

# 中级会计职称

## 财务管理

### 考点强化班

#### 第十章 财务分析与评价

【考情分析】本章内容主要涉及财务分析方法包括比较分析法、比率分析法和因素分析法；基本财务报表分析：偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析、发展能力分析和现金流量分析；上市公司财务分析指标，包括每股收益、每股股利、每股净资产、市盈率、市净率；财务绩效评价重点关注杜邦分析法和经济增加值法。预测 2023 年分数在 12 分左右，主观题和客观题都会涉及。

#### 第一节 财务分析与评价概述

##### 【知识点 1】财务分析内容

- 1.企业所有者：盈利能力
- 2.企业债权人：偿债能力、盈利能力
- 3.企业经营决策者：经营理财的各个方面，并关注经营风险与财务风险
- 4.政府：因其身份不同而异

##### 【知识点 2】财务分析方法

(一) 比较分析法：趋势分析法；横向比较法；预算差异法

(二) 比率分析法：构成比率（某个组成部分和整体比率）、效率比率（所费与所得的比率即利润率）、相关比率（有关经济活动的相关性）

采用比率分析法时应注意以下三点：

- (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。

(三) 因素分析法：

##### 1. 连环替代法（三步骤）

$$\text{计划指标} = X_0 \times Y_0 \times Z_0 \quad (1)$$

第一步：在计划指标的基础上进行各项指标的分解，按顺次用个因素的实际值替代预计值。

$$\text{第一次替代} = X_1 \times Y_0 \times Z_0 \quad (2)$$

$$\text{第二次替代} = X_1 \times Y_1 \times Z_0 \quad (3)$$

$$\text{第三次替代} = X_1 \times Y_1 \times Z_1 \quad (4)$$

第二步：之后测定各因素对分析指标的影响。

(2) - (1) X 因素变动产生的影响

(3) - (2) Y 因素变动产生的影响

(4) - (3) Z 因素变动产生的影响

第三步：最后再考虑全部因素的影响，即三个因素变动产生影响之和。

##### 2. 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。

X 因素变动的影响 =  $(X_1 - X_0) \times Y_0 \times Z_0$

Y 因素变动的影响 =  $X_1 \times (Y_1 - Y_0) \times Z_0$

Z 因素变动的影响 =  $X_1 \times Y_1 \times (Z_1 - Z_0)$

### 3.用因素分析法时，必须注意一下四个问题

- (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。

## 第二节 基本的财务报表分析

基本的财务报表分析内容包括：

- (1) 偿债能力分析
- (2) 营运能力分析
- (3) 盈利能力分析
- (4) 发展能力分析
- (5) 现金流量分析

### 【知识点 1】短期偿债能力

营运资金	营运资金=流动资产-流动负债
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= (货币资金+交易性金融资产) /流动负债

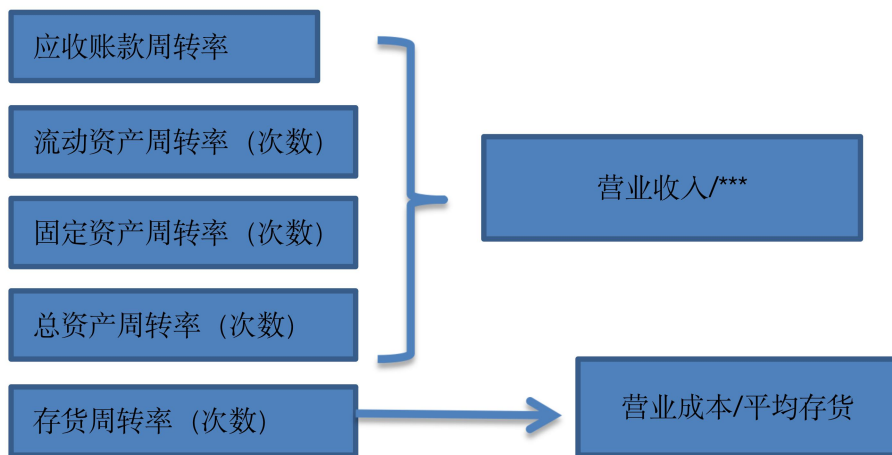
### 【知识点 2】长期偿债能力

资产负债率	资产负债率=负债总额/资产总额
产权比率	产权比率=负债总额/所有者权益
权益乘数	权益乘数=资产总额/所有者权益
利息保障倍数	利息保障倍数=息税前利润/利息

影响偿债能力的其他因素：

- 1.可动用的银行贷款指标或授信额度。
- 2.资产质量。
- 3.或有事项和承诺事项。

### 【知识点 3】营运能力分析



**【提示 1】** 扣除销售折扣和折让后的销售净额；理论上，应使用“赊销收入”作为周转额

**【提示 2】** 应收账款包括应收票据、应收账款、未扣除坏账准备的金额

**【提示 3】** 存货周转率只反映存货整体周转情况，不能说明企业经营各环节的存货的周转情况和管理水平；

**【提示 4】** 周转天数=计算期天数/相关周转率

#### 【知识点 4】盈利能力分析

- 1) 营业毛利率 = 营业毛利/营业收入 × 100% = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入 × 100%
- 2) 营业净利率 = 净利润/营业收入 × 100%
- 3) 总资产净利率 = 净利润/平均总资产 × 100%
- 4) 净资产收益率 = 净利润/平均所有者权益 × 100%

**【提示】** 结合杜邦财务分析体系掌握营业净利率、总资产净利率和净资产收益率之间的关系。

#### 【知识点 5】发展能力

- 1) 营业收入增长率 = 本年营业收入增长额/上年营业收入 × 100%
  - 2) 总资产增长率 = 本年资产增长额/年初资产总额 × 100%
  - 3) 营业利润增长率 = 本年营业利润增长额/上年营业利润总额 × 100%
  - 4) 资本保值增值率 = 扣除客观因素影响后的期末所有者权益/期初所有者权益 × 100%
- 衡量企业的盈利能力；除了受经营成果影响外，也受企业利润分配政策影响。
- 5) 所有者权益增长率 = 本年所有者权益增长额/年初所有者权益 × 100%

#### 【知识点 6】现金流量分析

##### 1) 获取现金能力的分析

- ① 销售现金比率 = 经营活动现金流量净额/营业收入
- ② 每股营业现金净流量 = 经营活动现金流量净额/普通股股数  
反映企业最大的分派股利能力，超过此限度，可能需要借款分红。
- ③ 全部资产现金回收率 = 经营活动现金流量净额/平均总资产 × 100%

##### 2) 收益质量分析

- ① 净收益营运指数 = 经营净收益/净利润 = (净利润 - 非经营净收益) / 净利润  
净收益营运指数越小，收益质量越差。
- ② 现金营运指数 = 经营活动现金流量净额/经营所得现金  
其中：经营所得现金 = 经营活动净收益 + 非付现费用

现金营运指数 < 1，说明收益质量不好。

### 第三节 上市公司财务分析

#### 【知识点 1】每股收益

##### 1. 基本每股收益

$$1) \text{ 基本每股收益} = \frac{\text{归属于公司普通股股东的净利润}}{\text{发行在外的普通股加权平均数}}$$

- (1) 新股发行及股份回购需要考虑时间权数（权益资本发生变动）；
- (2) 发放股票股利、资本公积转增股本无需考虑时间权数（权益资本没有发生变动）。

##### 2. 稀释每股收益

考虑稀释性潜在普通股（可转换公司债券、认股权证和股份期权）

###### (1) 可转换公司债券

计算稀释每股收益时，分子调整项：可转换公司债券当期已确认为费用的利息等税后影响额；分母调整项：假定为可转换公司债券当期期初或发行日转换为普通股股数的加权平均数。

###### (2) 认股权证和股份期权

计算稀释每股收益时，分子的净利润金额一般不变，分母的调整项目是增加的普通股股数，同时要考虑时间权重。

#### 【知识点 2】每股股利

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，反映上市公司的股利发放政策。

#### 【知识点 3】市盈率

市盈率 = 每股市价 / 每股收益

- 1. 市盈率高，表明投资价值大，但投资风险高。
- 2. 影响因素：盈利能力的成长性、报酬率的稳定性（风险）、市场利率。
- 3. 局限性：每股收益很小或接近亏损，市盈率不适用；非理性因素会使股票价格偏离其内在价值；市场不完全和信息不对称。

#### 【知识点 4】每股净资产

每股净资产 = 期末普通股净资产 / 期末发行在外的普通股股数

#### 【知识点 5】市净率

市净率 = 每股市价 / 每股净资产

- 1. 企业性质相同、股价相近时，每股净资产越高、市净率越低，发展潜力与投资价值越大，投资风险越小。
- 2. 有时较低市净率反映投资者对公司前景的不良预期，较高的市净率则相反。

#### 【知识点 6】上市公司管理层讨论与分析

内部性较强的定性型软信息，强制与自愿相结合的披露原则，包括：

- 1) 报告期间经营业绩变动的解释；
- 2) 企业未来发展的前瞻性信息。

#### 第四节 财务评价与考核

##### 【知识点 1】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

##### 【知识点 2】经济增加值

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。

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。

##### 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。

##### 【知识点 3】综合绩效评价

站在企业所有者（投资者）角度进行财务绩效定量和定性评价

1. **财务绩效定量评价**：盈利能力、资产质量、债务风险、经营增长
2. **管理绩效定性评价**：战略管理、发展创新、经营决策、风险控制、基础管理、人力资源、行业影响、社会贡献