

第二章 财务报表分析和财务预测

第二节 财务比率分析

五、盈利能力比率

指标及计算	驱动因素分析
营业净利率 = 净利润 ÷ 营业收入 × 100%	营业净利率的变动，是由利润表的各个项目金额变动引起的。驱动因素分析包括金额变动分析、结构变动分析
总资产净利率 = 净利润 ÷ 总资产 × 100%	杜邦分析体系
权益净利率 = 净利润 ÷ 股东权益 × 100%	杜邦分析体系

【注意】

1. 盈利能力比率的分子都是净利润，差异体现在分母上。
2. 总资产净利率和权益净利率属于流量存量相除的指标，原则上存量应该取平均值；有些题目中简便起见，要求用期末数来计算。

六、市价比率

	市价	每股指标（分母）
净收益	市盈率 = 每股市价 / 每股收益	每股收益 = 普通股股东净利润 ÷ 流通在外普通股加权平均股数
净资产	市净率（市账率） = 每股市价 / 每股净资产	每股净资产（每股账面价值）= 普通股股东权益 ÷ 流通在外普通股股数
营业收入	市销率 = 每股市价 ÷ 每股营业收入	每股营业收入 = 营业收入 ÷ 流通在外普通股加权平均股数

【注意】

1. 每股指标（分母）是在“普通股股东”的角度来定义的，不含有优先股
2. 分子上，净利润中要减去当年宣告或积累的优先股股利，不要减普通股股利（题干陷阱）
3. 分子是流量，分母取加权平均数；分子是存量，分母取期末数

【单选题 2012】甲公司上年净利润为 250 万元，流通在外的普通股的加权平均股数为 100 万股，优先股为 50 万股，优先股股息为每股 1 元。如果上年末普通股的每股市价为 30 元，甲公司的市盈率为（ ）。

- A. 12 B. 15 C. 18 D. 22.5

【答案】 B

【解析】 每股收益 = (净利润 - 优先股股利) ÷ 流通在外的普通股加权平均股数 = (250 - 50 × 1) ÷ 100 = 2 (元 / 股) 市盈率 = 每股市价 ÷ 每股收益 = 30 ÷ 2 = 15

【单选题 2017】甲公司 2016 年初流通在外普通股 8000 万股，优先股 500 万股；2016 年 6 月 30 日增发普通股 4000 万股。2016 年末股东权益合计 35000 万元，优先股每股清算价值 10 元，无拖欠的累积优先股股息。2016 年末甲公司普通股每股市价 12 元，市净率是（ ）。

- A. 2.8 B. 4.8 C. 4 D. 5

【答案】 B

【解析】 普通股股东权益 = 35000 - 500 × 10 = 30000 (万元)，普通股每股净资产 = 30000 / (8000 + 4000) = 2.5 (元)，市净率 = 12 / 2.5 = 4.8。

其他问题

1. 市盈率反映了投资者对公司未来前景的预期。
2. 市价比率指标将在第7章“企业价值评估”评估确定企业价值的相对价值法中进一步应用。

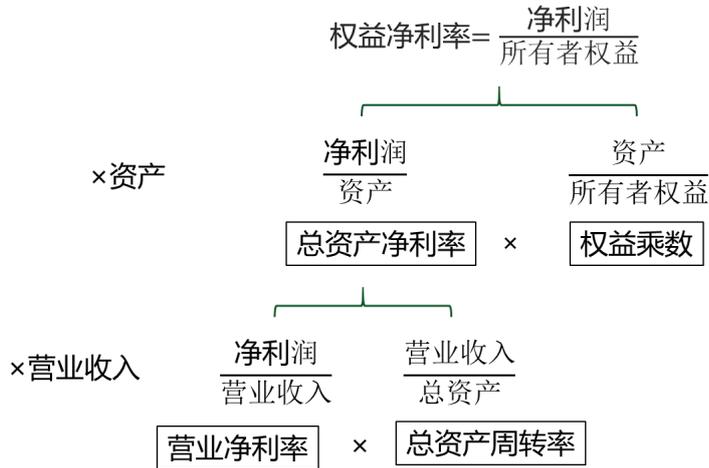
七、杜邦分析体系

(一) 杜邦分析体系的核心比率公式

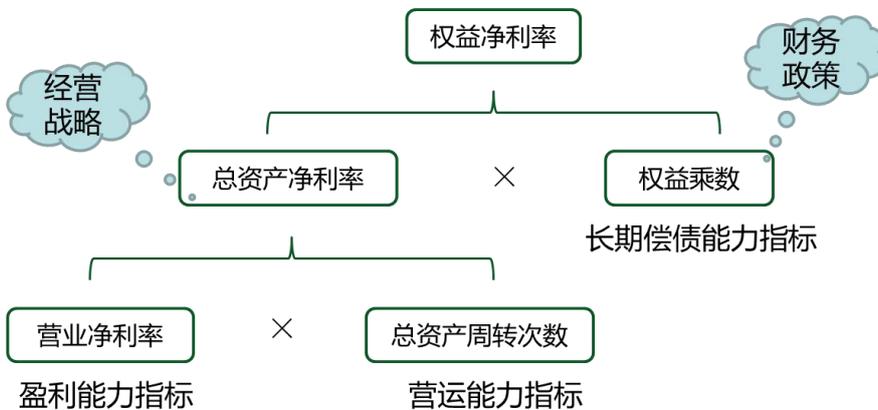
权益净利率=总资产净利率×权益乘数（两分法）

总资产净利率=营业净利率×总资产周转率

权益净利率=营业净利率×总资产周转率×权益乘数（三分法）



(二) 杜邦分析体系的基本框架



反映的内容	利用的指标	可采用的模式	解释
经营战略	总资产净利率(营业净利率、总资产周转次数)	(1) “高盈利、低周转” (2) “低盈利、高周转” 【提示】反向搭配	采取“高盈利、低周转”还是“低盈利、高周转”的方针，是企业根据外部环境和自身资源做出的战略选择。正因为如此，仅从营业净利率的高低并不能看出业绩好坏，应把它与总资产周转次数联系起来考察企业经营战略。真正重要的，是两者共同作用而得到的总资产净利率。