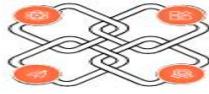


第二章 财务报表分析和财务预测

第二节 财务比率分析



计算公式

注意问题

(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】

1. 营运能力比率属于母子率指标。
2. XX 周转次数 = 周转额（营业收入或营业成本） \div XX
3. XX 周转天数 = $365 \div XX$ 周转次数
4. XX 与收入比 = $XX \div$ 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。

【思考】用赊销和营业收入分别计算该指标，谁大谁小？

(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 10 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。

【单选题 2014】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月月初，应收账款的年末余额是在12月月末，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 and 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。

【单选题 2015】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 / (∑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 / (∑各月末存货 / 12)

【答案】D

【解析】使用多个时点，如月末的平均数，可以减少季节性、偶然性或人为因素的影响。管理层拟用存货周转率评价全年存货管理业绩，应使用“营业成本”作分子。

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）。

总资产周转天数 = ∑ 各项资产周转天数

总资产与营业收入比 = ∑ 各项资产与营业收入比

【推导】

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

$$= \text{流动资产周转天数} + \text{非流动资产周转天数}$$

$$= 365 \times \frac{\sum \text{各项资产}}{\text{销售收入}} = \sum \text{各项资产周转天数}$$

【多选题 2011】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