



第十章 财务分析与评价

第一节 财务分析与方法

财务分析是根据企业财务报表等信息资料，采用专门方法，系统分析和评价企业财务状况、经营成果和未来发展趋势的过程。具体方法包括比较分析法、比率分析法和因素分析法。

一、比较分析法

(一) 含义：是指对两个或两个以上的可比数据进行对比，找出企业财务状况、经营成果中差异与问题。

(二) 分类

1. 趋势分析法：比较的对象是本企业的历史；
2. 横向比较法：比较的对象是同类企业；
3. 预算差异分析法：比较的对象是预算数据；

(三) 具体运用

(1) 重要财务指标的比较

定基动态比率 = (分析期数额 / 固定基期数额) × 100%

环比动态比率 = (分析期数额 / 前期数额) × 100%

(2) 会计报表的比较

(3) 会计报表项目构成的比较

二、比率分析法

(一) 含义：是通过计算各种比率指标来确定财务活动变动程度的方法。

(二) 具体运用

1. 构成比率：
2. 效率比率：
3. 相关比率：

三、因素分析法

(一) 含义：是依据分析指标与影响因素的关系，从数量上确定各因素对分析指标影响方向和影响程度的一种方法。

(二) 具体运用

1. 连环替代法

设 $F = A \times B \times C$

基数（计划、上年、同行业先进水平）

$F_0 = A_0 \times B_0 \times C_0$,

实际 $F_1 = A_1 \times B_1 \times C_1$

基数： $F_0 = A_0 \times B_0 \times C_0$ (1)

置换 A 因素： $A_1 \times B_0 \times C_0$ (2)

置换 B 因素： $A_1 \times B_1 \times C_0$ (3)

置换 C 因素： $A_1 \times B_1 \times C_1$ (4)

(2) - (1) 即为 A 因素变动对 F 指标的影响

(3) - (2) 即为 B 因素变动对 F 指标的影响

(4) - (3) 即为 C 因素变动对 F 指标的影响



老会计-用心传递温度

2. 差额分析法

差额分析法实质上是连环替代法的一种简化形式。

A 因素变动对 F 指标的影响： $(A_1 - A_0) \times B_0 \times C_0$

B 因素变动对 F 指标的影响： $A_1 \times (B_1 - B_0) \times C_0$

C 因素变动对 F 指标的影响： $A_1 \times B_1 \times (C_1 - C_0)$

第二节 基本的财务报表分析

基本财务报表分析主要包括五个方面内容：偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析、发展能力分析和现金流量分析。

一、偿债能力分析

偿债能力分析主要分为短期偿债能力分析和长期偿债能力分析

(一) 短期偿债能力比率

1. 偿债能力衡量方法

分析角度	内 容	
比较可偿债资产与债务的存量	含义	①可偿债资产的存量：资产负债表中列示的资产年末余额 ②债务的存量：资产负债表列示的负债年末余额
	比较方法	资产存量超过债务存量，偿债能力较强
经营活动现金流量净额与偿债所需现金	如果产生的现金超过需要偿债的现金较多，偿债能力较强。	

2. 指标的具体分析

(1) 营运资金

营运资金 = 流动资产 - 流动负债
= 长期资本 - 长期资产

营 营运资金正数
运 营运资金负数
资 营运资金为零
金

结论：营运资金的数额越大，财务状况越稳定。

(2) 流动比率

流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

流动比率分析应注意的问题：

- ①流动比率高不一定短期偿债能力强，只是粗略估计。
- ②流动比率与同行业平均数和本企业历史数据进行比较才有意义。
- ③营业周期长短、应收账款和存货周转速度是影响该指标的主要因素。

流动比率比较容易被人为操纵。

(3) 速动比率

速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债

速动资产包括货币资金、交易性金融资产和各种应收款项。

- ①不同行业的速动比率有很大差别。例如，采用大量现金销售的商店，几乎没有应收款项，速动比率大大低于 1 很正常。



老会计-用心传递温度

②分析的可信性问题：应收账款变现能力（实际坏账大于计提坏账；季节性变化不能反映平均水平）

（4）现金比率

现金资产包括货币资金和交易性金融资产。

现金比率 = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) \div \text{流动负债}$

该比率直接反映偿付流动负债能力。但是如果指标过高，则说明过多的资源占用在盈利能力较低的现金资产上，从而影响盈利能力。

（二）长期偿债能力分析

1. 资产负债率

资产负债率 = $\text{负债总额} \div \text{资产总额}$

分析时应注意的问题：

（1）从债权人的立场看。他们希望债务比例越低越好，企业偿债有保证，贷款不会有太大的风险。

（2）从股东的角度看。在全部资本利润率高于借款利息率时，负债比率越大越好，否则反之。

（3）从经营者的立场看。企业负债比率越大（当然不是盲目的借债），越是显得企业活力充沛。从财务管理的角度来看，企业应当审时度势，全面考虑预期的利润和增加的风险，在二者之间权衡利害得失，做出正确决策，合理安排资本结构。

2. 产权比率与权益乘数

产权比率 = $\text{负债总额} \div \text{股东权益总额}$

权益乘数 = $\text{资产总额} \div \text{股东权益总额}$

分析时应注意的问题：

（1）产权比率反映企业基本财务结构是否稳定。产权比率高，是高风险、高报酬的财务结构。

（2）产权比率也反映债权人投入资本受到股东权益保障的程度，或者说是企业清算时对债权人利益的保障程度。

二、营运能力分析

营运能力分析主要包括流动资产营运能力分析、固定资产营运分析能力和总资产营运能力分析三个方面。

（一）流动资产营运能力分析

1. 应收账款周转率

（1）应收账款周转次数 = $\text{营业收入} \div \text{应收账款平均余额}$

（2）应收账款周转天数 = $365 \div \text{应收账款周转次数}$

计算应收账款周转率时应注意的问题：

①营业收入指扣除销售折扣和折让后的销售净额。

②应收账款包括会计报表中“应收账款”和“应收票据”等全部赊销账款在内。

③应收账款应为未扣除坏账准备的金额。

④应收账款期末余额的可靠性问题，最好使用多个时点的平均数，以减少这些因素的影响。

分析应收账款周转率时应注意的问题：

在一定时期内应收账款周转次数多、周转天数少表明：

①企业收账迅速，信用销售管理严格；



老会计-用心传递温度

- ②应收账款流动性强，从而增强企业短期偿债能力；
- ③可以减少收账费用和坏账损失，相对增加企业流动资产的投资收益；
- ④通过比较应收账款周转天数及企业信用期限，可评价客户的信用程度，调整企业信用政策。

2. 存货周转率

(1) 存货周转次数 = 营业成本 ÷ 存货平均余额

(2) 存货周转天数 = 365 ÷ 存货周转次数

分析存货周转率应注意的问题：

- ①存货周转率的高低与企业的经营特点有密切联系，应注意行业的可比性；
- ②该比率反映的是存货整体的周转情况，不能说明企业经营各环节的存货周转情况和管理水平；
- ③应结合应收账款周转情况和信用政策进行分析。

3. 流动资产周转率

(1) 流动资产周转次数 = 营业收入 ÷ 流动资产平均余额

(2) 流动资产周转天数 = 365 ÷ 流动资产周转次数

在一定时期内，流动资产周转次数越多，相同流动资产产生的收入越多，利用效果越好。周转天数少，表明节约流动资产占用，增强盈利能力。

三、盈利能力分析

(一) 销售毛利率

营业毛利率 = (营业收入 - 销售成本) ÷ 营业收入

分析是注意问题：

- ①营业毛利率越高，企业盈利能力越强。
- ②营业毛利率与行业水平比较，可以反映企业产品的市场竞争地位。
- ③营业毛利率进行横向比较，可以揭示行业间盈利能力差异。

(二) 销售净利率

营业净利率 = 净利润 ÷ 营业收入

反映企业产品的最终盈利能力。

(三) (三) 总资产净利率

总资产净利率 = 净利润 ÷ 平均总资产

或：总资产净利率 = 营业净利率 × 总资产周转率

(四) (四) 净资产收益率

净资产收益率 = 净利润 ÷ 平均所有者权益

或：净资产收益率 = 资产净利率 × 权益乘数

第三节 上市公司财务指标分析

上市公司有两个特殊的财务数据，一是股数，二是市价。它们是一般企业所没有的。股数、市价分别与净收益和净资产进行比较，可以提供有特殊意义的信息。

	与普通股股数比较	与普通股市价比较
--	----------	----------

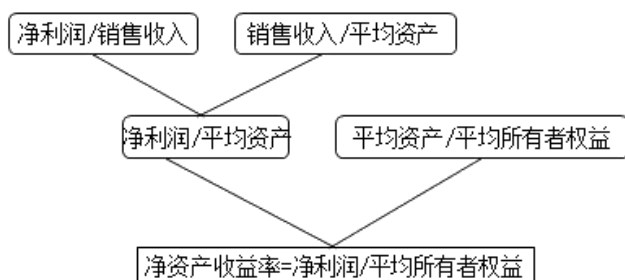


老会计-用心传递温度

净收益	每股收益 = 归属于普通股股东净利润 ÷ 流通在外普通股加权平均股数	市盈率 = 每股市价 / 每股收益
净资产	每股净资产 (每股账面价值) = 期末净资产 ÷ 流通在外普通股数	市净率 = 每股市价 / 每股净资产
股利	每股股利 = 现金股利总额 ÷ 期末发行在外的普通股股数	

第四节 杜邦分析体系

一、杜邦体系的分解



杜邦体系的核心公式：

净资产收益率 = 资产净利率 × 权益乘数

资产净利率 = 营业净利率 × 资产周转率

净资产收益率 = 营业净利率 × 资产周转率 × 权益乘数



请关注公众号、听更多免费直播