息)/产品销售利润=6 076/14 320	42.43%	26.67%	
	收入成本率类指标分解	收入成本率	(产品销售成本+期间费用)/收入=95 320/112 100	85.03%	80%	
	产品销售成本与总成本之比	产品销售成本/(产品销售成本+期间费用)=87 900/95 320	92.22%	88.03%	产品销售成本占总成本比重小。这表明该企业成本构成的风险小。	
期间费用占总成本的比重	期间费用/(产品销售成本+期间费用)=7 420/95 320	7.78%	11.97%			
资产周转率类指标分解	资产周转天数		(总资产 <sup>③</sup> ×365)/收入=(59 946×365)/112 100	195	365	周转速度快，资产利用效率高
	流动资产周转率类指标分解	流动资产周转天数	(流动资产×365)/收入=(30 794×365)/112 100	100.3	150	各类流动资产周转速度均较快，资产利用效率高
		现金及其等价物周转天数	(现金及其等价物×365)/收入=(954×365)/112 100	3.1	5	
		应收账款周转天数	(应收账款 <sup>④</sup> ×365)/收入=(7 125×365)/112 100	23.2	60	
		存货周转天数	(存货×365)/收入=(22 300×365)/112 100	72.6	83	
		其他流动资产周转天数	(其他流动资产×365)/收入=(415×365)/112 100	1.4	2	
	非流动资产周转率类指标分解	非流动资产周转天数	(非流动资产×365)/收入=(29 152×365)/112 100	94.92	215	周转速度快
		固定资产周转天数	(固定资产×365)/收入=(26 802×365)/112 100	87.27	200	各类非流动资产周转速度均较快
其他非流动资产周转天数		(其他非流动资产×365)/收入=(2 350×365)/112 100	7.65	15		

注：①资产为资产平均余额。以下各类资产均为平均余额。②税后利息=1 180×(1-30%)=826。③总资产中未剔除与营业收入增减变化无直接关系的对外长期投资，目的是使收入盈利率与资产周转率之积等于资产盈利率。④应收账款项目为报表中应收票据和应收账款两个项目之和。

债特征决定一个合理的参考标准,以便评估该周转率是否达到合理的水平。”

### (三) 应收账款周转率

洪先生又问刘总经理:“您认为应收账款周转率是否越快越好呢?”刘总经理不假思索地回答:“当然是越快越好!”洪先生说:“我认为您说的越快越好应该是有前提条件的。即在销售收入不减少的条件下,应收账款周转率才是越快越好。但从实际考察,一个企业应收账款周转率的高低与企业制定的信用政策有关,而企业的信用政策又影响到企业的销售收入。企业放松信用,应收账款周转率减慢;企业收紧信用,应收账款周转率加快。企业放松信用标准是为了促销和增加利润,收紧信用标准是为了减少流动资金占用量、回避风险和减少坏账损失。企业在权衡风险与收益之后定出的信用标准,也就是应收账款周转率的标准。应收账款周转率计划是考核应收账款实际周转率快慢的一个标准。当然,应收账款周转率的行业平均值也是判断企业应收账款周转率快慢的一个标准。”

### (四) 存货周转率

洪先生问刘总经理:“您平时是如

何判断存货周转率快慢的?”刘总经理回答道:“我认为存货周转率还是快一点的好!”洪先生分析道:“存货周转率的快慢取决于如下两个因素:一是生产、物流等技术方面的原因。随着科技的进步、生产技术的提升,积压在生产过程中的在制品存货会减少;物流技术的提升,会使原材料存货、产成品存货减少。二是取决于企业经营思路。如果企业采用以产定销的经营思路,存货量会增大,而采用以销定产的经营思路,存货量则会减少。因此我认为,判断一个企业存货周转率快慢的标准有二:一是行业平均存货周转率,当企业实际存货周转率快于行业平均存货周转率时,可以判定企业的存货资产利用效率较高;反之,则较低。二是按企业经营思想确认的存货量计算出的计划存货周转率,当实际快于计划,说明任务完成得好;反之则差。”

刘总经理问洪先生:“计算存货周转率究竟应该用营业收入还是营业成本?”洪先生回答道:“营业收入中包含有由企业垫付资金所产生的利润。虽然严格地讲,存货周转率应以产品销售成本作为周转额,但以营业收入为基础计算出来的存货周转率,有利于认识加速存货周转

率必须从加快以产品销售成本为基础的存货周转率和提高产品销售成本盈利率两个方面入手。因此我主张按照营业收入为基础计算存货的周转率。”

## 三、经营效率的综合分析

刘总经理对洪先生说:“分析完流动资产周转率后,是否应该分析非流动资产的周转率?”“当然!”洪先生回答道:“不过,其分析方法差不多,由于时间的限制,对该周转率的分析还是请您自己分析体会吧。下面我将贵公司的经营效率综合分析结果,按照指标分解公式中指标与指标的关系列了一张表(见表3),请您参考。”

洪先生说,从该分析评价表中,可知贵公司不仅经营效率较高、而且经营风险也较低。刘总经理高兴地说:“有了这张表,我就可以一目了然地了解公司的经营效率以及存在的问题了。以后我会要求公司财务部门每一个会计期间都给我编制这样一张分析表,便于我对公司经营效率进行综合分析。”

(作者单位:深圳大学财会学院)

责任编辑 李斐然

## ● 词条

# 低碳经济

低碳经济是经济发展的碳排放量、生态环境代价及社会经济成本最低的经济,是一种能够改善地球生态系统自我调节能力的可持续性很强的经济。低碳经济有两个基本点:其一,它是包括生产、交换、分配、消费在内的社会再生产全过程的经济活动低碳化,把二氧化碳(CO<sub>2</sub>)排放量尽可能地减少到最低限度乃至零排放,以获得最大的生态经济效益;其二,它是包括生产、交换、分配和消费在内的社会再生产全过程的能源消费生态化,形成低碳能源和无碳能源的国民经济体系,保证经济社会有机整体的清洁发展、绿色发展和可持续发展。

从一定意义上说,发展低碳经济就能减少二氧化碳排放量,延缓气候变暖,从而保护人类共同的家园。低碳经济的特征是以减少温室气体排放为目标,构筑低能耗、低污染为基础的经济发展体系,包括低碳能源系统、低碳技术和低碳产业体系。低碳能源系统是指通过发展清洁能源,包括风能、太阳能、核能、地热能和生物质能等替代煤、石油等化石能源以减少二氧化碳排放。低碳技术包括清洁煤技术(IGCC)和二氧化碳捕捉及储存技术(CCS)等。低碳产业体系包括火电减排、新能源汽车、节能建筑、工业节能与减排、循环经济、资源回收、环保设备、节能材料等。低碳经济的起点是统计碳源和碳足迹。二氧化碳有三个重要的来源,其中,最主要的碳源是火电排放,占二氧化碳排放总量的41%;增长最快的则是汽车尾气排放,占比25%,特别是在我国汽车销量开始超越美国的情况下,这个问题越来越严重;建筑排放占比27%,随着房屋数量的增加而稳定增加。