

中级会计职称

财务管理

教材精讲班

第四节 财务评价与考核

【知识点 1】企业综合绩效分析法

企业综合绩效分析的方法有很多，常用的方法主要有杜邦分析法、沃尔评分法和经济增加值法等。

(一) 杜邦分析法

净资产收益率=营业净利率×总资产周转率×权益乘数

【多选题】(2020 年)杜邦分析体系中所涉及的主要财务指标有()。

A.权益乘数 B.总资产周转率 C.营业净利率 D.营业现金比率

【答案】ABC

【解析】杜邦分析体系下，净资产收益率=营业净利率×总资产周转率×权益乘数，不涉及营业现金比率指标。

【综合题】(2017 年)丁公司是一家处于初创阶段的电子产品生产企业，相关资料如下：

资料一：2016 年开始生产和销售 P 产品，售价为 0.9 万元/件；全年生产 20000 件，产销平衡。丁公司适用的所得税税率为 25%。

资料二：2016 年财务报表部分数据如下表所示：

资产负债表项目(年末数) 单位：万元

流动资产合计	27500	负债合计	35000
非流动资产合计	32500	所有者权益合计	25000
资产总计	60000	负债与所有者权益总计	60000

利润表项目(年度数) 单位：万元

营业收入	18000	利润总额	3000
营业成本	11000	所得税	750
期间费用	4000	净利润	2250

资料三：所在行业的相关财务指标平均水平：营业净利率为 8%，总资产周转率为 0.5 次，权益乘数为 2。

资料四：公司 2016 年营业成本中固定成本为 4000 万元，变动成本为 7000 万元；期间费用中固定成本为 2000 万元，变动成本为 1000 万元，利息费用为 1000 万元。假设 2017 年成本性态不变。

资料五：公司 2017 年目标净利润为 2640 万元，预计利息费用为 1200 万元。

要求：(1) 根据资料二，计算下列指标(计算中需要使用期初与期末平均数的，以期末数替代)：①总资产净利率；②权益乘数；③营业净利率；④总资产周转率；⑤净资产收益率。

(2) 根据要求(1)的计算结果和资料三，计算丁公司 2016 年净资产收益率与行业平均水平的差异，并使用因素分析法依次测算营业净利率、总资产周转率和权益乘数变动对净资产收益率差异的影响。

(3) 根据资料一、资料四和资料五，计算 2017 年的下列指标：①单位变动成本；②保本点销售量；③实现目标净利润的销售量；④实现目标净利润时的安全边际量。

【答案】(1) 资产净利率 = $2250/60000 = 3.75\%$

权益乘数 = $60000/25000 = 2.4$

营业净利率 = $2250/18000 = 12.5\%$

总资产周转率 = $18000/60000 = 0.3$ (次)

净资产收益率 = 2250/25000 = 9%

(2) 丁公司净资产收益率 = 12.5% × 0.3 × 2.4 = 9%

行业平均净资产收益率 = 8% × 0.5 × 2 = 8%

丁公司净资产收益率与行业平均水平的差异 = 9% - 8% = 1%

营业净利率不同引起的差额 = (12.5% - 8%) × 0.5 × 2 = 4.5%

总资产周转率不同引起的差额 = 12.5% × (0.3 - 0.5) × 2 = -5%

权益乘数不同引起的差额 = 12.5% × 0.3 × (2.4 - 2) = 1.5%

(3) 单位变动成本 = (7000 + 1000) / 20000 = 0.4 (万元/件)

保本点销售量 = (4000 + 2000) / (0.9 - 0.4) = 12000 (件)

目标息税前利润 = 2640 / (1 - 25%) + 1200 = 4720 (万元)

实现目标净利润的销售量 = (4720 + 4000 + 2000) / (0.9 - 0.4) = 21440 (件)

或者: $Q \times (0.9 - 0.4) - (4000 + 2000) = 4720$

解得: 实现目标净利润的销售量 $Q = 21440$ (件)

实现目标净利润时的安全边际量 = 21440 - 12000 = 9440 (件)

(二) 沃尔评分法

企业财务综合分析的先驱者之一是亚历山大·沃尔。他把若干个财务比率用线性关系结合起来, 以此来评价企业的信用水平, 被称为沃尔评分法。

1. 指标体系

选择了七种财务比率, 分别给定了其在总评价中所占的比重, 总和为 100 分。然后, 确定标准比率, 与实际比率相比较, 评出每项指标的得分, 求出总评分。

(1) 流动比率 = 流动资产/流动负债

(2) 净资产/负债

(3) 资产/固定资产

(4) 营业成本/存货

(5) 营业收入/应收账款

(6) 营业收入/固定资产

(7) 营业收入/净资产

2. 沃尔评分法的缺点

1. 未能证明为什么要选择这七个指标, 而不是更多些或更少些, 或者选择别的财务比率;

2. 未能证明每个指标所占比重的合理性;

3. 当某一个指标严重异常时, 会对综合指数产生不合逻辑的重大影响。这个缺陷是由相对比率与比重相“乘”而引起的。财务比率提高一倍, 其综合指数增加 100%; 而财务比率缩小一倍, 其综合指数只减少 50%。

3. 3. 现代社会企业财务评价内容:

现代社会与沃尔的时代相比, 已有很大变化。一般认为企业财务评价的内容首先是盈利能力, 其次是偿债能力, 再次是成长能力, 它们之间大致可按 5: 3: 2 的比重来分配。盈利能力的主要指标是总资产收益率、营业净利率和净资产收益率, 这三个指标可按 2: 2: 1 的比重来安排。偿债能力有四个常用指标。成长能力有三个常用指标 (都是本年增量与上年实际量的比值)。假定仍以 100 分为总评分。

(三) 经济增加值法

经济增加值 (EVA) 是指税后净营业利润扣除全部投入资本的成本后的剩余收益。经济增加值是从股东角度去评价企业经营者有效使用资本和为企业创造价值的业绩评价指标。

1. 公式

经济增加值 = 税后净营业利润 - 平均资本占用 × 加权平均资本成本

税后净营业利润	衡量企业经营盈利情况
平均资本占用	反映企业持续投入的各种债务资本和股权资本

加权平均资本成本	反映企业各种资本的平均成本率
----------	----------------

(1) 在计算经济增加值时，需进行相应的会计科目调整，如营业外收支、递延税金等都要从税后净营业利润中扣除，以消除财务报表中不能准确反映企业价值创造的部分。

(2) 经济增加值为正，表明经营者在为企业创造价值；经济增加值为负，表明经营者在损毁企业价值。

【教材例题 10-12】某企业现有 A、B 两个部门，其 2019 年度相关财务数据如下。假设没有需要调整的项目，计算 A、B 两部门的经济增加值。

部门	税后经营利润 (税后净营业利润)	资产总额	加权平均资本成本
A	700 万元	4000 万元	12%
B	740 万元	4200 万元	13%

A 部门的经济增加值 = $700 - 4000 \times 12\% = 220$ (万元)

B 部门的经济增加值 = $740 - 4200 \times 13\% = 194$ (万元)

结果表明，虽然 A 部门税后经营利润不如 B 部门高，但其经济增加值更大。因此，从经济增加值的角度来看 A 部门的绩效更好。

2. 经济增加值的优缺点

优点	考虑了所有资本的成本，能够更真实地反映企业的价值创造，且实现了企业利益、经营者利益和员工利益的统一。
缺点	(1) 无法衡量企业长远发展战略的价值创造； (2) 计算主要基于财务指标，无法对企业进行综合评价； (3) 不同行业、不同规模、不同成长阶段等的公司，其会计调整项和加权平均资本成本各不相同，导致经济增加值的可比性较差； (4) 如何计算经济增加值尚存许多争议，不利于建立一个统一规范，使得该指标主要用于一个公司的历史分析以及内部评价。

【判断题】(2021 年) 与净资产收益率相比，经济增加值绩效评价方法考虑了全部资本的机会成本，能更真实地反映企业的价值创造。 ()

【答案】√

【解析】经济增加值是指税后净营业利润扣除全部投入资本的成本后的剩余收益，因此能够真实地反映公司的经营业绩，是体现企业最终经营目标的绩效评价办法。

【知识点 2】综合绩效评价

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，一般站在企业所有者（投资人）的角度进行的。

(一) 综合绩效评价的内容

企业综合绩效评价由财务绩效定量评价和管理绩效定性评价两部分组成。

1. 财务绩效定量评价

财务绩效定量评价指标由反映企业盈利能力状况、资产质量状况、债务风险状况和经营增长状况等四个方面进行定量对比分析和评价。

2. 管理绩效定性评价

(1) 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。

(2) 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。

(二) 企业综合绩效评价指标

企业综合绩效评价指标由 22 个财务绩效定量评价指标和 8 个管理绩效定性评价指标组成。

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	20	销售 (营业) 利润率	10	战略管理	18
		总资产收益率	14	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	10	不良资产比率	9	发展创新	15
		应收账款周转率	12	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	12	速动比率	6	基础管理	14
		已获利息倍数	10	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	12	销售 (营业) 利润增长率	10		
		资本保值增值率	10	总资产增值率	7		
				技术投入比率	5		

【多选题】(2018年)企业综合绩效评价可分为财务绩效定量评价与管理绩效定性评价两部分,下列各项中,属于财务绩效定量评价内容的有()。

- A.资产质量 B.盈利能力 C.债务风险 D.经营增长

【答案】ABCD

【解析】财务绩效定量评价是指对企业一定期间的盈利能力、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。

(三) 企业综合绩效评价计分方法

在得出相关的财务绩效定量评价分数和管理绩效定性评价分数后,按照规定的权重,耦合形成综合绩效评价分数。公式如下:

企业综合绩效评价分数 = 财务绩效定量评价分数 × 70% + 管理绩效定性评价分数 × 30%

在得出评价分数之后,应当计算年度之间的绩效改进度,以反映企业年度之间经营绩效的变化状况。计算公式为:

$$\text{绩效改进度} = \frac{\text{本期绩效评价分数}}{\text{基期绩效评价分数}}$$

总结:绩效改进度大于1,说明经营绩效上升,绩效改进度小于1,说明经营绩效下滑。

