



第 37 讲 财务评价与分析概述

第一节 财务分析与评价概述

【知识点 1】财务分析方法

一、比较分析法

(一) 定义

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、经营成果中的差异与问题。根据比较对象的不同, [比较分析法分为趋势分析法、横向比较法和预算差异分析法](#)

(二) 具体运用方式

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%
会计报表的比较	相同指标不同期间的增减变动金额(绝对额)和幅度(百分比)
会计报表项目构 成的比较	以会计报表中某个总体指标作为 100%,再计算各项目占总体指标的百分比,比较其增减变化,判断变化趋势

(三) 注意问题

- (1) [各个时期指标的计算口径必须一致;](#)
- (2) 剔除偶发性项目影响, [以使数据反映正常生产经营状况;](#)
- (3) 用例外原则对显著变动的指标做重点分析。

【例题 1·单选题】A 公司需要对公司的营业收入进行分析,通过分析可以得到 2007、2008、2009 年营业收入的环比动态比率分别为 110%、115%和 95%。则如果该公司以 2007 年作为基期,2009 年作为分析期,则其定基动态比率()。

- A. 126.5% B. 109.25% C. 104.5% D. 120.18%

【答案】B

【解析】以 2007 年作为基期,2009 年作为分析期,则定基动态比率=95%×115%=109.25%。

二、比率分析法

(一) 定义

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) 三种比率

比率	公式	说明
构成(结构)比率	$\frac{\text{某个组成部分数值}}{\text{总体数值}} \times 100\%$	反映部分与总体的关系 ,如资产构成比率、负债构成比率;用于考察总体中某个部分的形成和安排是否合理,以便协调各项财务活动。
效率比率	$\frac{\text{所得}}{\text{所费}} \times 100\%$	反映投入与产出的关系 ,如成本利润率、营业利润率、资本金利润率;用于进行得失比较,考察经营成果,评价经济效益。



相关比率	$\frac{\text{某个项目}}{\text{另一相关项目}} \times 100\%$	反映有关经济活动的相互关系，如流动比率、资产负债率；用于考察企业相互关联的业务安排得是否合理，以保障经营活动顺利进行。
------	--	---

（三）注意问题

- ①对比项目的相关性；
- ②对比口径的一致性；
- ③衡量标准的科学性。

【例题 2·单选题】下列关于比率指标的说法中，不正确的是（ ）。

- A. 效率比率反映投入与产出的关系
- B. 资本利润率属于效率比率
- C. 权益乘数属于相关比率
- D. 由于资产=负债+所有者权益，因此，资产负债率属于构成比率

【答案】D

【解析】资产负债率是指负债与资产的比率，资产与负债属于两个不同项目的比较，而不是属于部分与总体的比值，虽然“资产=负债+所有者权益”，但负债并不是资产的一部分，所以资产负债率不属于构成比率，而是属于相关比率，选项 D 的说法不正确。

三、因素分析法

（一）含义

依据分析指标与其影响因素的关系，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）基本方法

连环替代法

差额分析法

1. 连环替代法

设某一财务指标 N 是由相互联系的 A、B、C 三个因素组成，计划（标准）指标和实际指标的公式是：

计划（标准）指标 $N_0 = A_0 \times B_0 \times C_0$ ； 实际指标 $N_1 = A_1 \times B_1 \times C_1$

【例题 3】某企业 2019 年 10 月某种原材料费用的实际数是 4620 元，而其计划数是 4000 元。实际比计划增加 620 元。由于原材料费用是由产品产量、单位产品材料消耗量和材料单价三个因素的乘积组成，因此就可以把材料费用这一总指标分解为三个因素，然后逐个来分析它们对材料费用总额的影响程度。现假设这三个因素的数值如表所示。

项目	单位	计划数	实际数
产品产量	件	100	110
单位产品材料消耗量	千克	8	7
材料单价	元	5	6
材料费用总额	元	4 000	4 620



【答案】根据表中资料，材料费用总额实际数较计划数增加 620 元。运用连环替代法，可以计算各因素变动对材料费用总额的影响。

$$\text{计划指标: } 100 \times 8 \times 5 = 4\,000 \text{ (元)} \quad \textcircled{1}$$

$$\text{第一次替代: } 110 \times 8 \times 5 = 4\,400 \text{ (元)} \quad \textcircled{2}$$

$$\text{第二次替代: } 110 \times 7 \times 5 = 3\,850 \text{ (元)} \quad \textcircled{3}$$

$$\text{第三次替代: } 110 \times 7 \times 6 = 4\,620 \text{ (元)} \quad \textcircled{4}$$

实际指标:

$$\textcircled{2} - \textcircled{1} = 4400 - 4000 = 400 \text{ (元)} \quad \text{产量增加的影响}$$

$$\textcircled{3} - \textcircled{2} = 3850 - 4400 = -550 \text{ (元)} \quad \text{材料节约的影响}$$

$$\textcircled{4} - \textcircled{3} = 4620 - 3850 = 770 \text{ (元)} \quad \text{价格提高的影响}$$

$$400 - 550 + 770 = 620 \text{ (元)} \quad \text{全部因素的影响}$$

2. 差额分析法

$$A \text{ 因素变动的影响} = (A_1 - A_0) \times B_0 \times C_0$$

$$B \text{ 因素变动的影响} = A_1 \times (B_1 - B_0) \times C_0$$

$$C \text{ 因素变动的影响} = A_1 \times B_1 \times (C_1 - C_0)$$

【提示】记忆：[计算某一个因素的影响时，必须把公式中的该因素替换为实际与计划（或标准）之差。在括号前的因素为实际值，在括号后的因素为计划值。](#)

【例题 4】仍用上例中的资料。可采用差额分析法计算确定各因素变动对材料费用的影响。

项目	单位	计划数	实际数
产品产量	件	100	110
单位产品材料消耗量	千克	8	7
材料单价	元	5	6
材料费用总额	元	4 000	4 620

(1) 由于产量增加对材料费用的影响为:

$$(110 - 100) \times 8 \times 5 = 400 \text{ (元)}$$

(2) 由于材料消耗节约对材料费用的影响为:

$$(7 - 8) \times 110 \times 5 = -550 \text{ (元)}$$

(3) 由于价格提高对材料费用的影响为:

$$(6 - 5) \times 110 \times 7 = 770 \text{ (元)}$$

(三) 注意问题

①因素分解的关联性； ②因素替代的顺序性；

③顺序替代的连环性； ④计算结果的假定性。

分析时应力求使这种假定合乎逻辑、具有实际经济意义，这样，计算结果的假定性，才不至于妨碍分析的有效性。

【例题 5·判断题】在财务分析中，将通过对比两期或连续数期财务报告中的相同指标，



以说明企业财务状况或经营成果变动趋势的方法称为趋势分析法。（ ）

【答案】√

【解析】根据比较对象的不同，比较分析法分为趋势分析法、横向比较法和预算差异分析法。趋势分析法是通过对比两期或连续数期财务报告中的相同指标，确定其增减变动的方向、数额和幅度，来说明企业财务状况或经营成果变动趋势的一种方法。

【知识点 3】局限性及财务评价

一、局限性

资料来源	报表数据存在 <u>时效性、真实性、可靠性、可比性、完整性问题</u> 。
财务分析方法	1. 比较分析法要求比较的双方必须具有可比性；2. 比率分析的综合程度较低，另外，比率指标提供的信息与决策之间的相关性不高；3. <u>因素分析法的一些假定往往与事实不符</u> ；4. 在进行财务分析时，分析者往往只注重数据的比较而忽略经营环境的变化，得出的分析结论是不全面的。
财务评价指标	1. 财务指标体系不严密；2. 财务指标存在所反映的情况具有相对性、评价标准不统一、比较基础不统一等问题。

二、财务评价

财务评价，是对企业财务状况和经营情况进行的总结、考核和评价。它以企业的财务报表和其他财务分析资料为依据，注重对企业财务分析指标的综合考核。

财务综合评价的方法包括杜邦分析法、沃尔评分法、经济增加值法等。

目前我国企业经营绩效评价主要使用的是功效系数法。

【例题 6·单选题】下列关于财务分析的局限性的说法中，不正确的是（ ）。

- A. 财务报表中的数据用于预测未来发展趋势，只有参考价值，并非绝对合理
- B. 财务报表是严格按照会计准则编制的，能准确地反映企业的客观实际
- C. 在分析时，分析者往往只注重数据的比较，而忽略经营环境的变化，这样得出的分析结论是不全面的
- D. 在不同企业之间用财务指标进行评价时没有一个统一标准，不便于不同行业间的对比

【答案】B

【解析】财务报表虽然是按照会计准则编制的，但不一定能准确地反映企业的客观实际。例如：报表数据未按通货膨胀进行调整；

某些资产以成本计价，并不代表其现在真实价值；许多支出在记账时存在灵活性，既可以作为当期费用，也可以作为资本项目在以

后年度摊销；很多资产以估计值入账，但未必客观；偶然事件可能歪曲本期的损益，不能反映盈利的正常水平。所以选项 B 的说法不正确。



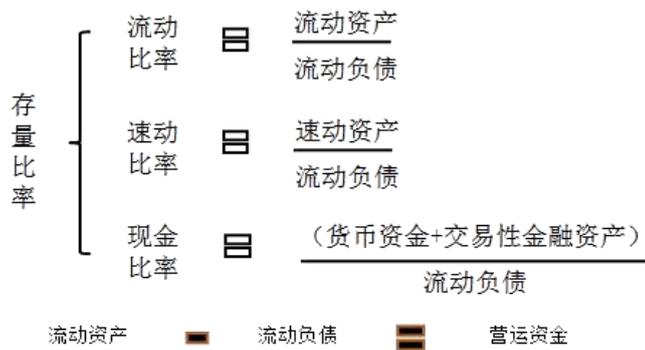
第二节 基本的财务报表分析

【知识点 1】偿债能力分析



一、短期偿债能力指标

流动资产 \square 流动负债 \equiv 营运资金



流动资产	流动负债
	非流动负债
非流动资产	所有者权益

【结论 1】[由于该指标是绝对值，不便于不同企业之间的比较。](#)

【提示 1】[为负，说明部分非流动资产以流动负债作为资金来源。](#)

例如，A 公司和 B 公司有相同的营运资金，如表。是否意味着它们具有相同的偿债能力呢？

	A 公司	B 公司
流动资产	600 万元	2400 万元
流动负债	200 万元	2000 万元
营运资金	400 万元	400 万元

尽管 A 公司和 B 公司营运资金都为 400 万元，但是 A 公司的偿债能力明显好于 B 公司，原因是 A 公司的营运资金占流动资产的比例是 2/3，即流动资产中只有 1/3 用于偿还流动负



债；而 B 公司的营运资金占流动资产的比例是 1/6，即流动资产的绝大部分（5/6）用于偿还流动负债。

流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债

现金比率 = (货币资金 + 交易性金融资产) ÷ 流动负债

【记忆】短期偿债能力的比率指标，其分母均为流动负债，区别在分子。分子的记忆可以通过其指标名称得出。

流动资产：	}	流动资产
货币资金		
交易性金融资产		
应收票据		
应收账款		
存货		
预付账款		
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		

【结论 2】一般情况下，流动比率越高，反映企业短期偿债能力越强。一般认为，生产企业合理的最低流动比率是 2。

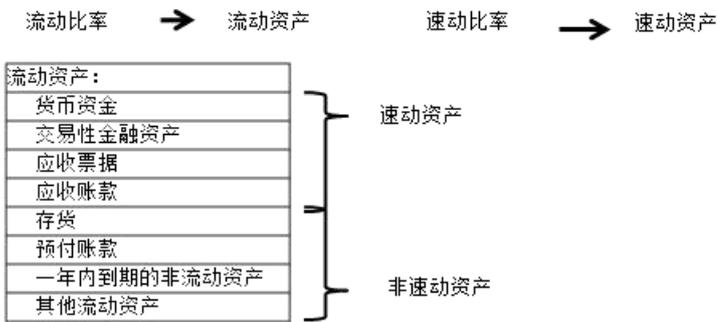
【提示 2】营业周期、流动资产中的应收账款和存货的周转速度是影响流动比率的主要因素。营业周期短、应收账款和存货的周转速度快的企业其流动比率低一些也是可以接受的。

【结论 3】虽然流动比率越高，企业偿还短期债务的流动资产保证程度越强，但这并不等于说企业已有足够的现金或存款用来偿债。计算出来的流动比率，只有和同行业平均流动比率、本企业历史流动比率进行比较，才能知道这个比率是高还是低。

流动资产：	}	非速动资产
货币资金		
交易性金融资产		
应收票据		
应收账款		
存货		
预付账款		
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		

【提示 3】流动资产中存货的变现速度比应收账款要慢得多；

【提示 4】部分存货可能已被抵押；存货成本和市价可能存在差异。



【结论 4】速动资产

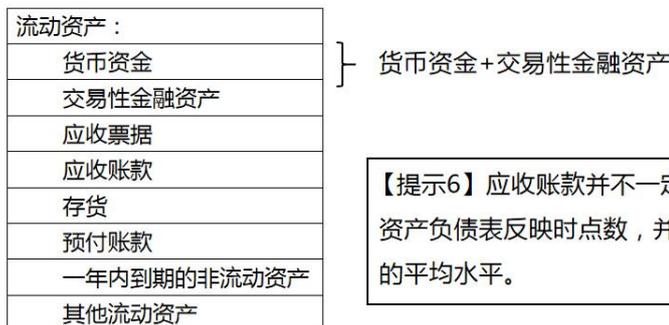
= 流动资产 - 存货 - 预付款项 - 一年内到期的非流动资产 - 其他流动资产

= 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收账款 + 应收票据

【提示 5】速动比率也不是越高越好。速动比率高，尽管短期偿债能力较强，但现金、应收账款占用过多，会增加企业的机会成本，影响企业的获利能力。大量使用现金结算的企业速动比率大大低于 1 是正常现象。影响此比率可信性的重要因素是应收账款的变现能力。



现金比率 → 货币资金 + 交易性金融资产

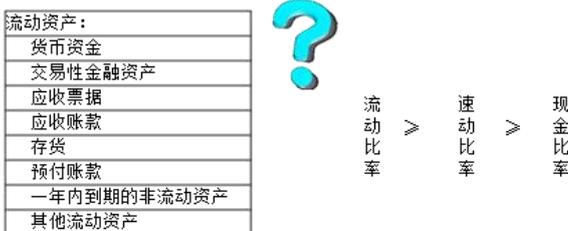


【提示6】应收账款并不一定都能变为现金，资产负债表反映时点数，并不代表应收账款的平均水平。

【提示 7】现金比率剔除了应收账款对偿债能力的影响，最能反映企业直接偿付流动负债的能力，表明每 1 元流动负债有多少现金资产作为偿债保障。经验研究表明，0.2 的现金比率就可以接受。



现金比率 → (货币资金 + 交易性金融资产)



【例题 1·单选题】较高的现金比率一方面会使企业资产的流动性较强，另一方面也会



带来（ ）。

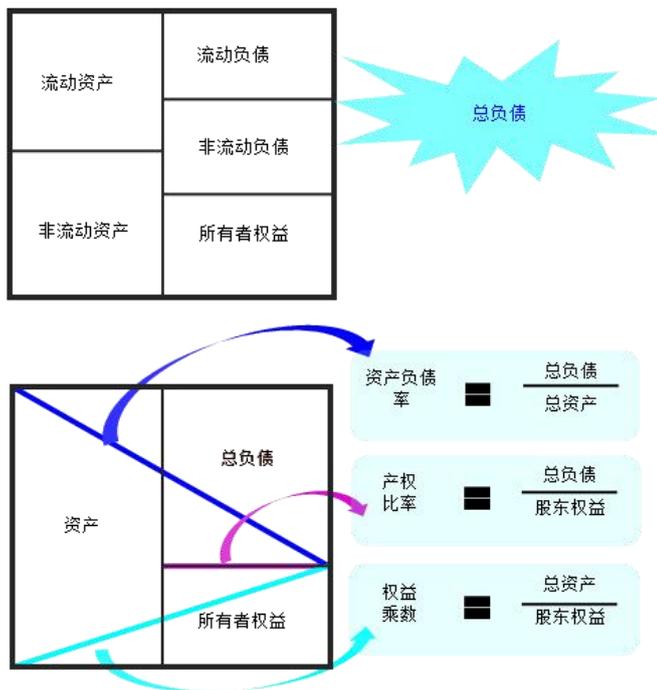
- A. 存货购进的减少 B. 销售机会的丧失
C. 利息的增加 D. 机会成本的增加

【答案】D

【解析】持有大量现金会丧失投资于其他项目的机会。

二、长期偿债能力比率

1. 总债务存量比



【思考】如果资产负债率为 60%，请计算权益乘数、产权比率。

【例题 2·单选题】关于产权比率指标和权益乘数指标之间的数量关系，下列表达正确的是（ ）。（2019 年）

- A. 权益乘数 × 产权比率 = 1 B. 权益乘数 - 产权比率 = 1
C. 权益乘数 + 产权比率 = 1 D. 权益乘数 / 产权比率 = 1

【答案】B

【解析】产权比率 = 负债总额 ÷ 股东权益，权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益，因此权益乘数 - 产权比率 = 总资产 ÷ 股东权益 - 负债总额 ÷ 股东权益 = 股东权益 ÷ 股东权益 = 1。

【说明 1】资产负债率反映总资产中有多大比例是通过负债取得的，可以衡量企业清算时资产对债权人权益的保障程度。这一比率越低，表明企业资产对负债的保障能力越高，企业的长期偿债能力越强。

【说明 2】产权比率反映了由债权人提供的资本与所有者提供的资本的相对关系，即企业财务结构是否稳定；而且反映了债权人资本受股东权益保障的程度，或者是企业清算时对债权人利益的保障程度。产权比率高，是高风险、高报酬的财务结构；产权比率低，是低风



险、低报酬的财务结构。

【说明 3】产权比率与资产负债率对评价偿债能力的作用基本一致，只是资产负债率侧重于分析债务偿付安全性的物质保障程度，产权比率则侧重于揭示财务结构的稳健程度以及自有资金对偿债风险的承受能力。

【说明 4】权益乘数表明股东每投入 1 元钱可实际拥有和控制的金额。是常用的反映财务杠杆水平的指标。

【例题 3·单选题】某企业目前的资产负债率为 80%，资产总额为 5000 万元，管理当局认为财务风险较大，打算使年底时资产对负债的保障程度提高一倍，预计年底的资产总额为 12000 万元，则年底的负债总额为（ ）万元。

- A. 6000
- B. 4800
- C. 5000
- D. 8000

【答案】B

【解析】资产负债率=负债总额/资产总额×100%，资产负债率反映总资产中有多大比例是通过负债取得的，资产负债率越高，说明资产对负债的保障程度越低，所以，资产对负债的保障程度提高一倍意味着资产负债率降低为原来的一半，即降为 40%。年底负债总额/12000=40%，则年底负债总额=12000×40%=4800（万元），所以选项 B 是答案。

2. 总债务流量比

项 目
一、营业收入
减：营业成本
.....
加：投资收益
二、营业利润
加：营业外收入
减：营业外支出
三、利润总额
减：所得税费用
四、净利润

$$\text{利息保障倍数} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{应付利息}}$$

【提示 8】

$$\begin{aligned} &\text{息税前利润} \\ &= \text{利润总额} + \text{利息费用} \\ &= \text{净利润} + \text{所得税费用} + \text{利息费用} \end{aligned}$$

【提示 9】从长期看，利息保障倍数至少要大于 1（国际公认标准为 3）。

【例题 4·单选题】甲企业 2011 至 2013 年，利息费用均保持不变，一直为 20 万元。

