

# 注册会计师

## 财务管理成本

### 教材精讲班

#### 第二章 财务报表分析和财务预测

##### 三、营运能力比率



**【提示1】**对于应收账款周转率,分子理论上应使用“赊销额”,但外部分析人员无法取得赊销数据,只好直接使用营业收入进行计算。

**【提示2】**减值准备的数额较大,就应进行调整,使用期末未提取坏账准备的应收账款计算周转天数。

**【提示3】**资产负债表中应收票据和应收账款已经合并,为了方便,对该项目统一用“应收账款”表述。

**【提示4】**1.短期偿债能力分析或分解总资产周转率,分子用营业收入;2.评估存货管理水平,用营业成本。

**【提示5】**存货应该保持在一个合理的水平;如果存货过多,会浪费资金;如果存货过少,则不能满足流转需要。

**【提示6】**在计算周转率指标的时候,如果分子是时期数,分母是时点数,合理的做法是分母用期初期末平均数。

##### 四、盈利能力比率

反映企业盈利能力的指标:营业净利率、总资产净利率、权益净利率。

**【公式记忆】**AB率,

$$\text{XX净利率} = \text{净利润} \div \text{XX}$$

$$\text{总资产净利率} = \text{净利润} \div \text{总资产} = (\text{净利润} / \text{营业收入}) \times (\text{营业收入} / \text{总资产})$$

$$\text{总资产净利率} = \text{营业净利率} \times \text{总资产周转次数}$$

$$\text{权益净利率} = \text{净利润} \div \text{股东权益} = (\text{净利润} / \text{总资产}) \times (\text{总资产} / \text{股东权益})$$

$$\text{权益净利率} = \text{总资产净利率} \times \text{权益乘数}$$

##### 五、市价比率

市价比率指标:市盈率、市净率、市销率。

**【公式记忆】**市X率 = 每股市价 ÷ XX

$$\text{市盈率} = \text{每股市价} \div \text{每股收益}$$

**【提示1】**每股收益 = (净利润 - 优先股股息) ÷ 流通在外普通股加权平均股数

当期流通在外普通股加权平均数 = 期初发行在外普通股股数 + 当期新发行普通股股数 × 发行在外时间 ÷ 报告期时间 - 当期回购普通股股数 × 回购时间 ÷ 报告期时间

$$\text{市净率} = \text{每股市价} \div \text{每股净资产}$$

**【提示2】**每股净资产 = 普通股股东权益 ÷ 流通在外普通股股数(注意不是加权)

市销率=每股市价÷每股营业收入

【提示3】每股营业收入=营业收入÷流通在外普通股加权平均股数

### 财务比率分析评价指标一览表

|               |        |   |
|---------------|--------|---|
| <b>偿债能力比率</b> | 短期偿债能力 | 营运资本、流动比率、速动比率、现金比率、现金流量比率                          |
|               | 长期偿债能力 | 资产负债率、产权比率、权益乘数、长期资本负债率、利息保障倍数、现金流量利息保障倍数、现金流量与负债比率 |
| <b>营运能力比率</b> |        | 应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、营运资本周转率、非流动资产周转率、总资产周转率       |
| <b>盈利能力比率</b> |        | 营业净利率、总资产净利率、权益净利率                                  |
| <b>市价比率</b>   |        | 市盈率、市净率、市销率   |

### 六、杜邦分析体系

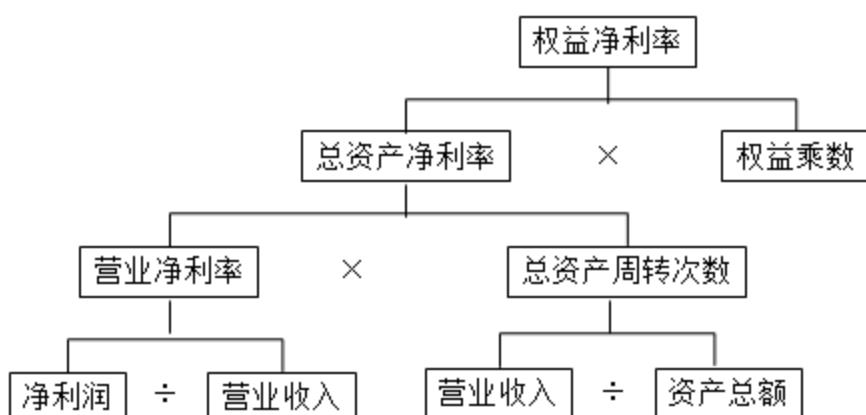
#### (一) 核心比率

权益净利率=净利润/股东权益

=净利润/营业收入×营业收入/总资产×总资产/股东权益

=营业净利率×总资产周转次数×权益乘数

#### (二) 基本框架



【提示】涉及资产负债表的数据，同时使用期末数或同时使用平均数。

#### (三) 权益净利率的因素分解

【2016考题·计算分析题】(改)甲企业是一家医疗器械企业,现对公司财务状况和经营成果进行分析,以发现和主要竞争对手乙公司的差异。

(1) 甲公司2015年主要财务数据如下所示(单位:万元):

注:假设资产负债表项目中年末余额代表全年水平。

| 资产负债表 | 2015年末 |
|-------|--------|
| 货币资金  | 3150   |
| 应收账款  | 5250   |
| 预付账款  | 900    |
| 存货    | 3600   |
| 固定资产  | 11100  |
| 资产合计  | 24000  |
| 流动负债  | 10500  |
| 非流动负债 | 1500   |
| 股东权益  | 12000  |

|           |         |
|-----------|---------|
| 负债和股东权益合计 | 24000   |
| 利润表       | 2015 年度 |
| 营业收入      | 30000   |
| 减：营业成本    | 19500   |
| 税金及附加     | 900     |
| 销售费用      | 4200    |
| 管理费用      | 480     |
| 财务费用      | 120     |
| 利润总额      | 4800    |
| 减：所得税费用   | 1200    |
| 净利润       | 3600    |

注：假设资产负债表项目中年末余额代表全年水平。

## (2) 乙公司相关财务比率：

| 营业净利率 | 总资产周转率 | 权益乘数 |
|-------|--------|------|
| 24%   | 0.6    | 1.5  |

(2019 年教材的资产负债表将“应收票据”与“应收账款”合并为“应收票据及应收账款”)

要求：

- (1) 使用因素分析法，按照营业净利率、总资产周转率、权益乘数的顺序，对 2015 年甲公司相对于乙公司权益净利率的差异进行定量分析；
- (2) 说明营业净利率、总资产周转率、权益乘数三个指标各自经济含义及各评价企业哪方面能力，并指出甲乙公司在经营战略和财务政策上的差别。

## 【答案】

(1) 甲公司：营业净利率 =  $3600 / 30000 \times 100\% = 12\%$ ；

总资产周转率 =  $30000 / 24000 = 1.25$ ；

权益乘数 =  $24000 / 12000 = 2$ ；

权益净利率 =  $12\% \times 1.25 \times 2 = 30\%$

乙公司权益净利率 =  $24\% \times 0.6 \times 1.5 = 21.6\%$

权益净利率差异 =  $30\% - 21.6\% = 8.4\%$

营业净利率差异造成的差异 =  $(12\% - 24\%) \times 0.6 \times 1.5 = -10.8\%$

(2) 营业净利率反映每 1 元营业收入取得的净利润，可以概括企业的全部经营成果，该比率越大，企业的盈利能力越强。

总资产周转率表明 1 年中总资产周转的次数，或者说明每 1 元总资产支持的营业收入，是反映企业营运能力的指标。

权益乘数表明每 1 元股东权益拥有的资产额，是反映长期偿债能力的指标。

营业净利率和总资产周转次数可以反映企业的经营战略，权益乘数可以反映企业的财务政策。在经营战略上，甲公司采用的是“低盈利、高周转”方针，乙公司采用的是“高盈利、低周转”方针。财务政策上，甲公司配置了更高的财务杠杆。

总资产周转率差异造成的差异 =  $12\% \times (1.25 - 0.6) \times 1.5 = 11.7\%$

权益乘数差异造成的差异 =  $12\% \times 1.25 \times (2 - 1.5) = 7.5\%$

## (四) 局限性

1. 计算总资产净利率的“**总资产**”与“**净利润**”不匹配。（总资产净利率 = 净利润 / 总资产）
2. 没有区分**经营活动损益**和**金融活动损益**。
3. 没有区分**金融资产**与**经营资产**。
4. 没有区分**金融负债**与**经营负债**。