

中级会计职称

教材精讲班

中级财务管理

三、综合绩效评价

综合绩效评价，是指运用数理统计和运筹学的方法，通过建立综合评价指标体系，对照相应的评价标准，定量分析与定性分析相结合，对企业一定经营期间的盈利能力、资产质量、债务风险以及经营增长等经营业绩和努力程度等各方面进行的综合评判。是站在企业所有者（投资人）的角度进行的。

（一）综合绩效评价的内容

企业综合绩效评价由**财务绩效定量评价**和**管理绩效定性评价**两部分组成。

财务绩效定量评价指标由反映企业盈利能力状况、资产质量状况、债务风险状况和经营增长状况等四个方面的基本指标和修正指标构成。

管理绩效定性评价指标包括战略管理、经营决策、发展创新、风险控制、基础管理、人力资源、行业影响、社会贡献等方面。

企业综合绩效评价指标

评价内容与权重		财务绩效（70%）				管理绩效（30%）			
		基本指标	权重	修正指标	权重	评议指标	权重		
盈利能力状况	34	净资产收益率	20	销售（营业）利润率	10	战略管理	18		
		总资产报酬率	14	利润现金保障倍数	9				
				成本费用利润率	8				
资产质量状况	22			资本收益率	7			发展创新	15
		总资产周转率	10	不良资产比率	9			经营决策	16
		应收账款周转率	12	流动资产周转率	7			风险控制	13
债务风险状况	22			资产现金回收率	6			基础管理	14
		资产负债率	12	速动比率	6	人力资源	8		
		已获利息倍数	10	现金流动负债比率	6	行业影响	8		
				带息负债比率	5	社会贡献	8		
经营增长状况	22			或有负债比率	5				
		销售（营业）增长率	12	销售（营业）利润增长率	10				
		资本保值增值率	10	总资产增值率	7				
				技术投入比率	5				

（二）企业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 × 70% + 管理绩效定性评价分数 × 30%

在得出评价分数之后，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：

$$\text{绩效改进度} = \frac{\text{本期绩效评价分数}}{\text{基期绩效评价分数}}$$

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·单选题】下列各项中，属于财务绩效定量评级指标中评价企业债务风险状况的基本指标的是（ ）。

- A. 现金流动负债比率
- B. 带息负债比率

- C. 已获利息倍数
D. 速动比率

【答案】C

【解析】企业债务风险状况以资产负债率、已获利息倍数两个基本指标和速动比率、现金流动负债比率、带息负债比率、或有负债比率四个修正指标进行评价。所以选项 C 是答案。

【例题·综合题】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 20 000 件，产销平衡。丁公司使用的所得税税率为 25%。

资料二：2016 年财务报表部分数据如下表所示：

2016 年财务报表部分数据 单位：万元

流动资产合计	27 500	负债合计	35 000
非流动资产合计	32 500	所有者权益合计	25 000
资产总计	60 000	负债与所有者权益总计	60 000

利润表项目（年度数）

营业收入	18 000	利润总额	3 000
营业成本	11 000	所得税	750
期间费用	4 000	净利润	2 250

资料三：所在行业的相关财务指标平均水平：总资产净利率为 4%，总资产周转次数为 0.5 次，营业净利率为 8%，权益乘数为 2。

资料四：公司 2016 年营业成本中固定成本为 4 000 万元，变动成本为 7 000 万元；期间费用中固定成本为 2 000 万元，变动成本为 1 000 万元，利息费用为 1 000 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 2 640 万元，预计利息费用为 1 200 万元。

要求：

- 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。
- 根据要求（1）的计算结果和资料三，完成下列要求：①依据所在行业平均水平对丁公司偿债能力和营运能力进行评价；②说明丁公司总资产净利率与行业平均水平差异形成的原因。
- 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）①总资产净利率 = $2250/60000 = 3.75\%$ ；②权益乘数 = $60000/25000 = 2.4$ ；③营业净利率 = $2250/18000 = 12.5\%$ ；④总资产周转率 = $18000/60000 = 0.3$ （次）。

要求：（2）根据要求（1）的计算结果和资料三，完成下列要求：①依据所在行业平均水平对丁公司偿债能力和营运能力进行评价；②说明丁公司总资产净利率与行业平均水平差异形成的原因。

（2）①丁公司权益乘数 2.4 大于行业平均权益乘数 2，说明丁公司负债比率过高，偿债能力较弱；丁公司总资产周转次数 0.3 次小于行业平均水平 0.5 次，说明丁公司资产整体的使用效率较低。

②丁公司总资产净利率 3.75% 低于行业平均水平 4% 的主要原因是丁公司总资产利用效率太低。

（3）①单位变动成本 = $(7000 + 1000) / 20000 = 0.4$ （万元/件）

②保本点销售量 = $(4000 + 2000) / (0.9 - 0.4) = 12000$ （件）

③实现目标净利润的销售量 = $[2640 / (1 - 25\%) + 1200 + 4000 + 2000] / (0.9 - 0.4) = 21440$ （件）

或者： $[x \times (0.9 - 0.4) - (1200 + 4000 + 2000)] \times (1 - 25\%) = 2640$

解得：实现目标净利润的销售量 $x = 21440$ （件）

④实现目标净利润时的安全边际量 = $21440 - 12000 = 9440$ （件）

【例题·综合题】甲公司是一家上市公司，为了综合分析上年度的经营业绩，确定股利分配方案，公司董事会召开专门会议进行讨论。公司相关资料如下：

资料一：甲公司资产负债表简表如表 4 所示：

表 4：甲公司资产负债表简表（2012 年 12 月 31 日） 单位：万元

资产	年末金额	负债和股东权益	年末余额
货币资金	4000	流动负债合计	20000
应收账款	12000	非流动负债合计	40000
存货	14000	负债合计	60000
流动资产合计	30000	股东权益合计	40000
非流动资产合计	70000		
资产总计	100000	负债和股东权益总计	100000

资料二：甲公司及行业标杆企业部分财务指标如表 5 所示（财务指标的计算如需年初、年末平均数时使用年末数代替）；

表 5 甲公司及行业标杆企业部分财务指标（2012 年）

项目	甲公司	行业标杆企业
流动比率	(A)	2
速动比率	(B)	1
资产负债率	*	50%
营业净利率	*	(F)
总资产周转率（次）	*	1.3
总资产净利率	(C)	13%
权益乘数	(D)	(G)
净资产收益率	(E)	(H)

注：表中“*”表示省略的数据。

资料三：甲公司 2012 年营业收入为 146 977 万元。净利润为 9 480 万元。2013 年投资计划需要资金 15 600 万元。公司的目标资产负债率为 60%，公司一直采用剩余股利政策。

要求：

- 确定表 5 中英文字母代表的数值（不需要列示计算过程）
- 计算甲公司 2012 年净资产收益率与行业标杆企业的差异，并使用因素分析法依次测算总资产净利率和权益乘数变动对净资产收益率差异的影响。
- 计算甲公司 2012 年度可以发放的现金股利金额。

【答案】

$$(1) \text{ 流动比率 } A = 30000 / 20000 = 1.5$$

$$\text{速动比率 } B = (30000 - 14000) / 20000 = 0.8$$

$$\text{总资产净利率 } C = 9480 / 100000 \times 100\% = 9.48\%$$

$$\text{权益乘数 } D = 100000 / 40000 = 2.5$$

$$\text{净资产收益率 } E = 9.48\% \times 2.5 = 23.7\%$$

$$F = \text{总资产净利率} / \text{总资产周转率} = 13\% / 1.3 = 10\%$$

$$G = 1 / (1 - 50\%) = 2$$

$$H = 13\% \times 2 = 26\%$$

$$(2) \text{ 甲公司 2012 年净资产收益率与行业标杆企业的差异} = 23.7\% - 26\% = -2.3\%$$

$$\text{行业净资产收益率} = 13\% \times 2 = 26\%$$

$$\text{总资产净利率的不同引起的差额} = (9.48\% - 13\%) \times 2 = -7.04\%$$

$$\text{权益乘数的不同引起的差额} = 9.48\% \times (2.5 - 2) = 4.74\%$$

$$\text{总体差异} = -7.04\% + 4.74\% = -2.3\%$$

(3) 需要的权益资金 = $15600 \times (1 - 60\%) = 6240$ (万元)

可以分配的股利 = $9480 - 6240 = 3240$ (万元)

总结

偿债能力分析	短期	营运资金、流动比率、速动比率、现金比率
	长期	资产负债率、产权比率、权益乘数、利息保障倍数
营运能力分析	应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、固定资产周转率、总资产周转率	
盈利能力分析	营业毛利率、营业净利率、总资产净利率、净资产收益率	
发展能力分析	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	
现金流量分析	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

本章小结

一、财务分析与评价概述

1. 财务分析的内容
2. 财务分析的方法
 - (1) 比较分析
 - (2) 比率分析
 - (3) 因素分析
3. 财务分析的局限性:

二、基本的财务报表分析

1. 偿债能力分析

短期偿债能力

- ① 营运资金
- ② 流动比率
- ③ 速动比率
- ④ 现金比率

长期偿债能力

- ① 资产负债率
- ② 产权比率
- ③ 权益乘数
- ④ 利息保障倍数

其他影响因素

- ① 可动用银行贷款指标或授信额度
- ② 资产质量
- ③ 或有事项和承诺事项
- ④ 经营租赁

2. 营运能力分析

- (1) 应收账款周转率
- (2) 存货周转率
- (3) 流动资产周转率
- (4) 固定资产周转率
- (5) 总资产周转率

3. 盈利能力分析

- (1) 营业毛利率
- (2) 营业净利率

(3) 总资产净利率

(4) 净资产收益率

4. 发展能力分析

(1) 营业收入增长率

(2) 总资产增长率

(3) 营业利润增长率

(4) 资本保值增值率

(5) 所有者权益增长率

5. 现金流量分析

获取现金能力分析

① 营业现金比率

② 每股营业现金净流量

③ 全部资产现金回收率

收益质量分析

① 净收益营运指数

② 现金营运指数

三、上市公司财务分析

1. 上市公司特殊财务分析指标

(1) 每股收益

(2) 每股股利、股利发放率

(3) 市盈率

(4) 每股净资产

(5) 市净率

2. 管理层讨论与分析

四、财务评价与考核

1. 企业综合绩效分析的方法

(1) 杜邦分析法

(2) 沃尔评分法

(3) 经济增加值法

2. 综合绩效评价

(1) 财务绩效定量评价内容

(2) 管理绩效定性评价内容