

税务师

财务与会计

教材精讲班

第六章 财务分析与评价

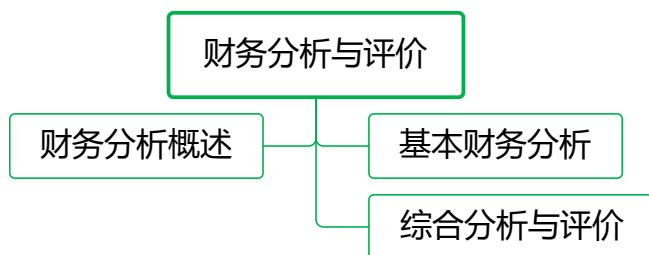
一、考情分析

本章比较重要，平均 5 分左右，考试题型涉及单项选择题、多项选择题和计算题。考查重点内容：计算基本财务比率；计算每股收益、计算杜邦分析；综合评价指标的分类。

二、教材变化

调整例题的细节表述

三、章节框架



第一节 财务分析概述

【知识点 1】财务分析的意义和内容

1. 财务分析的定义

财务分析是利用财务报表的数据，并结合其他有关的补充信息，对企业的财务状况、经营成果和现金流量进行综合比较与评价的一种工作

2. 财务分析的意义

- （1）评价企业的财务状况和经营成果，揭示企业经营活动中存在的矛盾和问题，为改善经营管理提供方向和线索
- （2）预测企业未来的风险和报酬，为投资人、债权人和经营者的决策提供帮助
- （3）检查企业预算完成情况，考核经营管理人员的业绩，为完善合理的激励机制提供帮助

3. 财务分析的目的

财务分析的主体不同，财务分析的目的也不相同

债权人	债权人财务分析的目的 1. 企业资产能否及时变现以及偿债能力如何 2. 长期债权人还需要分析企业的盈利状况和资本结构
投资人	投资人财务分析的目的 1. 分析企业的偿债能力 2. 企业的资产管理及使用状况 3. 企业的获利能力 4. 企业的长期发展趋势
企业经营管理人员	管理者进行财务分析的目的是对企业财务状况及经营成果作出准确判断，提高企业的经营管理水平
国家宏观调控和监管部门	1. 了解企业的生产经营情况 2. 通过对企业进行财务分析以了解国民经济的发展方向，考察企业是否合法经营，是否依法纳税

4. 财务分析的内容

偿债能力	分析企业资产的结构，估量所有者权益对债务资金的利用程度，制定企业筹资策略
营运能力	分析企业资产的分布情况和周转使用情况，测算企业未来的资金需用量
盈利能力	分析企业利润目标的完成情况和不同年度盈利水平的变动情况，预测企业盈利前景
资金实力	分析各项财务活动的相互联系和协调情况，揭示企业财务活动方面的优势和薄弱环节，找出改进财务管理工作的着力点
【要点提示】以上四项分析内容互相联系、互相补充，可综合描述出企业的财务状况和经营成果，以满足不同使用者对财务信息的需要	

【知识点 2】财务分析的基本方法

比较分析法	趋势分析法（最常用）	趋势分析法的比较对象是本企业的历史	1. 财务报表的比较分析法，是指对两个或两个以上的可比数据进行对比，找出企业财务状况、经营成果中的差异与问题 2. 具体运用 (1) 重要财务指标的比较 (2) 会计报表的比较 (3) 会计报表项目构成的比较
	横向比较法	横向比较法的比较对象是同类企业，如行业平均水平或竞争对手	
	预算差异分析法	预算差异分析法的比较对象是预算数据	3. 应当注意问题 (1) 用于对比的各个时期的指标，其计算口径必须保持一致 (2) 应剔除偶发性项目的影响，使分析所利用的数据能反映正常的生产经营状况 (3) 应运用例外原则对某项有显著变动的指标作重点分析，分析其产生的原因，以便采取对策，趋利避害
比率分析法	构成比率	构成比率又称结构比率，是某项财务指标的各组成部分数值占总体数值的百分比，反映部分与总体的关系	【要点提示】采用比率分析法时，应当注意以下三点：①对比项目的相关性；②对比口径的一致性；③衡量标准的科学性
	效率比率	效率比率是某项财务活动中所费与所得的比率，反映投入与产出的关系。利用效率比率指标，可以进行得失比较，考察经营成果，评价经济效益	
	相关比率	相关比率是以某个项目和与其有关但又不同的项目加以对比所得的比率，反映有关经济活动的相互关系。利用相关比率指标，可以考察企业相互关联的业务安排得是否合理，以保障经营活动顺畅进行	
因素分析法	连环替代法	连环替代法是将分析指标分解为各个可以计量的因素，并根据各个因素之间的依存关系，顺次用各因素的比较值（通常为实际值）替代基准值（通常为标准值或计划值），据以测定各因素对分析指标的影响	1. 因素分析法是依据分析指标与其影响因素的关系，从数量上确定各因素对分析指标影响方向和影响程度的一种方法 2. 注意以下问题： (1) 因素分解的关联性 (2) 因素替代的顺序性 (3) 顺序替代的连环性 (4) 计算结果的假定性
	差额分析法	差额分析法是连环替代法的一种简化形式，是利用各个因素的比较值与基准值之间的差额，来计算各因素对分析指标的影响	

第二节 基本财务分析

1. 基本财务分析包括 1. 反映偿债能力的比率（8 个）；2. 反映资产质量状况的比率（4 个）3. 反映盈利能力的比率（6 个）；4. 反映经济增长状况的比率（6 个）；5. 反映获取现金能力的比率（3 个）；6. 反映上市公司特殊财务分析的比率（5 个）

【知识点 1】偿债能力分析

（一）短期偿债能力

企业在短期（一年或一个营业周期）需要偿还的负债主要指流动负债，因此短期偿债能力衡量的是对流动负债的清偿能力。

流动比率	流动比率=流动资产/流动负债
速动比率	速动比率=速动资产/流动负债
现金比率	现金比率=现金及现金等价物/流动负债

1. 流动比率

流动比率=流动资产/流动负债

流动比率越高，说明资产的流动性越强，短期偿债能力越强；流动比率越低，说明资产的流动性越差，短期偿债能力越弱

2. 速动比率

速动比率=速动资产/流动负债

（1）速动资产是企业在短期内可变现的资产，等于流动资产减去存货、一年内到期的非流动资产及其他流动资产后的金额，包括货币资金、交易性金融资产和各种应收款项等

（2）速动比率越高，说明资产的流动性越强，短期偿债能力越强；速动比率越低，说明资产的流动性越差，短期偿债能力越弱

（3）速动比率大于 1，说明企业速动资产大于流动负债，企业有足够的清偿短期债务，但同时也说明企业拥有过多的不能获利的现款和应收账款

（4）速动比率小于 1，说明企业速动资产小于流动负债，企业清偿短期负债需要动用存货、固定资产等非流动资产，或举新债偿还到期债务，这就可能造成亟须售出存货带来的削价损失或举新债形成的利息负担，表明企业的偿债能力有一定困难

3. 现金比率

现金比率=现金及现金等价物÷流动负债

现金比率越高，说明资产的流动性越强，短期偿债能力越强，但同时表明企业持有大量不能产生收益的现金，可能会使企业获利能力降低；现金比率越低，说明资产的流动性越差，短期偿债能力越弱

（二）长期偿债能力

长 期 偿 债 能 力	资 产 负 债 率	1. 计算公式为：资产负债率=负债总额/资产总额×100% 2. 资产负债率越高，债权人发放贷款的安全程度越低，企业偿还长期债务的能力越弱；资产负债率越低，债权人发放贷款的安全程度越高，企业偿还长期债务的能力越强
	产 权 比 率	1. 计算公式为：产权比率=负债总额/所有者权益总额×100% 2. 产权比率越高，说明企业偿还长期债务的能力越弱；产权比率越低，说明企业偿还长期债务的能力越强
	已 获 利 息 倍 数	1. 计算公式为：已获利息倍数=息税前利润/利息总额=(利润总额+利息费用)/(利息费用+资本化利息费用) 2. 已获利息倍数反映企业用经营所得支付债务利息的能力 3. 已获利息倍数至少应等于 1。这项指标越大，说明支付债务利息的能力越强；这项指标越小，说明支付债务利息的能力越弱
	带 息 负 债 比 率	1. 计算公式： 带息负债比率=带息负债总额/负债总额×100% 带息负债总额=短期借款+一年内到期的长期负债+长期借款+应付债券+应付利息 注：如果有带息应付票据和带息交易性金融负债也应予以考虑 2. 该指标反映企业负债中带息负债的比重，在一定程度上体现了企业未来的偿债压力，尤其是偿还利息的压力

【单选题·2019年】甲公司2018年度实现利润总额800万元，利息发生额为150万元，其中符合资本化条件的为50万元，其余的费用化。则甲公司2018年度已获利息倍数是（ ）。

- A. 5.33 B. 8.50 C. 6.00 D. 9.00

【答案】C

【解析】费用化利息=150-50=100（万元），已获利息倍数=(800+100)/150=6。

【知识点2】反映资产质量状况的比率

1. 某项资产的平均数=(期初某资产余额+期末某资产余额)/2
2. 某项资产周转天数越少，周转次数越多，说明该项资产周转效率越高，企业该项资产的管理水平越高
3. 销售(营业)收入净额=销售(营业)收入-销售退回、折让、折扣
4. 通用公式

周转率=销售(营业)收入净额/平均资产

周转天数=360/周转率

5. 注意：存货周转率=销货成本/存货平均余额

应收账款 周转率	应收账款 周转 次数	<ol style="list-style-type: none"> 1. 计算公式 应收账款周转次数=销售(营业)收入净额/应收账款平均余额 销售(营业)收入净额=销售(营业)收入-销售退回、折让、折扣 应收账款平均余额=(期初应收账款+期末应收账款)/2 2. 应收账款周转次数越多，说明应收账款的变现能力越强，企业应收账款的管理水平越高；应收账款周转次数越少，说明应收账款的变现能力越弱，企业应收账款的管理水平越低 3. 在进行应收账款分析时，还要注意企业由于过度提高应收账款周转次数而没有充分利用赊销来扩大销售规模，提高盈利水平
	应收账款 周 转 天 数	<ol style="list-style-type: none"> 1. 计算公式 应收账款周转天数=360/应收账款周转次数=应收账款平均余额*360/销售(营业)收入净额 2. 应收账款周转天数越少，应收账款周转次数越多，说明应收账款变现能力越强，企业应收账款的管理水平越高；应收账款周转天数越多，应收账款周转次数越少，说明应收账款的变现能力越弱，企业应收账款的管理水平越低

【注】平均应收账款余额是指未扣除坏账准备的应收账款金额，是资产负债表中“期初应收账款余额”与期末应收账款余额分别加上期初、期末“坏账准备科目余额后的平均数”

存货周 转率	存货周 转 次 数	<ol style="list-style-type: none"> 1. 计算公式 存货周转次数=销货成本/存货平均余额 平均存货余额=(期初存货+期末存货)/2 2. 存货周转次数越多，说明存货周转越快，企业实现的利润会相应增加，企业的存货管理水平越高；存货周转次数越少，说明企业占用在存货的资金越多，存货管理水平越低
	存货周 转 天 数	<ol style="list-style-type: none"> 1. 计算公式 存货周转天数=360/存货周转次数=存货平均余额*360/销售成本 2. 存货周转天数越少，存货周转次数越多，说明存货周转快，企业实现的利润会相应增加，企业的存货管理水平越高；存货周转天数越多，存货周转次数越少，说明企业占用在存货上的资金越多，存货管理水平越低
流动资产 周转率	计算公式：流动资产周转率=营业收入净额÷平均流动资产总额	
总资产 周转率	<ol style="list-style-type: none"> 1. 计算公式：总资产周转率=销售(营业)收入净额/平均资产总额 平均资产总额=(期初总资产+期末总资产)/2 2. 这一比率用来衡量企业资产整体的使用效率 3. 总资产由各项资产组成，在销售收入既定的情况下，总资产周转率的驱动因素是各项资产。因此，对总资产周转情况的分析应结合各项资产的周转情况，以发现影响企业资产周转的主要因素 	

【要点提示 1】当财务比率的分子和分母，一个取自利润表或现金流量表的流量数据，另一个取自资产负债表的存量数据，则该存量数据通常需要计算该期间的平均值

【要点提示 2】当财务比率的分子和分母，均取自利润表或现金流量表的流量数据或均取自资产负债表的存量数据，则不需要使用平均值

【2014·真题·单选题】某企业 2013 年度销售收入净额为 12000 万元，销售成本为 8000 万元，2013 年年末流动比率为 1.6，速动比率为 1.0，假定该企业年末流动资产只有货币资金、应收账款和存货三项，共计 1600 万元，期初存货为 1000 万元，则该企业 2013 年存货周转次数为（ ）次。

A. 8 B. 10 C. 12 D. 15

【答案】B

【解析】流动比率=(货币资金+应收账款+存货)/流动负债=1600/流动负债=1.6

所以，流动负债=1600/1.6=1000(万元)；速动比率=(流动资产-存货)/流动负债=(1600-存货)/1000=1 所以，存货=600(万元)；

2013 年存货周转次数=8000/[(1000+600) /2]=10(次)。

【知识点 3】反映盈利能力的比率

<p>营业净利润率 (分母分子率)</p>	<p>1. 计算公式：营业利润率=净利润/营业收入净额 2. 营业利润率是反映企业获利能力的一项重要指标，这项指标越高，说明企业从营业收入中获取净利润的能力越强；该指标越低，说明企业从营业收入中获取净利润的能力越弱 3. 影响营业利润率的因素较多，主要有商品质量、成本、价格、销售数量、期间费用及税金等，分析时应结合具体情况作出正确评价，以促使企业改进经营管理，提高获利能力</p>
<p>总资产报酬率 (分母分子率)</p>	<p>1. 计算公式：总资产报酬率=净利润/平均资产总额 平均资产总额=(期初资产总额+期末资产总额)/2 2. 总资产报酬率越高，说明企业利用全部资产的获利能力越强；总资产报酬率越低，说明企业利用全部资产的获利能力越弱 3. 总资产报酬率与净利润成正比，与平均资产总额成反比，分析工作应从这两个方面进行</p>
<p>净资产收益率 (分母分子率)</p>	<p>1. 计算公式：净资产收益率=净利润/平均净资产 2. 净资产收益率越高，说明企业所有者权益的获利能力越强；净资产收益率越低，说明企业所有者权益的获利能力越弱 3. 影响净资产收益率的因素，除了企业的获利水平和所有者权益大小外，企业负债的多少也影响它的高低，一般负债增加会导致净资产收益率的上升</p>
<p>成本费用利润率</p>	<p>计算公式：成本费用利润率=利润总额/成本费用总额×100% 【提示】成本费用一般指营业成本及附加和三项期间费用(销售费用、管理费用、财务费用) 指标分析：(1) 该指标表明每付出一元成本费用可获得多少利润，反映了经营耗费所带来的经营成果(2) 该项指标越高，利润就越大，反映企业的盈利能力越强</p>
<p>资本收益率</p>	<p>计算公式：资本收益率=净利润/平均资本×100% 【提示】资本通常是指资本性投入及其资本溢价 指标分析：(1) 该指标反映企业运用资本获得盈利的能力。资本收益率越高，说明企业自有投资的盈利能力越强，投资者的风险越少，值得继续投资。对上市公司来说，就意味着股票升值。因此，它是投资者和潜在投资者进行投资决策的重要依据 (2) 对企业经营者来说，如果资本收益率高于债务资金成本率，则适度负债经营对投资者来说是有利的；反之，如果资本收益率低于债务资金成本率，则过高的负债经营就将损害投资者的利益</p>
<p>利润现金保障倍数</p>	<p>计算公式：利润现金保障倍数=经营现金净流量/净利润×100% 指标分析：(1) 该指标反映了企业当期净利润中现金收益的保障程度，真实地反映了企业的盈余的质量(2) 利润现金保障倍数从经营现金流量动态的角度，对企业盈利能力的质量进行评价，是对企业的账面盈利能力再一次修正</p>

【多选题·2019年】下列属于反映企业盈利能力的财务指标有（ ）。

- A. 总资产报酬率 B. 产权比率 C. 销售利润率 D. 现金比率 E. 总资产周转率

【答案】AC

【知识点 4】反映经济增长状况的比率

营业收入增长率	<p>1. 计算公式 $\text{销售收入增长率} = (\text{本年营业收入} - \text{上年营业收入}) / \text{上年营业收入} \times 100\%$ $\text{本年销售收入增长额} = \text{本年营业收入} - \text{上年营业收入}$</p> <p>2. 销售收入增长率大于 0，表明企业本年营业收入有所增长。该指标值越高，表明企业营业收入的增长速度越快，企业市场前景越好</p>
总资产增长率	<p>1. 计算公式 $\text{总资产增长率} = (\text{年末资产总额} - \text{年初资产总额}) / \text{年初资产总额} \times 100\%$ $\text{本年资产增长额} = \text{年末资产总额} - \text{年初资产总额}$</p> <p>2. 总资产增长率越高，表明企业一定时期内资产经营规模扩张的速度越快</p> <p>3. 在分析时，需要关注资产规模扩张的质和量的关系，以及企业的后续发展能力，避免盲目扩张</p>
营业利润增长率	<p>1. 计算公式：$\text{营业利润增长率} = (\text{本年营业利润} - \text{上年营业利润}) / \text{上年营业利润总额} \times 100\%$ $\text{本年营业利润增长额} = \text{本年营业利润} - \text{上年营业利润}$</p>
资本保值增值率	<p>1. 计算公式：$\text{资本保值增值率} = \text{期末所有者权益} / \text{期初所有者权益} \times 100\%$</p> <p>2. 如果企业盈利能力提高，利润增加，必然会使期末所有者权益大于期初所有者权益，所以该指标也是衡量企业盈利能力的重要指标</p> <p>3. 这一指标的高低，除了受企业经营成果的影响外，还受企业利润分配政策和投资者投入资本的影响</p>
资本积累率	<p>1. 计算公式 $\text{资本积累率} = (\text{年末所有者权益} - \text{年初所有者权益}) / \text{年初所有者权益} \times 100\%$ $\text{本年所有者权益增长额} = \text{年末所有者权益} - \text{年初所有者权益}$</p> <p>2. 资本积累率越高，表明企业的资本积累越多，应对风险、持续发展的能力越强</p>
技术投入比率	<p>1. 计算公式：$\text{技术投入比率} = \text{本年科技支出合计} \div \text{本年营业收入净额}$</p> <p>2. 该指标反映企业在科技进步方面的投入，在一定程度上可从企业的技术创新方面反映企业的发展潜力和可持续发展能力</p>

【知识点 5】反映获取现金能力的比率

销售现金比率	<p>1. 计算公式：$\text{销售现金比率} = \text{经营活动现金流量净额} / \text{销售收入}$</p> <p>2. 该比率反映每元销售收入得到的现金流量净额，其数值越大越好</p>
每股营业现金净流量	<p>1. 计算公式：$\text{每股营业现金净流量} = \text{经营活动现金流量净额} / \text{普通股股数}$</p> <p>2. 该指标反映企业分派股利能力，超过此限度，可能就要借款分红</p>
全部资产现金回收率	<p>1. 计算公式：$\text{全部资产现金回收率} = \text{经营活动现金流量净额} / \text{平均总资产}$</p> <p>2. 该指标说明企业全部资产产生现金流的能力</p>

【知识点 6】反映上市公司特殊财务分析的比率

(一) 每股收益

每股收益反映企业普通股股东持有每一股份所能享有企业利润或承担企业亏损的业绩评价指标。

1、基本每股收益

计算公式如下： $\text{基本每股收益} = \text{净利润} / \text{发行在外的普通股加权平均数}$

$\text{发行在外普通股加权平均数} = \text{期初发行在外普通股股数} + \text{当期新发行普通股股数} \times \text{已发行时间} + \text{报告期时间} - \text{当期回购普通股股数} \times \text{已回购时间} + \text{报告期时间}$

2. 稀释每股收益

稀释 每股 收益	<p>1. 定义。稀释每股收益是指企业存在具有稀释性潜在普通股的情况下，以基本每股收益的计算为基础，在分母中考虑稀释性潜在普通股的影响，同时对分子也作相应的调整</p> <p>2. 对归属于普通股股东的当期净利润进行调整：</p> <p>（1）当期已确认为费用的稀释性潜在普通股的利息</p> <p>（2）稀释性潜在普通股转换时将产生的收益或费用</p> <p>【要点提示】调整应当考虑相关的所得税影响</p> <p>3. 根据企业存在稀释性潜在普通股，调整分母上发行在外普通股的加权平均数</p> <p>4. 计算公式</p> <p>稀释每股收益=（净利润± 对分子的调整）/（发行在外普通股加权平均数+假设转股所增加的普通股加权平均数）</p> <p>5. 计算每股收益时应考虑的其他调整因素</p> <p>（1）企业派发股票股利、公积金转增资本、拆股或并股等，会增加或减少其发行在外普通股或潜在普通股的数量，并不影响所有者权益金额，也不改变企业的盈利能力，为了保持会计指标的前后期可比性，应当按调整后的股数重新计算各列报期间的每股收益</p> <p>（2）配股中包含的送股因素导致了发行在外普通股股数的增加，但却没有相应的经济资源的流入。计算基本每股收益时，应当考虑这部分送股因素，据以调整各列报期间发行在外普通股的加权平均数。计算公式为： 每股理论除权价格=（行权前发行在外普通股的公允价值+配股收到的款项）/行权后发行在外的普通股股数 调整系数=行权前每股公允价值/每股理论除权价格 因配股重新计算的上年度基本每股收益=上年度基本每股收益/调整系数 本年度基本每股收益=归属普通股股东的当期净利润/（配股前发生在外普通股股数*调整系数*配股前普通股发行在外的时间权重+配股后发行在外普通股加权平均数）</p>
----------------	--

【提示 1】配股可以理解为按市价发行股票和无对价送股的混合体，按时间分段计算加权平均股数：

加权平均股数=配股前的股数×调整系数×时间权重+配股后的股数×时间权重。

【提示 2】计算基本每股收益时，引起所有者权益总额变动的股数变动，需要计算加权平均股数（例如：增发股票、回购股票等）；不引起所有者权益总额变动，不用计算加权平均股数（例如：发放股票股利、公积金转增资本、拆股或并股）。

【教材例 6-1】某股份有限公司按月计算每股收益的时间权数。2×18 年期初发行在外的普通股为 40000 万股；2×18 年 3 月 1 日新发行普通股 10800 万股；2×18 年 11 月 1 日回购普通股 4800 万股，以备将来奖励员工之用。若该公司当年度实现净利润为 12050 万元，则该公司 2×18 年度基本每股收益可计算如下：
发行在外的普通股加权平均数=40000×12/12+10800×10/12-4800×2/12=48200（万股）
基本每股收益=12050/48200=0.25（元）。

（二）稀释性潜在普通股

稀释性潜在普通股是指假设当期转换为普通股会减少每股收益的潜在普通股

分 类	可转换公司债券	<p>计算稀释的每股收益时</p> <p>1. 分子的调整项目为可转换债券当期已确认为费用的利息、溢价或折价摊销等的税后影响额</p> <p>2. 分母的调整项目为增加的潜在普通股，按照可转换公司债券合同规定，可以转换为普通股的加权平均数</p> <p>3. 当期已确认为费用的利息、溢价或折价的摊销金额，按照《企业会计准则》相关规定计算</p>
	认股权证	按照认股权证合同和股份期权合约，认股权证、股份期权等的行权价格低于当期普通股平均市场价格时，应当考虑其稀释性。计算稀释的每股收益时：
	股份期权	<p>1. 分子的净利润金额不变</p> <p>2. 分母应考虑可以转换的普通股股数的加权平均数与按照当期普通股平均市场价格能够发行的普通股股数的加权平均数的差额</p>

多项潜在普通股	<ol style="list-style-type: none"> 1. 每次发行或一系列发行的潜在普通股应当视为不同的潜在普通股，分别判断其稀释性，而不能将其作为总体考虑 2. 企业对外发行不同潜在普通股的，应当按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值 3. 稀释程度根据增量股的每股收益衡量，即假定稀释性潜在普通股转换为普通股时，将增加的归属于普通股股东的当期净利润除以增加的普通股股数的金额 4. 期权和认股权通常排在前面计算，因为此类潜在普通股转换一般不影响净利润
---------	---

【教材例 6-2】某上市公司 2×20 年归属于普通股股东的净利润为 25500 万元，期初发行在外普通股股数 1 亿股，年内普通股股数未发生变化。2×20 年 1 月 1 日，该公司按面值发行 4 亿元的 3 年期可转换公司债券，债券每张面值 100 元，票面固定年利率为 2%，利息自发行之日起每年支付一次，即每年 12 月 31 日为付息日。该批可转换公司债券自发行结束后 12 个月以后即可转换为公司股票，即转股期为发行 12 个月后至债券到期日止的期间。转股价格为每股 10 元，即每 100 元债券可转换为 10 股面值为 1 元的普通股。

债券利息不符合资本化条件，直接计入当期损益，所得税税率为 25%。

假设不具备转股权的类似债券的市场利率为 3%。公司在对该批可转换公司债券初始确认时，根据《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》的有关规定将负债和权益成分进行了分拆。2×18 年度稀释每股收益计算如下：

每年支付利息=40000×2%=800（万元）

负债成分公允价值=800/（1+3%）+800/（1+3%）²+40800/（1+3%）³=38868.56（万元）

权益成分公允价值=40000-38868.56=1131.44（万元）

假设转换所增加的净利润=38868.56×3%×（1-25%）=874.54（万元）

假设转换所增加的普通股股数=40000/10=4000（万股）

增量股的每股收益=874.54/4000=0.22（元）

增量股的每股收益小于基本每股收益，可转换公司债券具有稀释作用。

稀释每股收益=（25500+874.54）/（10000+4000）=1.88（元）。

【教材例 6-3】某公司 2×19 年度归属于普通股股东的净利润为 500 万元，发行在外的普通股加权平均数为 1250 万股，该普通股平均每股市场价格为 4 元。2×20 年 1 月 1 日，该公司对外发行 250 万份认股权证，行权日为 2×20 年 3 月 1 日，每份认股权证可以在行权日以 3.5 元的价格认购本公司 1 股新发的股份。该公司 2×20 年度每股收益计算如下：

基本每股收益=500/1250=0.4（元）

调整增加的普通股股数=250-250×3.5/4=31.25（万股）

稀释每股收益=500/（1250+31.25）=0.39（元）。

（三）每股股利

1. 计算公式：每股股利=现金股利总额/期末发行在外的普通股股数

股利发放率=每股股利/每股收益

2. 每股股利反映的是普通股股东每持有上市公司一股普通股获取的股利大小，是投资者股票投资收益的重要来源之一。

3. 投资者使用每股股利分析上市公司的投资回报时，应比较连续几个期间的每股股利，以评估股利回报的稳定性并作出收益预期。

4. 反映每股股利和每股收益之间关系的一个重要指标是股利发放率，即每股股利分配额与当期的每股收益之比。其计算公式为：

股利发放率=每股股利/每股收益

股利发放率反映每 1 元净利润有多少用于普通股股东的现金股利发放，反映普通股股东的当期收益水平。借助于该指标，投资者可以了解一家上市公司的股利发放政策。

（四）市盈率

1. 计算公式：市盈率=每股市价/每股收益 2. 市盈率越高，意味着投资者对股票的收益预期越看好，投资价值越大；

反之，投资者对该股票评价越低。3. 市盈率越高，也说明获得一定的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也越大；市盈率越低，说明投资于该股票的风险越小。

（五）每股净资产

1. 计算公式：每股净资产=期末净资产/期末发行在外的普通股股数
2. 每股净资产显示了发行在外每一普通股股份所能分配的企业账面净资产的价值。这里所说的账面净资产是指企业账面上的总资产减去负债后的余额，即股东权益总额。
3. 每股净资产指标反映了在会计期末每一股份在企业账面上到底值多少钱，它与股票面值、发行价值、市场价值乃至清算价值等往往有较大差距，是理论上股票的最低价值。

（六）市净率

1. 计算公式：市净率=每股市价/每股净资产
2. 净资产代表的是全体股东共同享有的权益，是股东拥有公司财产和公司投资价值最基本的体现。
3. 市净率较低的股票，投资价值较高；反之，则投资价值较低。
4. 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。因此，在判断某只股票的投资价值时，还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。

【2017·真题·单选题】甲公司 2016 年度归属于普通股股东的净利润为 800 万元，发行在外的普通股加权平均数（除认股权证外）为 2000 万股，该普通股平均每股市场价格为 6 元。2016 年 1 月 1 日，该公司对外发行 300 万份认股权证，行权日为 2016 年 3 月 1 日，每份认股权证可以在行权日以 5.2 元的价格认购本公司 1 股新发行的股份，则甲公司 2016 年度稀释每股收益为（ ）元。

- A. 0.30 B. 0.35 C. 0.39 D. 0.40

【答案】C

【解析】调整增加的普通股股数=300-300×5.2/6=40（万股），稀释每股收=800/（2000+40）=0.39（元），所以选项 C 正确。

第三节 综合分析评价

【知识点 1】杜邦分析法

净资产收益率	1. 计算公式：净资产收益率=总资产报酬率×权益乘数 2. 是杜邦财务分析系统的核心指标，是综合性最强的财务比率
总资产报酬率	1. 计算公式：总资产报酬率=销售净利润率×资产周转率
销售净利润率	1. 计算公式：销售净利润率=净利润/销售收入 2. 提高销售净利润率是提高企业盈利能力的关键所在
总资产周转率	1. 计算公式 总资产周转率=销售收入/平均资产总额 2. 是反映资产管理效率的财务指标。对总资产周转率的分析要从影响总资产周转的各因素进行分析
权益乘数	计算公式：权益乘数=资产总额/所有者权益总额=1/（1-资产负债率） 2. 反映所有者权益同企业总资产的关系，它主要受资产负债率的影响。资产负债率越大，权益乘数就高，说明企业有较高的负债程度，既可能给企业带来较多的杠杆利益，也可能带来较大的财务风险，要联系企业的资本结构进行深入分析

【2017·真题·单选题】甲公司 2015 年和 2016 年的销售净利率分别为 10%和 12%，总资产周转率分别为 6 和 5，假定资产负债率保持不变。则与 2015 年相比，甲公司 2016 年净资产收益率变动趋势为（ ）。

- A. 不变 B. 无法确定 C. 上升 D. 下降

【答案】A

【解析】净资产收益率=销售净利率×总资产周转率×权益乘数，权益乘数=资产总额/所有者权益总额=资产总额/（资产总额-负债总额）=1/（1-资产负债率），2015 年净资产收益率=10%×6×权益乘数=0.6×权益乘数，2016 年净资产收益率=12%×5×权益乘数=0.6×权益乘数，由于资产负债率保持不变，即权益乘数不变，故 2016 年净资产收益率=2015 年净资产收益率，所以选项 A 正确。

【知识点 2】综合绩效评价

1. 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。

评价	内容
财务绩效定量评价	<p>1. 财务绩效定量评价是指对企业一定期间的盈利能力状况、资产质量、债务风险和经营增长四个方面进行定量对比分析和评判</p> <p>(1) 盈利能力分析与评判 通过①资本及资产报酬水平②成本费用控制水平③经营现金流量状况等方面的财务指标，综合反映企业的投入产出水平、盈利质量和现金保障状况</p> <p>(2) 资产质量分析与评判 通过①资产周转速度②资产运行状态③资产结构④资产有效性等方面的财务指标，综合反映企业所占经济资源的利用效率、资产管理水平与资产的安全性</p> <p>(3) 债务风险分析与评判 通过①债务负担水平②资产负债结构③或有负债情况④现金偿债能力等方面的财务指标，综合反映企业的债务水平、偿债能力及其面临的债务风险</p> <p>(4) 经营增长分析与评判 通过①销售增长②资本积累③效益变化④技术投入等方面的财务指标，综合反映企业的经营增长水平及发展后劲</p>
管理绩效定性评价	<p>1. 定义。管理绩效定性评价是指在企业财务绩效定量评价的基础上，通过采取专家评议的方式，对企业一定期间的经营管理水平进行定性分析与综合评判</p> <p>2. 包括</p> <p>(1) 企业发展战略的确立与执行 (2) 经营决策 (3) 发展创新 (4) 风险控制 (5) 基础管理 (6) 人力资源 (7) 行业影响 (8) 社会贡献</p>

2. 综合评价指标

企业综合绩效评价指标及权重表

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

【2018·真题·多选题】 下列属于企业综合绩效评价中管理绩效评价指标的有 ()。

- A. 经营增长评价 B. 风险控制评价 C. 资产质量评价 D. 经营决策评价 E. 人力资源评价

【答案】BDE

【解析】管理绩效定性评价是指在企业财务绩效定量评价的基础上，通过采取专家评议的方式，对企业一定期间的经营管理水平进行定性分析与综合评判。管理绩效定性评价指标包括企业发展战略的确立与执行、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。

章节总结：

1. 财务分析的基本方法，包括比较分析法、比率分析法和因素分析法
2. 基本财务分析，包括偿债能力比率；资产质量状况比率；盈利能力比率；经济增长状况比率；获取现金能力比率；上市公司特殊财务分析比率
3. 杜邦分析法