

第二章 财务报表分析和财务预测

第二节 财务比率分析

三、长期偿债能力比率

流动资产	负债
非流动资产 (长期资产)	所有者权益

资产负债率=总负债÷总资产

流动资产	流动负债
非流动资产 (长期资产)	非流动负债
	所有者权益

长期资本负债率=非流动负债÷(非流动负债+所有者权益)

资产	负债
	所有者权益

权益乘数=总资产÷所有者权益

资产	负债
	所有者权益

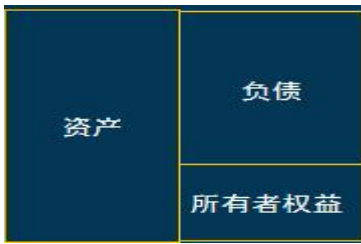
产权比率=总负债÷所有者权益

资产	负债
	所有者权益

资产负债率=总负债÷总资产 **母子率**

长期资本负债率
=非流动负债÷(非流动负债+所有者权益)

权益乘数=资产÷所有者权益
产权比率=总负债÷所有者权益



资产负债率=总负债÷总资产

长期资本负债率

=非流动负债÷(非流动负债+所有者权益)

权益乘数=资产÷所有者权益 × 1

产权比率=总负债÷所有者权益

现金流量与负债比率=经营活动现金流量净额÷负债总额

付息能力

利息保障倍数=息税前利润÷利息费用

现金流量利息保障倍数=经营活动现金流量净额÷利息费用

【思考】为什么是息税前利润？（后面揭晓答案）

1. 资本结构衡量指标

(1) 广义资本结构：资产负债率

反映总资产中有多大比例是通过负债取得的。

(2) 狭义资本结构：长期资本负债率

反映公司资本结构的一种形式。由于流动负债的金额经常变化，非流动负债较为稳定，资本结构通常使用长期资本结构衡量。

2. 财务杠杆的衡量指标

(1) 与资产负债率的关系（产权比率与权益乘数）

它们是资产负债率的另外两种表现形式，和资产负债率的性质一样。

$$\frac{\text{总资产}}{\text{所有者权益}} = \frac{\text{总资产}}{\text{总资产} - \text{负债}} = \frac{1}{1 - \text{资产负债率}}$$

$$= \frac{\text{所有者权益} + \text{负债}}{\text{所有者权益}} = 1 + \text{产权比率}$$

(2) 两种常用的财务杠杆比率

① 财务杠杆既表明债务多少，也与偿债能力有关；

② 财务杠杆影响总资产净利润率和权益净利润率之间的关系，还表明权益净利润率的风险高低，与盈利能力有关（后续杜邦分析展开）

3. 现金流量负债比

经营活动现金流量净额与负债总额的比率。

【提示】该比率中的负债总额采用期末数而非平均数，因为实际需要偿还的是期末金额，而非平均金额。

4. 付息能力指标

(1) 息税前利润=净利润+利息费用+所得税费用

1.营业收入
减：营业成本
税金及附加
销售费用
管理费用
财务费用（利息费用）
2.营业利润
加：营业外收入
减：营业外支出
3.利润总额
减：所得税费用
4.净利润

财务费用中的利息费用是归属于债权人的收益。

利润总额未扣除所得税费用，但已扣除利息费用（息后税前）。

所得税费用是股东承担的企业所得税费用（息后），归属于国家。

净利润归属于股东的税后收益（息后税后）

$$\text{利息保障倍数} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{利息费用}} = \frac{\text{净利润} + \text{利息费用} + \text{所得税费用}}{\text{利息费用}}$$

分母的“**利息费用**”是指本期的利息，包括：

计入利润表：财务费用的利息（费用化的利息），和计入资产负债表：资产成本的利息（资本化的利息）。

分子的“**利息费用**”，简便起见，可以直接使用利润一财务费用的利息（费用化的利息）。

（2）现金流量利息保障倍数

含义：该比率表明每1元的利息费用有多少倍的经营现金流量净额作支付保障。

该比率比以收益（分子）为基础的利息保障倍数更可靠。因为实际用以支付利息的是现金，而不是收益。

【提示】一般来说，以现金或现金流衡量的指标，要比以资产或收益衡量的指标更加可靠。

5. 影响长期偿债能力的表外因素

或有负债之担保事项	担保项目的时间长短不一，有的涉及企业的长期负债，有的涉及企业的短期负债。
或有负债之未决诉讼	未决诉讼一旦判决败诉，便会影响企业的偿债能力。

【单选题 2021】甲公司2021年净利润7500万元，所得税费用2500万元，利息支出2500万元（其中，费用化利息2000万元，资本化利息500万元）。甲公司2021年的利息保障倍数是（ ）。

A. 3 B. 4.8 C. 6 D. 5

【答案】B

【解析】利息保障倍数=EBIT/利息支出 = (7500+2500+2000) /2500=4.8。

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。



磨盘：资产

面粉：收入

毛驴走的速度：营运能力