



第 09 讲 财务分析与评价

第一节 财务分析与评价概述

一、比较分析法

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

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。

二、比率分析法

比率	公式	说明
构成（结构）比率	$\frac{\text{某个项目}}{\text{另一相关项目}} \times 100\%$	反映部分与总体的关系，如资产构成比率、负债构成比率
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、总资产净利率
相关比率	$\frac{\text{某个组成部分数值}}{\text{总体数值}} \times 100\%$	反映有关经济活动的相互关系，如流动比率、资产负债率

三、因素分析法

计划（标准）指标 $N_0 = A_0 \times B_0 \times C_0$ (1)

第一次替代 $N_2 = A_1 \times B_0 \times C_0$ (2)

第二次替代 $N_3 = A_1 \times B_1 \times C_0$ (3)

第三次替代实际指标 $N_1 = A_1 \times B_1 \times C_1$ (4)

据此测定的结果：

(2) - (1) $N_2 - N_0$ 为 A 因素变动的影响

(3) - (2) $N_3 - N_2$ 为 B 因素变动的影响

(4) - (3) $N_1 - N_3$ 为 C 因素变动的影响

三因素影响合计： $(N_2 - N_0) + (N_3 - N_2) + (N_1 - N_3) = N_1 - N_0$

『提示』如果将各因素替代的顺序改变，则各个因素的影响程度也就不同。在考试中一般会给出各因素的分析顺序。

第二节 基本的财务报表分析

偿债能力	短期	营运资金、流动比率、速动比率（存货不属于速动资产）、现金比率（分子为货币资金+交易性金融资产）
	长期	资产负债率、产权比率、权益乘数、利息保障倍数
营运能力	应收账款周转率、存货周转率（分子是营业成本）、流动资产周转率、固定资产周转率、总资产周转率	
盈利能力	营业毛利率、营业净利率、总资产净利率、净资产收益率	



发展能力	营业收入增长率、总资产增长率、营业利润增长率、资本保值增值率、所有者权益增长率	
现金流量	获取现金能力分析	营业现金比率、每股营业现金净流量、全部资产现金回收率
	收益质量分析	净收益营运指数、现金营运指数

『提示』资本保值增值率是扣除客观增减因素后所有者权益的期末总额与期初总额的比率，主要反映企业资本的运营效益与安全状况。

客观因素对所有者权益的影响包括但不限于：

- (1) 本期投资者追加投资，及因资本溢价、资本折算 差额引起的资本公积变动。
- (2) 本期接受外来捐赠、资产评估增值导致资本公积增加

第三节 上市公司财务分析

1. 基本每股收益=归属于公司普通股股东的净利润/当期发行在外普通股的加权平均数
2. 每股股利=现金股利总额/期末发行在外的普通股股数
3. 市盈率=每股市价/每股收益
4. 每股净资产=期末普通股净资产/期末发行在外的普通股股数
5. 市净率=每股市价/每股净资产

第四节 财务评价与考核

- (1) 杜邦财务分析体系：净资产收益率=营业净利率×总资产周转率×权益乘数
(因素分析法)

- (2) 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

【提示 1】经济增加值为正，表明经营者在为企业创造价值；经济增加值为负，表明经营者在损毁企业价值。

【提示 2】在计算经济增加值时，需进行相应的会计科目调整，如营业外收支、递延税金等都要从税后净营业利润中扣除，以消除财务报表中不能准确反映企业价值创造的部分。



请关注公众号、听更多免费直播