

注册会计师

教材精讲班

财务成本管理

第二章 财务报表分析和财务预测

【知识点四】营运能力比率

营运能力比率是衡量公司资产管理效率的财务比率，即企业利用资产（创造收入）的效率。

（一）计算公式

指标	计算公式				
总资产周转率	总资产周转次数	=	营业收入	÷	总资产
	总资产周转天数	=	365	÷	总资产周转次数
	总资产与收入比	=	总资产	÷	营业收入
流动资产周转率	流动资产周转次数	=	营业收入	÷	流动资产
	流动资产周转天数	=	365	÷	流动资产周转次数
	流动资产与收入比	=	流动资产	÷	营业收入
应收账款周转率	应收账款周转次数	=	营业收入	÷	应收账款
	应收账款周转天数	=	365	÷	应收账款周转次数
	应收账款与收入比	=	应收账款	÷	营业收入
存货周转率	存货周转次数	=	营业收入 or 成本	÷	存货
	存货周转天数	=	365	÷	存货周转次数
	存货与收入比	=	存货	÷	营业收入

【规律总结】

- 营运能力比率属于母子率指标。
- $xx\text{ 周转次数} = \text{周转额} (\text{营业收入或营业成本}) \div xx$
- $xx\text{ 周转天数} = 365 \div xx\text{ 周转次数}$
- $xx\text{ 与收入比} = xx \div \text{营业收入}$

（二）指标计算与分析时应注意的问题

1. 应收账款周转率

（1）营业收入的赊销比例问题

计算时应使用赊销额而非营业收入。但是，外部分析人员无法取得赊销的数据，只能直接使用营业收入计算。

（2）应收账款年末余额的可靠性问题

在应用应收账款周转率进行业绩评价时，可以使用年初年末的平均数、或者使用多个时点的平均数，以减少季节性、偶然性和人为因素的影响。

（3）应收账款的减值准备问题；

如果坏账准备的金额较大，就应进行调整，使用未计提坏账准备的应收账款计算周转天数、周转次数。

（4）应将应收票据纳入应收账款周转率的计算；

(5) 应收账款周转天数不是越短越好; (与公司的信用政策有关,教材第12章营运资本投资详解)

(6) 应收账款分析应与赊销分析、现金分析联系起来。

【2014真题·单选题】甲公司的生产经营存在季节性,每年的6月到10月是生产经营旺季,11月到次年5月是生产经营淡季。如果使用应收账款年初余额和年末余额的平均数计算应收账款周转次数,计算结果会()。

- A. 高估应收账款周转速度
- B. 低估应收账款周转速度
- C. 正确反映应收账款周转速度
- D. 无法判断对应收账款周转速度的影响

【答案】A

【解析】应收账款的年初余额是在1月初,应收账款的年末余额是在12月末,这两个月份都是该企业的生产经营淡季,应收账款的数额较少,因此用这两个月份的应收账款余额平均数计算出的应收账款周转速度会比较高。

2. 存货周转率

(1) 使用“营业收入”还是“营业成本”作为周转额

适用场合	
营业收入	短期偿债能力分析; 分解总资产周转率(分子一致性)
营业成本	评估存货管理的业绩

(2) 存货周转天数不是越短越好。

(3) 应注意应付款项、存货和应收账款(或营业收入)之间的关系。

(4) 应关注构成存货的产成品、半成品、原材料、在产品和低值易耗品之间的比例关系。

【问】为什么存货周转天数不是越短越好?

1. 结合应付账款、存货和应收账款(或营业收入)之间的关系。**(外部比较关系)**

企业接受大的订单时,先要增加采购(应付账款),然后依次推动存货、销售(应收账款)增加。这种周转天数增加,预示着未来的销售增长。

2. 关注存货中产成品、半成品、原料、在产品和低值易耗品之间的比例关系。如果产成品大量增加,其他项目减少,很可能是销售不畅,生产放慢。**(内部比较关系)**

主动为订单安排采购导致的存货周转**天数**增加, **预示着未来的销售增长**,对企业来说,是好现象。

【2015真题·单选题】甲公司是一家电器销售企业,每年6月到10月是销售旺季,管理层拟用存货周转率评价全年存货管理业绩,适合使用的公式是()。

- A. 存货周转率 = 营业收入 / (Σ各月末存货 / 12)
- B. 存货周转率 = 营业收入 / [(年初存货 + 年末存货) / 2]
- C. 存货周转率 = 营业成本 / [(年初存货 + 年末存货) / 2]
- D. 存货周转率 = 营业成本 / (Σ各月末存货 / 12)

【答案】D

【解析】由于有淡旺季,应该按月平均。

3. 总资产周转率的驱动因素

总资产周转率的驱动因素分析,通常可以使用“资产周转天数”或“资产与收入比”指标,不能使用“资产周转次数”(无法相加)。

【推导】

$$\begin{aligned} \text{总资产周转天数} \\ &= 365 \times \frac{\text{总资产}}{\text{销售收入}} = 365 \times \frac{\text{流动资产} + \text{非流动资产}}{\text{销售收入}} \\ &= \text{流动资产周转天数} + \text{非流动资产周转天数} \\ &= 365 \times \frac{\sum \text{各项资产}}{\text{销售收入}} = \sum \text{各项资产周转天数} \end{aligned}$$

【2011 真题·多选题】假设其他条件不变,下列计算方法的改变会导致应收账款周转天数减少的是()。

- A. 从使用赊销额改为使用营业收入
- B. 从使用应收账款平均余额改为使用应收账款平均净额
- C. 从使用应收账款全年日平均余额改为使用应收账款旺季的日平均余额
- D. 从使用已核销应收账款坏账损失后的平均余额改为核销应收账款坏账损失前的平均余额

【答案】AB

【解析】导致应收账款周转天数减少=导致应收账款周转次数增加

【例题】乙公司 2020 年度财务报表及附注中披露的信息如下(单位万元) :

(1)			(2)	
项目	年末	年初	项目	本年
流动资产合计	4600	4330	营业收入	14500
其中:货币资金	100	100	财务费用	500
交易性金融资产	500	460	资产减值损失	10
应收账款	2850	2660	所得税费用	32.50
预付账款	150	130	净利润	97.50
存货	1000	980		
流动负债合计	2350	2250		

(3) 乙公司的生产经营存在季节性,每年 3 月份至 10 月份是经营旺季,11 月份至次年 2 月份是经营淡季。

(4) 2020 年年初坏账准备余额 140 万元,2020 年年末坏账准备余额 150 万元。最近几年乙公司的应收账款回收情况不好,截至 2020 年年末账龄三年以上的应收账款已达到应收账款余额的 10%。为了控制应收账款的增长,乙公司在 2020 年收紧了信用政策,减少了赊销客户的比例。

(5) 乙公司 2020 年资本化利息支出 100 万元,计人在建工程。

(6) 计算财务比率时,涉及到的资产负债表数据均使用其年初和年末的平均数。

要求:1.计算乙公司 2020 年的速动比率;评价乙公司的短期偿债能力时,需要考虑哪些因素?具体分析这些因素对乙公司短期偿债能力的影响。

【解析】速动比率=速动资产平均金额÷流动负债平均金额=[(100+100+500+460+2850+2660)/2]÷[(2350+2250)/2]=1.45

评价乙公司的短期偿债能力时,需要考虑应收账款的变现能力。

(1) 乙公司应收账款回收情况不好,实际坏账很可能比计提的坏账准备多,从而降低乙公司的短期偿债能力。

(2) 乙公司生产经营存在季节性,报表上的应收账款金额不能反映平均水平;乙公司年初、年末处于淡季,应收账款、流动负债均低于平均水平,计算结果可能不能正确反映乙公司的短期偿债能力。

2.计算乙公司 2020 年的利息保障倍数;分析并评价乙公司的长期偿债能力。

【解析】利息保障倍数=息税前利润÷利息费用=(97.5+32.5+500)÷(500+100)=1.05

利息保障倍数为 1.05,略大于 1,说明自身产生的经营收益勉强可以支持现有的债务规模。由于息税前利润受经营风险的影响,存在不稳定性,而利息支出却是固定的,乙公司的长期偿债能力仍然较弱。

项目	本年
营业收入	14500
财务费用	500
资产减值损失	10
所得税费用	32.50
净利润	97.50

3. 计算乙公司 2020 年的应收账款周转次数;评价乙公司的应收账款变现速度时,需要考虑哪些因素?具体分析这些因素对乙公司应收账款变现速度的影响。

【解析】

应收账款周转次数=营业收入 ÷ 应收账款平均余额=14500 ÷ [(2850+150+2660+140) ÷ 2]=5

(1) 乙公司的生产经营存在季节性,报表上的应收账款金额不能反映平均水平。乙公司年末年初都处于经营淡季,应收账款余额低于平均水平,导致高估应收账款变现速度。

(2) 计算应收账款周转次数时应使用赊销额,由于无法取得赊销数据而使用营业收入计算时,会高估应收账款周转次数。公司 2020 年减少了赊销客户比例,现销比例增大,会进一步高估应收账款变现速度。

【知识点五】盈利能力比率

指标及计算	驱动因素分析
营业净利率 = 净利润 ÷ 营业收入 × 100%	营业净利率的变动,是由利润表的各个项目金额变动引起的。驱动因素分析包括金额变动分析、结构变动分析
总资产净利率 = 净利润 ÷ 总资产 × 100%	杜邦分析体系
权益净利率 = 净利润 ÷ 股东权益 × 100%	杜邦分析体系

【注意】

- 盈利能力比率的分子都是净利润,差异体现在分母上。
- 总资产净利率和权益净利率属于流量存量相除的指标,原则上存量应该取平均值;有些题目中简便起见,要求用期末数来计算。

【知识点六】市价比率

	市价	每股指标(分母)
净收益	市盈率 =每股市价 / 每股收益	每股收益 = 普通股股东净利润 ÷ 流通在外普通股加权平均股数
净资产	市净率(市账率) =每股市价 / 每股净资产	每股净资产(每股账面价值) = 普通股股东权益 ÷ 流通在外普通股股数
营业收入	市销率 = 每股市价 ÷ 每股营业收入	每股营业收入 = 营业收入 ÷ 流通在外普通股加权平均股数

【注意】

- 每股指标(分母)是在“普通股股东”的角度来定义的,不含有优先股
- 分子上,净利润中要减去当年宣告或积累的优先股股利,不要减普通股股利(题干陷阱)
- 分子是流量,分母取加权平均数;分子是存量,分母取期末数

【2012 真题·单选题】甲公司上年净利润为 250 万元,流通在外的普通股的加权平均股数为 100 万股,优先股为 50 万股,优先股股息为每股 1 元。如果上年末普通股的每股市价为 30 元,甲公司的市盈率为()。

- A. 12 B. 15
C. 18 D. 22.5

【答案】 B

【解析】每股收益 = (净利润 - 优先股股利) ÷ 流通在外的普通股加权平均股数 = (250 - 50 × 1) ÷ 100 = 2 (元 / 股)

市盈率 = 每股市价 ÷ 每股收益 = 30 ÷ 2 = 15

其他问题

1. 市盈率反映了投资者对公司未来前景的预期。
2. 市价比率指标将在第 8 章“企业价值评估”评估确定企业价值的相对价值法中进一步应用。