

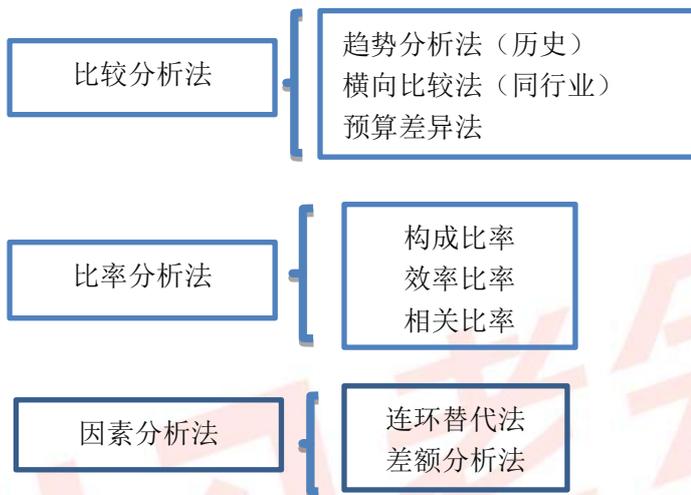


## 第十章 财务分析与评价

本章属于重点章节，考分 11 分左右，考点如下：

- (一) 连环替代法
- (二) 基本财务报表分析
- (三) 上市公司财务分析
- (四) 企业综合绩效分析的方法

### 【考点 1】财务分析方法



【单选题】(2017 年) 下列财务比率中，属于效率比率指标的是 ( )。

- A. 成本利润率
- B. 速动比率
- C. 资产负债率
- D. 资本积累率

【答案】A

【解析】效率比率，是某项财务活动中所费与所得的比率，反映投入与产出的关系。利用效率比率指标，可以进行得失比较，考察经营成果，评价经济效益。比如，将利润项目与营业成本、营业收入、资本金等项目加以对比，可以计算出成本利润率、营业利润率和资本金利润率等指标，从不同角度观察比较企业盈利能力的高低及其增减变化情况。

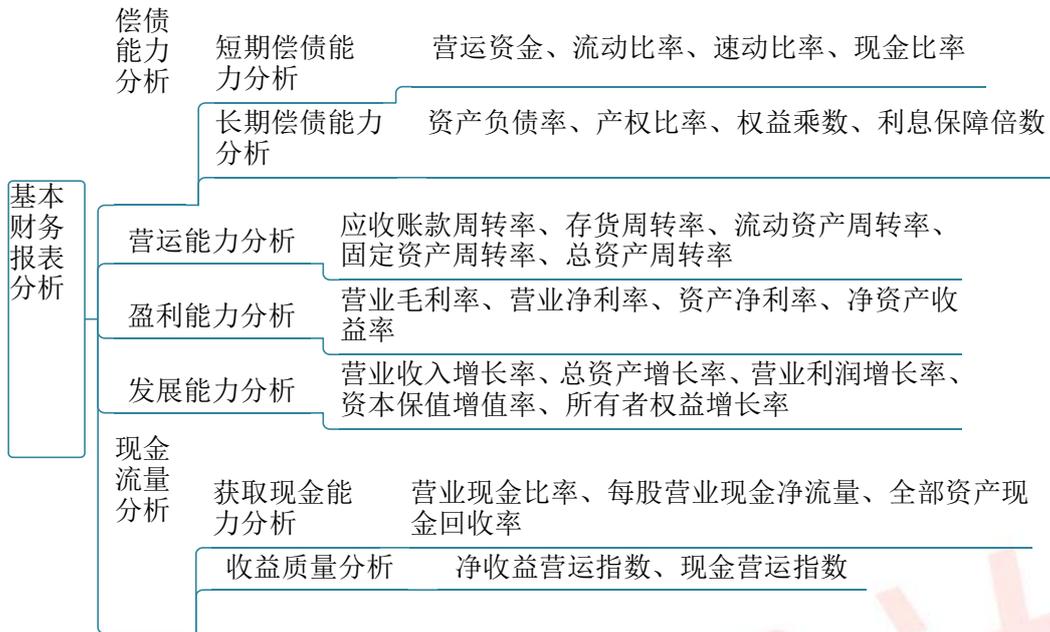
【单选题】(2012 年) 下列各项中，不属于财务分析中因素分析法特征的是 ( )。

- A. 因素分解的关联性
- B. 顺序替代的连环性
- C. 分析结果的准确性
- D. 因素替代的顺序性

【答案】C

【解析】采用因素分析法时，必须注意以下问题：(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。

### 【考点 2】基本财务报表分析



【单选题】（2018年）下列财务指标中，最能反映企业直接偿付短期债务能力的是（ ）。

- A. 资产负债率      B. 权益乘数      C. 现金比率      D. 流动比率

【答案】C

【解析】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。

【多选题】（2015年）下列各项因素中，影响企业偿债能力的有（ ）。

- A. 经营租赁      B. 或有事项      C. 资产质量      D. 授信额度

【答案】ABCD

【解析】影响偿债能力的其他因素有：可动用的银行贷款指标或授信额度、资产质量、或有事项和承诺事项、经营租赁。

【多选题】（2016年）下列各项中，影响应收账款周转率指标的有（ ）。

- A. 应收票据      B. 应收账款      C. 预付账款      D. 销售折扣与折让

【答案】ABD

【解析】 $\text{应收账款周转率} = \text{营业收入} / \text{应收账款平均余额}$ ，其中的营业收入是扣除了销售折让和折扣后的净额，应收账款包括应收票据。

【多选题】（2014年）一般而言，存货周转次数增加，其所反映的信息有（ ）。

- A. 盈利能力下降      B. 存货周转期延长  
C. 存货流动性增强      D. 资产管理效率提高

【答案】CD

【解析】存货周转次数是衡量和评价企业购入存货、投入生产、销售收回各环节管理效率的综合性指标。一般来讲，存货周转速度越快，存货占用水平越低，流动性越强，存货转化为现金或应收账款的速度就越快，这样会增强企业的短期偿债能力及盈利能力。



## 老会计-用心传递温度

【单选题】(2019年)关于获取现金能力的有关财务指标,下列表述正确的( )。

- A. 每股营业现金净流量是经营活动现金流量净额与普通股股数之比
- B. 用长期借款方式购买固定资产会影响营业现金比率
- C. 全部资产现金回收率指标不能反映公司获取现金的能力
- D. 公司将销售政策由赊销调整为现销方式后,不会对营业现金比率产生影响

【答案】A

【解析】每股营业现金净流量=经营活动现金流量净额÷普通股股数,因此选项A的说法正确。营业现金比率=经营活动现金流量金额÷营业收入,用长期借款购买固定资产,影响筹资活动和投资活动的现金流量净额,不影响经营活动现金流量金额,因此选项B的说法错误。全部资产现金回收率是通过企业经营活动现金流量净额与企业平均总资产之比来反映的,它说明企业全部资产产生现金的能力,因此选项C的说法错误。企业将销售政策由赊销调整为现销,会影响经营活动现金流量金额,进而会影响营业现金比率,因此选项D的说法错误。

【计算分析题】(2018年)丁公司2017年末的资产负债表(简表)如下。

资产负债表(简表) 单位:万元

资产	年末数	负债和所有者权益	年末数
货币资金	450	短期借款	A
应收账款	250	应付账款	280
存货	400	长期借款	700
非流动资产	1300	所有者权益	B
资产总计	2400	负债与所有者权益总计	2400

2017年营业收入为1650万元,营业成本为990万元,净利润为220万元,非经营净收益为-55万元,应收账款年初余额为150万元,存货年初余额为260万元,所有者权益年初余额为1000万元。该公司年末流动比率为2.2。

要求:

- (1) 计算上表中字母A和B所代表的项目金额。
- (2) 每年按360天计算,计算应收账款周转次数,存货周转天数。
- (3) 计算净收益营运指数。

【答案】

$$(1) (450+250+400) / (280+A) = 2.2,$$

$$A=220 \text{ (万元)}; B=2400-220-280-700=1200 \text{ (万元)}$$

$$(2) \text{ 应收账款周转次数} = 1650 / [(150+250) / 2] = 8.25 \text{ (次)}$$

$$\text{存货周转次数} = 990 / [(260+400) / 2] = 3 \text{ (次)}$$

$$\text{存货周转天数} = 360 / 3 = 120 \text{ (天)}$$

$$(3) \text{ 经营净收益} = 220 - (-55) = 275 \text{ (万元)}$$

$$\text{净收益营运指数} = 275 / 220 = 1.25$$

### 【考点3】上市公司财务分析

- (一) 每股收益(基本每股收益、稀释每股收益)
- (二) 每股股利
- (三) 市盈率
- (四) 每股净资产



## 老会计-用心传递温度

### (五) 市净率

【单选题】(2020年)计算稀释每股收益时,需考虑潜在普通股影响,下列不属于潜在普通股的是( )。

- A. 库存股                      B. 股份期权                      C. 可转债                      D. 认股权证

【答案】A

【解析】稀释性潜在普通股指的是如果其转换为普通股会减少每股收益,其主要包括:可转换公司债券、认股权证和股份期权等。

【多选题】(2019年)根据有关要求,企业存在稀释性潜在普通股的,应计算稀释每股收益,下列属于潜在普通股的有( )。

- A. 认股权证                      B. 可转换公司债券  
C. 不可转换优先股              D. 股份期权

【答案】ABD

【解析】潜在普通股主要包括:可转换公司债券、认股权证和股份期权等。不可转换优先股不能转换为普通股,不会增加企业的普通股股数。

### 【考点4】企业综合绩效分析的方法

净资产收益率=营业净利率×总资产周转率×权益乘数

经济增加值=税后净营业利润-平均资本占用×加权平均资本成本

【综合题】(2021年)甲公司是一家制造企业,有关资料如下:

资料一:公司财务报表如下:(单位:万元)

资产			负债与股东权益		
	年初	年末		年初	年末
货币资金	4400	4000	短期借款	5700	5500
应收账款	4000	6000	应付账款	3500	4500
存货	4500	5500	长期借款	8300	7400
固定资产	17900	17400	股本	20000	20000
无形资产	8000	8000	留存收益	1300	3500
资产合计	38800	40900	负债与股东权益合计	38800	40900

资料二:2020年营业收入为50000万元,营业成本为40000万元。

资料三:2020年应付账款周转期为36天,一年按照360天计算。

资料四:预计2021年营业收入将达到70000万元,净利润为7000万元,利润留存率为40%。假设2020年末的货币资金、应收账款、存货、应付账款与营业收入的比例关系不变。此外,因销售量增长,生产能力不足,公司需要在2021年追加固定资产投资6000万元。

资料五:对于外部资金需求,公司选择按面值发行债券,期限5年,票面利率9%,每年付息一次,到期一次性还本,发行费率2%,企业所得税率25%。

要求:

- (1) 根据资料一,计算2020年年末的流动比率、速动比率、现金比率。
- (2) 根据资料一和资料二,计算2020年总资产周转率及年末权益乘数。
- (3) 根据资料一、资料二和资料三,计算2020年的应收账款周转期、存货周转期、经营周



## 老会计-用心传递温度

期、现金周转期。

(4) 计算 2021 年外部融资需求量。

(5) 计算债券的资本成本率。

### 【答案】

(1) 流动比率 =  $(4000 + 6000 + 5500) / (5500 + 4500) = 1.55$

速动比率 =  $(4000 + 6000) / (5500 + 4500) = 1$

现金比率 =  $4000 / (5500 + 4500) = 0.4$

(2) 总资产周转率 =  $50000 / [(38800 + 40900) / 2] = 1.25$

年末权益乘数 =  $40900 / (20000 + 3500) = 1.74$

(3) 应收账款周转期 =  $[(4000 + 6000) / 2] / (50000 / 360) = 36$  (天)

或者: 应收账款周转率 =  $50000 / [(4000 + 6000) / 2] = 10$  (次)

应收账款周转期 =  $360 / 10 = 36$  (天)

存货周转期 =  $[(4500 + 5500) / 2] / (40000 / 360) = 45$  (天)

或者: 存货周转率 =  $40000 / [(4500 + 5500) / 2] = 8$  (次)

存货周转期 =  $360 / 8 = 45$  (天)

经营周期 =  $36 + 45 = 81$  (天)

现金周转期 =  $45 + 36 - 36 = 45$  (天)

(4) 营业收入增长率 =  $(70000 - 50000) / 50000 = 40\%$

需要增加的资金量 =  $(4000 + 6000 + 5500 - 4500) \times 40\% + 6000 = 10400$  (万元) 留存收益增加额 =  $7000 \times 40\% = 2800$  (万元)

外部融资需求量 =  $10400 - 2800 = 7600$  (万元)

(5) 债券的资本成本率 =  $9\% \times (1 - 25\%) / (1 - 2\%) = 6.89\%$

**【计算分析题】**(2020 年) 甲公司为控制杠杆水平, 降低财务风险, 争取在 2019 年年末将资产负债率控制在 65% 以内。公司 2019 年年末的资产总额为 4000 万元, 其中流动资产为 1800 万元; 公司 2019 年年末的负债总额为 3000 万元, 其中流动负债为 1200 万元。

要求:

(1) 计算 2019 年年末的流动比率和营运资金。

(2) 计算 2019 年年末的产权比率和权益乘数。

(3) 计算 2019 年年末的资产负债率, 并据此判断公司是否实现了控制杠杆水平的目标。

### 【答案】

(1) 流动比率 =  $1800 / 1200 = 1.5$

营运资金 =  $1800 - 1200 = 600$  (万元)

(2) 产权比率 =  $3000 / (4000 - 3000) = 3$  权益乘数 =  $4000 / (4000 - 3000) = 4$

(3) 资产负债率 =  $3000 / 4000 \times 100\% = 75\%$

由于 75% 高于 65%, 所以没有实现控制杠杆水平的目标。

**【综合题】**(2020 年) 甲公司是一家制造业公司, 两年来经营状况稳定, 并且产销平衡, 相关资料如下:

资料 1: 公司 2019 年度资产负债表和利润表如下:

2019 年度资产负债表和利润表

单位: 万元

资产	2019 年年末余额	负债和股东权益	2019 年年末余额	项目	2019 年发生额



## 老会计-用心传递温度

货币资金	1000	应付账款	2100	营业收入	30000
应收账款	5000	短期借款	3100	营业成本	18000
存货	2000	长期借款	4800	期间费用	6000
固定资产	12000	股东权益	10000	利润总额	6000
资产合计	20000	负债与股东权益合计	20000	净利润	4500

资料 2: 存货采购成本为 9450 万元, 公司永久性流动资产为 2500 万元。

资料 3: 公司收紧赊销政策导致收入减少 6000 万元, 变动成本率为 70%, 机会成本减少 500 万元, 收账费用减少 200 万元。

要求:

- 根据资料 1 计算 2019 年年末营运资金数额。
- 根据资料 1 计算: ①营业毛利率; ②总资产周转率; ③净资产收益率。
- 根据资料 1、2 计算: ①存货周转期; ②应收账款周转期; ③应付账款周转期; ④现金周转期 (以上计算结果均用天数表示, 一年按 360 天计算)。
- 根据资料 1、2, 依据公司资产与资金来源期限结构的匹配情况, 判断流动资产融资策略属于哪种类型。
- 根据资料 3, 计算收缩信用政策对税前利润的影响额 (税前利润增加用正数, 减少用负数), 判断是否应收紧收款信用政策。

【答案】

- 2019 年年末营运资金数额 =  $(1000 + 2000 + 5000) - (2100 + 3100) = 2800$  (万元)
- ①营业毛利率 =  $(30000 - 18000) / 30000 \times 100\% = 40\%$   
②总资产周转率 =  $30000 / 20000 = 1.5$  (次)  
③净资产收益率 =  $4500 / 10000 \times 100\% = 45\%$
- ①存货周转期 =  $2000 / (18000 / 360) = 40$  (天)  
②应收账款周转期 =  $5000 / (30000 / 360) = 60$  (天)  
③应付账款周转期 =  $2100 / (9450 / 360) = 80$  (天)  
④现金周转期 =  $40 + 60 - 80 = 20$  (天)
- 波动性流动资产 =  $(1000 + 2000 + 5000) - 2500 = 5500$  (万元)  
临时性负债 (短期借款) = 3100 (万元)  
由于波动性流动资产大于临时性负债, 所以公司采用的是保守型融资策略。
- 收益增加 =  $-6000 \times (1 - 70\%) = -1800$  (万元)  
成本费用增加 = -700 (万元)  
税前利润增加 =  $-1800 - (-700) = -1100$  (万元)  
由于税前收益减少 1100 万元, 所以不收紧赊销政策。

【综合题】(2017 年) 丁公司是一家处于初创阶段的电子产品生产企业, 相关资料如下:

资料一: 2016 年开始生产和销售 P 产品, 售价为 0.9 万元/件; 全年生产 20000 件, 产销平衡。丁公司适用的所得税税率为 25%。

资料二: 2016 年财务报表部分数据如下表所示:

资产负债表项目 (年末数) 单位: 万元

流动资产合计	27500	负债合计	35000
非流动资产合计	32500	所有者权益合计	25000
资产总计	60000	负债与所有者权益总计	60000



## 老会计-用心传递温度

利润表项目（年度数） 单位：万元

营业收入	18000	利润总额	3000
营业成本	11000	所得税	750
期间费用	4000	净利润	2250

资料三：所在行业的相关财务指标平均水平：营业净利率为 8%，总资产周转率为 0.5 次，权益乘数为 2。

资料四：公司 2016 年营业成本中固定成本为 4000 万元，变动成本为 7000 万元；期间费用中固定成本为 2000 万元，变动成本为 1000 万元，利息费用为 1000 万元。假设 2017 年成本性态不变。

资料五：公司 2017 年目标净利润为 2640 万元，预计利息费用为 1200 万元。

要求：

（1）根据资料二，计算下列指标（计算中需要使用期初与期末平均数的，以期末数替代）：

①总资产净利率；②权益乘数；③营业净利率；④总资产周转率；⑤净资产收益率。

（2）根据要求（1）的计算结果和资料三，计算丁公司 2016 年净资产收益率与行业平均水平的差异，并使用因素分析法依次测算营业净利率、总资产周转率和权益乘数变动对净资产收益率差异的影响。

（3）根据资料一、资料四和资料五，计算 2017 年的下列指标：①单位变动成本；②保本点销售量；③实现目标净利润的销售量；④实现目标净利润时的安全边际量。

### 【答案】

$$(1) \text{ 资产净利率} = 2250 / 60000 = 3.75\%$$

$$\text{权益乘数} = 60000 / 25000 = 2.4$$

$$\text{营业净利率} = 2250 / 18000 = 12.5\%$$

$$\text{总资产周转率} = 18000 / 60000 = 0.3 \text{ (次)}$$

$$\text{净资产收益率} = 2250 / 25000 = 9\%$$

$$(2) \text{ 丁公司净资产收益率} = 12.5\% \times 0.3 \times 2.4 = 9\%$$

$$\text{行业平均净资产收益率} = 8\% \times 0.5 \times 2 = 8\%$$

$$\text{丁公司净资产收益率与行业平均水平的差异} = 9\% - 8\% = 1\%$$

$$\text{营业净利率不同引起的差额} = (12.5\% - 8\%) \times 0.5 \times 2 = 4.5\%$$

$$\text{总资产周转率不同引起的差额} = 12.5\% \times (0.3 - 0.5) \times 2 = -5\%$$

$$\text{权益乘数不同引起的差额} = 12.5\% \times 0.3 \times (2.4 - 2) = 1.5\%$$

$$(3) \text{ 单位变动成本} = (7000 + 1000) / 20000 = 0.4 \text{ (万元/件)}$$

$$\text{保本点销售量} = (4000 + 2000) / (0.9 - 0.4) = 12000 \text{ (件)}$$

$$\text{目标息税前利润} = 2640 / (1 - 25\%) + 1200 = 4720 \text{ (万元)}$$

$$\text{实现目标净利润的销售量} = (4720 + 4000 + 2000) / (0.9 - 0.4) = 21440 \text{ (件)}$$

$$\text{或者: } Q \times (0.9 - 0.4) - (4000 + 2000) = 4720$$

$$\text{解得: 实现目标净利润的销售量 } Q = 21440 \text{ (件)}$$

$$\text{实现目标净利润时的安全边际量} = 21440 - 12000 = 9440 \text{ (件)}$$



请关注公众号、听更多免费直播