

中级会计职称 教材精讲班 中级财务管理

【例题】假定该上市公司 2012 年年末每股市价 30.4 元，每股收益是 1.52 元，则该公司 2012 年年末市盈率计算如下：

$$\text{市盈率} = \frac{30.4}{1.52} = 20(\text{倍})$$

（四）每股净资产

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

【提示】该项指标显示发行在外的每一普通股股份所能分配的企业账面净资产的价值。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。如在企业性质相同、股票市价相近的条件下，某一企业股票的每股净资产越高，则企业发展潜力与其股票的投资价值越大，投资者所承担的投资风险越小。

【例题】某上市公司 2012 年年末股东权益为 15 600 万元，全部为普通股，年末普通股股数为 12 000 万股。每股净资产计算如下：

$$\text{每股净资产} = \frac{15\ 600}{12\ 000} = 1.3(\text{元})$$

（五）市净率

市净率 = 每股市价 / 每股净资产

【提示】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。在判断某股票的投资价值时，要综合考虑当时的市场环境以及公司经营情况、资产质量和盈利能力等因素。

【例题】某上市公司 2012 年年末每股市价为 3.9 元，每股净资产为 1.3 元，则该公司 2012 年年末市净率计算如下：

$$\text{市净率} = \frac{3.9}{1.3} = 3(\text{倍})$$

【例题·判断题】通过横向和纵向对比，每股净资产指标可以作为衡量上市公司股票投资价值的依据之一。（ ）

【答案】√

【解析】每股净资产指标显示发行在外的每一普通股股份所能分配的企业账面净资产的价值。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。

【例题·单选题】下列各项财务指标中，能够提示公司每股股利与每股收益之间关系的是（ ）。

- A. 市净率
- B. 股利支付率
- C. 每股市价
- D. 每股净资产

【答案】B

【解析】每股股利与每股收益之间用股利支付率来衡量。所以本题选 B。

【例题·单选题】以下有关上市公司特殊财务分析指标的说法中，正确的是（ ）。

- A. 对投资者来说，每股收益不适宜在不同行业、不同规模的上市公司之间进行比较
- B. 一支股票的市盈率越高，股票的投资价值越大，但投资该股票的风险也越大
- C. 每股净资产是股票的最低价值
- D. 市净率较低的股票，投资价值较高

【答案】B

【解析】对投资者来说，每股收益是一个综合性的盈利概念，在不同行业、不同规模的上市公司之间具有相当大的可比性，因而在各上市公司之间的业绩比较中被广泛应用。选项 A 的说法不正确。每股净资产是理论上股票的最低价值，选项 C 不正确。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。选项 D 不正确。

【例题·单选题】下列各项财务指标中，能够综合反映企业成长性和投资风险的是（ ）。

- A. 市盈率
- B. 每股收益
- C. 营业净利率
- D. 每股净资产

【答案】A

【解析】一方面，市盈率越高，意味着企业未来成长的潜力越大，也即投资者对该股票的评价越高；反之，投资者对该股票评价越低。另一方面，市盈率越高，说明获得一定预期利润投资者需要支付更高的价格，因此投资于该股票的风险越大；市盈率越低，说明投资于该股票的风险越小。所以选项 A 是答案。

二、管理层讨论与分析

管理层讨论与分析是上市公司定期报告中管理层对于本企业过去经营状况的评价分析以及对企业未来发展趋势的前瞻性判断，是对企业财务报表中所描述的财务状况和经营成果的解释，是对经营中固有风险和不确定性的揭示，同时也是对企业未来发展前景的预期。

管理层讨论与分析是上市公司定期报告的重要组成部分。

西方国家的披露原则是**强制与自愿相结合**，企业可以自主决定如何披露这类信息。我国也基本实行这种原则，如中期报告中的“管理层讨论与分析”部分以及年度报告中的“董事会报告”部分，都是规定某些管理层讨论与分析信息必须披露，而另一些管理层讨论与分析信息鼓励企业自愿披露。

上市公司“管理层讨论与分析”主要包括两部分：**报告期间经营业绩变动的解释与前瞻性信息**。

【例题·单选题】上市公司年度报告信息披露中，“管理层讨论与分析”披露的主要内容不包括（ ）。

- A. 报告期间经营业绩变动的解释
- B. 企业未来发展的前瞻性信息
- C. 注册会计师审计意见
- D. 对经营中固有风险和不确定性的揭示

【答案】C

【解析】管理层讨论与分析是上市公司定期报告中管理层对于本企业过去经营状况的评价分析以及对企业未来发展趋势的前瞻性判断，是对企业财务报表中所描述的财务状况和经营成果的解释，是对经营中固有风险和不确定性的揭示，同时也是对企业未来发展前景的预期。由此可知，披露的内容不包括注册会计师的审计意见。

【计算分析题】丁公司是一家创业板上市公司，2016 年度营业收入为 20000 万元，营业成本为 15000 万元，财务费用为 600 万元（全部为利息支出），利润总额为 2000 万元，净利润为 1500 万元，非经营净收益为 300 万元。此外，资本化的利息支出为 400 万元。丁公司存货年初余额为 1000 万元，年末余额为 2000 万元，公司全年发行在外的普

流通股加权平均数为 10000 万股，年末每股市价为 4.5 元。

要求：

- (1) 计算营业净利率。
- (2) 计算利息保障倍数。
- (3) 计算净收益营运指数。
- (4) 计算存货周转率。
- (5) 计算市盈率。

【答案】

- (1) 营业净利率 = $1500 / 20000 = 7.5\%$
- (2) 利息保障倍数 = $(2000 + 600) / (600 + 400) = 2.6$
- (3) 净收益营运指数 = $(1500 - 300) / 1500 = 0.8$
- (4) 存货周转率 = $15000 / [(1000 + 2000) / 2] = 10$ (次)
- (5) 市盈率 = 每股市价 / 每股收益 = $4.5 / (1500 / 10000) = 30$ (倍)