



第十章 财务分析与评价

【知识点一】财务分析方法（掌握）

方法	含义	内容阐释	注意的问题
比较分析法	比较分析法，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的一种方法	比较分析法的具体运用主要有： (1) 重要财务指标的比较 (2) 会计报表的比较 (3) 会计报表项目构成的比较	(1) 所对比指标的计算口径必须一致； (2) 应剔除偶发性项目的影响 (3) 应运用例外原则对某项有显著变动的指标做重点分析
比率分析法	比率分析法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	财务比率包括： (1) 构成比率 (2) 效率比率 (3) 相关比率	(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
因素分析法	因素分析法是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	因素分析法有两种： (1) 连环替代法 (2) 差额分析法	(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

【例题 1·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。

【知识点二】基本的财务报表分析（熟练掌握）

基本的财务报表分析内容包括偿债能力分析、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五个方面。

分析内容	财务比率	计算公式	注意的问题
偿债能力分析	短期偿债能力分析	营运资金=流动资产-流动负债=长期资本-长期资产	营运资金为正，说明企业财务状况稳定，不能偿债的风险较小。反之，当营运资金为负，此时，企业部分非流动资产以流动负债作为资金来源，企业不能偿债的风险很大。
	流动比率	流动比率=流动资产/流动负债	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。
偿债能力分析	短期偿债能力分析	速动比率	速动比率=速动资产/流动负债	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	现金比率=(货币资金+交易性金融资产)/流动负债	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。这一比率过高，就意味着企业过多资源占用在盈利能力较低的现金资产上从而影响企业盈利能力
偿债能力分析	长期偿债能力分析	资产负债率	资产负债率=负债总额/资产总额×100%	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
		产权比率 (资本负债率)	产权比率=负债总额/所有者权益总额×100%	产权比率和权益乘数是资产负债率的另外两种表现形式，是常用的反映财务杠杆水平的指标：
		权益乘数	权益乘数=总资产/股东权益	权益乘数=1/(1-资产负债率)=1+产权比率
		利息保障倍数	利息保障倍数=息税前利润/全部利息费用	该比率越高，长期偿债能力越强 1、息税前利润=净利润+利润表中的利息费用+所得税； 2、“全部利息费用”是指本期发生的全部应付利息，不仅包括财务费用中的利息费用，还应包括计入固定资产成本的资本化利息。
影响偿债能力的其他因素	(1) 可动用的银行贷款指标或授信额度。当可以提高企业偿债能力 (2) 资产质量。如果企业存在很快变现的长期资产，会增加企业的短期偿债能力 (3) 或有事项和承诺事项。会增加企业的潜在偿债压力。同样各种承诺支付事项，也会加大企业偿债义务 (4) 经营租赁。会降低企业的偿债能力			

【例题2·多选题】乙企业目前的流动资产大于流动负债，在不考虑增值税等相关因素的情况下，若赊购材料一批，将会导致乙企业（ ）。

- A. 速动比率降低 B. 流动比率降低
C. 营运资金增加 D. 短期偿债能力不变

【答案】 AB

【解析】 赊购材料导致流动负债增加，速动资产不变，则速动比率降低，选项A是答案；流动资产大于流动负债，则流动比率大于1，在这种情况下，赊购材料使流动资产和流动负债等额增加，导致流动比率降低，营运资金不变，选项B是答案，选项C不是答案；流动比率、速动比率降低，则短期偿债能力降低，选项D不是答案。

【例题3·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（ ）。



老会计，用心传递温度

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。

分析内容	财务比率	计算公式	注意的问题
营运能力分析	应收账款周转率	$\text{应收账款周转次数} = \frac{\text{营业收入}}{\text{应收账款平均余额}}$ $\text{应收账款周转天数} = \frac{\text{计算期天数}}{\text{应收账款周转次数}}$	通常，应收账款周转次数越高、周转天数越短表明应收账款管理效率越高 【提示】 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，因为应收票据是销售形成的应收款项的另一种形式；应收账款应为未扣除坏账准备的金额
	存货周转率	$\text{存货周转次数} = \frac{\text{营业成本}}{\text{存货平均余额}}$ $\text{存货周转天数} = \frac{\text{计算期天数}}{\text{存货周转次数}}$	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
	流动资产周转率	$\text{流动资产周转次数} = \frac{\text{营业收入}}{\text{流动资产平均余额}}$ $\text{流动资产周转天数} = \frac{\text{计算期天数}}{\text{流动资产周转次数}}$	
	固定资产周转率	$\text{固定资产周转次数} = \frac{\text{营业收入}}{\text{固定资产平均值}}$	
	总资产周转率	$\text{总资产周转次数} = \frac{\text{营业收入}}{\text{资产平均总额}}$	
盈利能力分析	营业毛利率	$\text{营业毛利率} = \frac{\text{营业毛利}}{\text{营业收入}} \times 100\%$ 其中：营业毛利 = 营业收入 - 营业成本	营业毛利率越高，表明产品的盈利能力越强。将营业毛利率与行业水平进行比较，可以反映企业产品的市场竞争地位
盈利能力分析	营业净利率	$\text{营业净利率} = \frac{\text{净利润}}{\text{营业收入}} \times 100\%$	将营业净利率按利润的扣除项目进行分解可以识别影响营业净利率的主要因素
	总资产净利率	$\text{总资产净利率} = \frac{\text{净利润}}{\text{平均总资产}} \times 100\%$	总资产净利率衡量的是企业资产的盈利能力。该指标反映企业资产的利用效果，总资产净利率越高，表明企业资产的利用



			效果越好。影响总资产净利率的因素是营业净利率和总资产周转率
		净资产收益率 $\text{净资产收益率} = \frac{\text{净利润}}{\text{平均净资产}} \times 100\%$ $\text{净资产收益率} = \text{资产净利率} \times \text{权益乘数}$	一般来说，净资产收益率越高，股东和债权人的利益保障程度越高。如果企业的净资产收益率在一段时期内持续增长，说明权益资本盈利能力稳定上升。但净资产收益率不是一个越高越好的概念，分析时要注意企业的财务风险
发展能力分析	营业收入增长率	$\text{营业收入增长率} = \frac{\text{本年营业收入增长额}}{\text{上年营业收入}} \times 100\%$	该指标越高，表明企业营业收入的增长速度越快，企业市场前景越好
	总资产增长率	$\text{总资产增长率} = \frac{\text{本年总资产增长额}}{\text{年初资产总额}} \times 100\%$	总资产增长率越高，表明企业一定时期内资产经营规模扩张的速度越快。但在分析时，需要关注资产规模扩张的质和量的关系，以及企业的后续发展能力，避免盲目扩张
	营业利润增长率	$\text{营业利润增长率} = \frac{\text{本年营业利润增长额}}{\text{上年营业利润总额}} \times 100\%$	反映企业营业利润的增减变动情况
	资本保值增值率	$\text{资本保值增值率} = \frac{\text{扣除客观因素影响后的期末所有者权益总额}}{\text{期初所有者权益总额}} \times 100\%$	如果企业盈利能力提高，利润增加，必然会使期末所有者权益大于期初所有者权益，所以该指标也是衡量企业盈利能力的重要指标。这一指标的高低，除了受企业经营成果的影响外，还受企业利润分配政策的影响
	所有者权益增长率	$\text{所有者权益增长率} = \frac{\text{本年所有者权益增长额}}{\text{年初所有者权益}} \times 100\%$	所有者权益增长率越高，表明企业的资本积累越多，应对风险、持续发展的能力越强
现金流量分析	获取现金能力的分析	营业现金比率	$\text{营业现金比率} = \frac{\text{经营活动现金流量净额}}{\text{营业收入}}$ 该比率反映每元营业收入得到的经营现金流量净额，其数值越大越好
		每股营业现金净流量	$\text{每股营业现金净流量} = \frac{\text{经营活动现金流量净额}}{\text{普通股股数}}$ 该指标反映企业最大的分派股利能力，超过此限度，可能就要借款分红
		全部资产现金回收率	$\text{全部资产现金回收率} = \frac{\text{经营活动现金流量净额}}{\text{平均总资产}}$ 该指标说明企业全部资产产生现金的能力
	收益质量分析	净收益营运指数	$\text{净收益营运指数} = \frac{\text{经营净收益}}{\text{净利润}}$ 其中：经营净收益 = 净利润 - 非经营净收益 该指标越小，非经营净收益所占比重越大，收益质量越差，因为非经营净收益不反映公司的核心能力及正常的收益能力，可持续性较低
		现金营运	$\text{现金营运指数} = \frac{\text{经营活动现金流量净额}}{\text{经营净收益}}$ 现金营运指数小于 1，说明收益质量不够



老会计，用心传递温度

		指数	现金流量净额/经营所得 现金 其中： 经营所得现金=经营净收 益+非付现费用	好；其次，现金营运指数小于1，说明营 运资金增加了，反映企业为取得同样的收 益占用了更多的营运资金，取得收益的代 价增加了，同样的收益代表着较差的业绩
--	--	----	--	--

【例题4·多选题】(2013年)在一定时期内，应收账款周转次数多、周转天数少表明()。

- A. 收账速度快
- B. 信用管理政策宽松
- C. 应收账款流动性强
- D. 应收账款管理效率高

【答案】ACD

【解析】通常，应收账款周转率越高、周转天数越短表明应收账款管理效率越高。在一定时期内应收账款周转次数多、周转天数少表明：企业收账迅速、信用销售管理严格；应收账款流动性强，选项ACD是答案。

【例题5·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】应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额，其中的营业收入是扣除了销售折扣和折扣后的净额，应收账款包括应收票据。

【例题6·单选题】某企业2019年的营业毛利率为25%，存货周转天数为60天(假设一年按360天计算)，年初存货余额为200万元，年末存货余额为300万元，则该企业2019年的营业收入为()万元。

- A. 2000
- B. 1500
- C. 1200
- D. 1800

【答案】A

【解析】存货周转次数=360/60=6(次)，营业成本=(200+300)/2×6=1500(万元)，营业收入=1500/(1-25%)=2000(万元)。

【知识点三】上市公司财务分析(熟练掌握)

(一)上市公司特殊财务分析指标

分析内容	分析指标	指标计算	经济含义
上市公司特殊财务分析指标	每股收益	基本每股收益 = $\frac{\text{归属于普通股股东的净利润}}{\text{发行在外普通股的加权平均数}}$ 发行在外普通股的加权平均数=期初发行在外普通股股数+当期新发行普通股股数×已发行时间÷报告期时间-当期回购普通股股数×已回购时间÷报告期间	此指标越高，表明投资价值越大；否则反之，但是每股收益多并不意味着每股股利多，此外，每股收益不能反映股票的风险水平



老会计，用心传递温度

上市公司特殊财务分析指标	每股股利	$\text{每股股利} = \frac{\text{现金股利总额}}{\text{期末发行在外普通股股数}}$	每股股利反映的是普通股股东每持有上市公司每 1 股普通股获取股利的大小，是投资者股票投资收益的重要来源之一。由于净利润是股利分配的来源，因此每股股利的多少很大程度取决于每股收益的多少。
	市盈率	$\text{市盈率} = \frac{\text{每股市价}}{\text{每股收益}}$	影响企业股票市盈率的因素有： (1) 上市公司盈利能力的成长性； (2) 投资者所获报酬率的稳定性； (3) 市盈率也受到利率水平变动的影响。
	每股净资产	$\text{每股净资产} = \frac{\text{期末普通股净资产}}{\text{期末发行在外的普通股股数}}$ 其中：期末普通股净资产=期末股东权益-期末优先股股东权益	利用该指标进行横向和纵向对比，可以衡量上市公司股票的投资价值。
	市净率	$\text{市净率} = \frac{\text{每股市价}}{\text{每股净资产}}$	一般来说，市净率较低的股票，投资价值较高；反之，则投资价值较低。但有时较低市净率反映的可能是投资者对公司前景的不良预期，而较高市净率则相反。

【例题 7·单选题】2017 年甲公司的所有者权益为 5000 万元，发行在外普通股股数为 1000 万股，无优先股，普通股的每股收益为 0.8 元，该公司的市盈率为 25，则甲公司的市净率为（ ）。

A. 4 B. 4.5 C. 5 D. 0.5

【答案】A

【解析】甲公司每股收益为 0.8 元，市盈率为 25，所以每股市价=25×0.8=20（元），甲公司每股净资产=5000/1000=5（元），所以甲公司的市净率=20/5=4。

【相关链接】对于盈利企业，认股权证、股份期权等的行权价格低于当期普通股平均市场价格时，具有稀释性。

【例题 8】某上市公司 2018 年度归属于普通股股东的净利润为 2000 万元，发行在外的普通股加权平均数为 5000 万股，该普通股平均市场价格为 4 元。2018 年 3 月 1 日，该公司对外发行 1000 万份认股权证，行权日为 2019 年 3 月 1 日，每份认股权证可以在行权日以 3.5 元的价格认购本公司 1 股新增发的普通股。那么，2018 年度每股收益计算如下：

基本每股收益=2000÷5000=0.4（元）

增加的普通股股数=1000-1000×3.5÷4=125（万股）

稀释每股收益=2000÷（5000+125×10/12）=0.39（元）

【例题 9·多选题】（2019 年考生回忆版）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（ ）。



老会计，用心传递温度

- 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。

【例题 10·单选题】下列关于每股收益的表述中，错误的是（ ）。

- A. 每股收益受资本结构的影响
B. 每股收益受普通股增发或回购的影响
C. 每股收益能够反映股票的投资价值
D. 每股收益能够反映股票的风险

【答案】D

【解析】资本结构不同，则普通股股数不同，利息负担也不同，因此计算得出的每股收益会不同，选项 A 的表述正确；普通股回购会减少流通在外普通股股数，使每股收益简单增加，增发普通股会增加流通在外普通股股数，稀释每股收益，选项 B 的表述正确；每股收益是衡量股票投资价值的重要指标，每股收益越高，表明投资价值越大，选项 C 的表述正确；每股收益不能反映股票的风险水平，选项 D 的表述错误。

【知识点四】综合绩效评价（掌握）

一、企业综合绩效分析的方法

杜邦分析法

关键公式：

净资产收益率=总资产净利率×权益乘数

总资产净利率=营业净利率×总资产周转率

净资产收益率=营业净利率×总资产周转率×权益乘数

其中：

权益乘数=资产总额/所有者权益总额=1/（1-资产负债率）

分析要点：

- （1）净资产收益率是一个综合性最强的财务分析指标，是杜邦分析体系的起点；
- （2）营业净利润反映了企业净利润与营业收入的关系，它的高低取决于营业收入与成本总额的高低；
- （3）资产总额由流动资产与长期资产组成，它们的结构合理与否将直接影响总资产的周转速度；
- （4）资产负债率越高，权益乘数越高，说明企业的负债程度比较高，给企业带来了较多的杠杆利益，同时，也带来了较大的风险。

【例题 11·单选题】甲公司 2018 年的营业净利率比 2017 年下降 6%，总资产周转率提高 8%，假定其他条件与 2017 年相同，那么甲公司 2018 年的净资产收益率比 2017 年提高（ ）。

- A. 4.5% B. 5.5% C. 1.52% D. 10.5%

【答案】C

【解析】2017 年净资产收益率=营业净利率×总资产周转率×权益乘数，则 2018 年的净资产收益率=（1-6%）×营业净利率×（1+8%）×总资产周转率×权益乘数=1.0152×营业净利率×总资产周转率×权益乘数，所以 2018 年净资产收益率比 2017 年提高=（1.0152-1）/1



老会计，用心传递温度

$\times 100\% = 1.52\%$ 。

（一）综合绩效评价

综合绩效评价是综合分析的一种，一般是站在企业所有者（投资人）的角度进行的。绩效评价由财务绩效定量评价和管理绩效定性评价两部分组成。

综合绩效评价内容	财务绩效定量评价基本指标	（1）盈利能力指标：包括净资产收益率和总资产报酬率两个基本指标 （2）资产质量指标：包括总资产周转率和应收账款周转率两个基本指标 （3）债务风险指标：包括资产负债率和已获利息倍数两个基本指标 （4）经营增长指标：包括销售（营业）增长率和资本保值增值率两个基本指标
	管理绩效定性评价指标	（1）战略管理；（2）经营决策；（3）发展创新；（4）风险控制； （5）基础管理；（6）人力资源；（7）行业影响；（8）社会贡献
综合绩效评价计分方法	企业综合绩效评价分数=财务绩效定量评价分数 $\times 70\%$ +管理绩效定性评价分数 $\times 30\%$ 在得出评价分数后，应当计算年度之间的绩效改进度，以反映企业年度之间经营绩效的变化状况。计算公式为：绩效改进度=本期绩效评价分数/基期绩效评价分数，绩效改进度大于1，说明经营绩效上升；绩效改进度小于1，说明经营绩效下滑	

【例题 12·多选题】（2018 年）企业综合绩效评价可分为财务绩效定量评价与管理绩效定性评价两部分，下列各项中，属于财务绩效定量评价内容的有（ ）。

A. 资产质量 B. 盈利能力 C. 债务风险 D. 经营增长

【答案】 ABCD

【解析】财务绩效定量评价是指对企业一定期间的盈利能力、资产质量、债务风险和经营增长四个方面进行定量对比分析和评判。



请关注公众号、听更多免费直播