

第六章 财务分析与评价

第二节 基本财务分析

基本财务分析包括

1. 反映偿债能力的比率（8个）；
2. 反映资产质量状况的比率（4个）
3. 反映盈利能力的比率（6个）；
4. 反映经济增长状况的比率（6个）；
5. 反映获取现金能力的比率（3个）；
6. 反映上市公司特殊财务分析的比率（5个）

【知识点1】偿债能力分析

（一）短期偿债能力

企业在短期（一年或一个营业周期）需要偿还的负债主要指流动负债，因此短期偿债能力衡量的是对流动负债的清偿能力。

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=现金及现金等价物/流动负债

1. 流动比率

流动比率=流动资产/流动负债

流动比率越高，说明资产的流动性越强，短期偿债能力越强；流动比率越低，说明资产的流动性越差，短期偿债能力越弱

2. 速动比率

速动比率=速动资产/流动负债

（1）速动资产是企业在短期内可变现的资产，等于流动资产减去存货、一年内到期的非流动资产及其他流动资产后的金额，包括货币资金、交易性金融资产和各种应收款项等

（2）速动比率越高，说明资产的流动性越强，短期偿债能力越强；速动比率越低，说明资产的流动性越差，短期偿债能力越弱

（3）速动比率大于1，说明企业速动资产大于流动负债，企业有足够的 ability 偿还短期债务，但同时也说明企业拥有过多的不能获利的现款和应收账款

（4）速动比率小于1，说明企业速动资产小于流动负债，企业偿还短期负债需要动用存货、固定资产等非流动资产，或举新债偿还到期债务，这就可能造成亟须售出存货带来的削价损失或举新债形成的利息负担，表明企业的偿债能力有一定困难

3. 现金比率

现金比率=现金及现金等价物÷流动负债

现金比率越高，说明资产的流动性越强，短期偿债能力越强，但同时表明企业持有大量不能产生收益的现金，可能会使企业获利能力降低；现金比率越低，说明资产的流动性越差，短期偿债能力越弱

（二）长期偿债能力

长期偿债能力	资产负债率	1. 计算公式为： 资产负债率=负债总额/资产总额×100% 2. 资产负债率越高，债权人发放贷款的安全程度越低，企业偿还长期债务的能力越弱；资产负债率越低，债权人发放贷款的安全程度越高，企业偿还长期债务的能力越强
	产权比率	1. 计算公式为： 产权比率=负债总额/所有者权益总额×100% 2. 产权比率越高，说明企业偿还长期债务的能力越弱；产权比率越低，说明企业偿还长期债务的能力越强

	已获利息倍数	<p>1. 计算公式为： 已获利息倍数=息税前利润/利息总额=（利润总额+利息费用）/（利息费用+资本化利息费用）</p> <p>2. 已获利息倍数反映企业用经营所得支付债务利息的能力</p> <p>3. 已获利息倍数至少应等于 1。这项指标越大，说明支付债务利息的能力越强；这项指标越小，说明支付债务利息的能力越弱</p>
	带息负债比率	<p>1. 计算公式： 带息负债比率=带息负债总额/负债总额×100% 带息负债总额=短期借款+一年内到期的长期负债+长期借款+应付债券+应付利息 注：如果有带息应付票据和带息交易性金融负债也应予以考虑</p> <p>2. 该指标反映企业负债中带息负债的比重，在一定程度上体现了企业未来的偿债压力，尤其是偿还利息的压力</p>

【单选题·2019年】甲公司 2018 年度实现利润总额 800 万元，利息发生额为 150 万元，其中符合资本化条件的为 50 万元，其余的费用化。则甲公司 2018 年度已获利息倍数是（ ）。

- A. 5.33 B. 8.50 C. 6.00 D. 9.00

【答案】C

【解析】费用化利息=150-50=100（万元），已获利息倍数=（800+100）/150=6。

【知识点 2】反映资产质量状况的比率

1. 某项资产的平均数=（期初某资产余额+期末某资产余额）/2
2. 某项资产周转天数越少，周转次数越多，说明该项资产周转效率越高，企业该项资产的管理水平越高
3. 销售（营业）收入净额=销售（营业）收入-销售退回、折让、折扣
4. 通用公式
周转率=销售（营业）收入净额/平均资产
周转天数=360/周转率
5. 注意：存货周转率=销货成本/存货平均余额

应收账款 周转 率	应收账款 周转 次数	<p>1. 计算公式 应收账款周转次数=销售（营业）收入净额/应收账款平均余额 销售（营业）收入净额=销售（营业）收入-销售退回、折让、折扣 应收账款平均余额=（期初应收账款+期末应收账款）/2</p> <p>2. 应收账款周转次数越多，说明应收账款的变现能力越强，企业应收账款的管理水平越高；应收账款周转次数越少，说明应收账款的变现能力越弱，企业应收账款的管理水平越低</p> <p>3. 在进行应收账款分析时，还要注意企业由于过度提高应收账款周转次数而没有充分利用赊销来扩大销售规模，提高盈利水平</p>
	应收账款 周转 天数	<p>1. 计算公式 应收账款周转天数=360/应收账款周转次数=应收账款平均余额*360/销售（营业）收入净额</p> <p>2. 应收账款周转天数越少，应收账款周转次数越多，说明应收账款变现能力越强，企业应收账款的管理水平越高；应收账款周转天数越多，应收账款周转次数越少，说明应收账款的变现能力越弱，企业应收账款的管理水平越低</p>

【注】平均应收账款余额是指未扣除坏账准备的应收账款金额，是资产负债表中“期初应收账款余额”与期末应收账款余额分别加上期初、期末“坏账准备科目余额后的平均数”

存货周转率	存货周转次数	<p>1. 计算公式</p> $\text{存货周转次数} = \frac{\text{销货成本}}{\text{存货平均余额}}$ $\text{平均存货余额} = \frac{\text{期初存货} + \text{期末存货}}{2}$ <p>2. 存货周转次数越多，说明存货周转越快，企业实现的利润会相应增加，企业的存货管理水平越高；存货周转次数越少，说明企业占用在存货的资金越多，存货管理水平越低</p>
	存货周转天数	<p>1. 计算公式</p> $\text{存货周转天数} = \frac{360}{\text{存货周转次数}} = \frac{\text{存货平均余额} * 360}{\text{销售成本}}$ <p>2. 存货周转天数越少，存货周转次数越多，说明存货周转快，企业实现的利润会相应增加，企业的存货管理水平越高；存货周转天数越多，存货周转次数越少，说明企业占用在存货上的资金越多，存货管理水平越低</p>
流动资产周转率	<p>计算公式：流动资产周转率 = 营业收入净额 ÷ 平均流动资产总额</p>	
总资产周转率	<p>1. 计算公式</p> $\text{总资产周转率} = \frac{\text{销售（营业）收入净额}}{\text{平均资产总额}}$ $\text{平均资产总额} = \frac{\text{期初总资产} + \text{期末总资产}}{2}$ <p>2. 这一比率用来衡量企业资产整体的使用效率</p> <p>3. 总资产由各项资产组成，在销售收入既定的情况下，总资产周转率的驱动因素是各项资产。因此，对总资产周转情况的分析应结合各项资产的周转情况，以发现影响企业资产周转的主要因素</p>	

【要点提示 1】当财务比率的分子和分母，一个取自利润表或现金流量表的流量数据，另一个取自资产负债表的存量数据，则该存量数据通常需要计算该期间的平均值

【要点提示 2】当财务比率的分子和分母，均取自利润表或现金流量表的流量数据或均取自资产负债表的存量数据，则不需要使用平均值