

## 第六章 财务分析与评价

### 第二节 基本财务分析

#### 【知识点 2】反映资产质量状况的比率

【2014·真题·单选题】某企业 2013 年度销售收入净额为 12000 万元，销售成本为 8000 万元，2013 年年末流动比率为 1.6，速动比率为 1.0，假定该企业年末流动资产只有货币资金、应收账款和存货三项，共计 1600 万元，期初存货为 1000 万元，则该企业 2013 年存货周转次数为（ ）次。

A. 8          B. 10          C. 12          D. 15

【答案】B

【解析】流动比率=（货币资金+应收账款+存货）/流动负债=1600/流动负债=1.6

所以，流动负债=1600/1.6=1000（万元）；速动比率=（流动资产-存货）/流动负债=（1600-存货）/1000=1

所以，存货=600（万元）；

2013 年存货周转次数=8000/[（1000+600）/2]=10（次）。

#### 【知识点 3】反映盈利能力的比率

营业净利润率（分母分子率）	<p>1. 计算公式 营业利润率=净利润/营业收入净额</p> <p>2. 营业利润率是反映企业获利能力的一项重要指标，这项指标越高，说明企业从营业收入中获取净利润的能力越强；该指标越低，说明企业从营业收入中获取净利润的能力越弱</p> <p>3. 影响营业利润率的因素较多，主要有商品质量、成本、价格、销售数量、期间费用及税金等，分析时应结合具体情况作出正确评价，以促使企业改进经营管理，提高获利能力</p>
总资产报酬率（分母分子率）	<p>1. 计算公式：总资产报酬率=净利润/平均资产总额 平均资产总额=（期初资产总额+期末资产总额）/2</p> <p>2. 总资产报酬率越高，说明企业利用全部资产的获利能力越强；总资产报酬率越低，说明企业利用全部资产的获利能力越弱</p> <p>3. 总资产报酬率与净利润成正比，与平均资产总额成反比，分析工作应从这两个方面进行</p>
净资产收益率（分母分子率）	<p>1. 计算公式：净资产收益率=净利润/平均净资产</p> <p>2. 净资产收益率越高，说明企业所有者权益的获利能力越强；净资产收益率越低，说明企业所有者权益的获利能力越弱</p> <p>3. 影响净资产收益率的因素，除了企业的获利水平和所有者权益大小外，企业负债的多少也影响它的高低，一般负债增加会导致净资产收益率的上升</p>
成本费用利润率	<p>计算公式：成本费用利润率=利润总额/成本费用总额×100%</p> <p>【提示】成本费用一般指营业成本及附加和三项期间费用（销售费用、管理费用、财务费用）</p> <p>指标分析：（1）该指标表明每付出一元成本费用可获得多少利润，反映了经营耗费所带来的经营成果</p> <p>（2）该项指标越高，利润就越大，反映企业的盈利能力越强</p>
资本收益率	<p>计算公式资本收益率=净利润/平均资本×100%</p> <p>【提示】资本通常是指资本性投入及其资本溢价</p> <p>指标分析：（1）该指标反映企业运用资本获得盈利的能力。资本收益率越高，说明企业自有投资的盈利能力越强，投资者的风险越少，值得继续投资。对上市公司来说，就意味着股票升值。因此，它是投资者和潜在投资者进行投资决策的重要依据</p> <p>（2）对企业经营者来说，如果资本收益率高于债务资金成本率，则适度负债经营对投资者来说是有利的；反之，如果资本收益率低于债务资金成本率，则过高的负债经营就将损害投资者的利益</p>
利润现金保障倍数	<p>计算公式利润现金保障倍数=经营现金净流量/净利润×100%</p> <p>指标分析：（1）该指标反映了企业当期净利润中现金收益的保障程度，真实地反映了企业的盈余的质量（2）利润现金保障倍数从经营现金流量动态的角度，对企业盈利能力的质量进行评价，是对企业的账面盈利能力再一次修正</p>

【多选题·2019年】下列属于反映企业盈利能力的财务指标有（ ）。

- A. 总资产报酬率      B. 产权比率      C. 销售利润率      D. 现金比率      E. 总资产周转率

【答案】AC

【知识点4】反映经济增长状况的比率

营业收入增长率	<p>1. 计算公式  <math>\text{销售收入增长率} = (\text{本年营业收入} - \text{上年营业收入}) / \text{上年营业收入} \times 100\%</math>  <math>\text{本年销售收入增长额} = \text{本年营业收入} - \text{上年营业收入}</math></p> <p>2. 销售收入增长率大于0，表明企业本年营业收入有所增长。该指标值越高，表明企业营业收入的增长速度越快，企业市场前景越好</p>
总资产增长率	<p>1. 计算公式  <math>\text{总资产增长率} = (\text{年末资产总额} - \text{年初资产总额}) / \text{年初资产总额} \times 100\%</math>  <math>\text{本年资产增长额} = \text{年末资产总额} - \text{年初资产总额}</math></p> <p>2. 总资产增长率越高，表明企业一定时期内资产经营规模扩张的速度越快</p> <p>3. 在分析时，需要关注资产规模扩张的质和量的关系，以及企业的后续发展能力，避免盲目扩张</p>
营业利润增长率	<p>1. 计算公式：<math>\text{营业利润增长率} = (\text{本年营业利润} - \text{上年营业利润}) / \text{上年营业利润总额} \times 100\%</math>  <math>\text{本年营业利润增长额} = \text{本年营业利润} - \text{上年营业利润}</math></p>
资本保值增值率	<p>1. 计算公式：<math>\text{资本保值增值率} = \text{期末所有者权益} / \text{期初所有者权益} \times 100\%</math></p> <p>2. 如果企业盈利能力提高，利润增加，必然会使期末所有者权益大于期初所有者权益，所以该指标也是衡量企业盈利能力的重要指标</p> <p>3. 这一指标的高低，除了受企业经营成果的影响外，还受企业利润分配政策和投资者投入资本的影响</p>
资本积累率	<p>1. 计算公式  <math>\text{资本积累率} = (\text{年末所有者权益} - \text{年初所有者权益}) / \text{年初所有者权益} \times 100\%</math>  <math>\text{本年所有者权益增长额} = \text{年末所有者权益} - \text{年初所有者权益}</math></p> <p>2. 资本积累率越高，表明企业的资本积累越多，应对风险、持续发展的能力越强</p>
技术投入比率	<p>1. 计算公式：<math>\text{技术投入比率} = \text{本年科技支出合计} \div \text{本年营业收入净额}</math></p> <p>2. 该指标反映企业在科技进步方面的投入，在一定程度上可从企业的技术创新方面反映企业的发展潜力和可持续发展能力</p>

【知识点5】反映获取现金能力的比率

销售现金比率	<p>1. 计算公式：<math>\text{销售现金比率} = \text{经营活动现金流量净额} / \text{销售收入}</math></p> <p>2. 该比率反映每元销售收入得到的现金流量净额，其数值越大越好</p>
每股营业现金净流量	<p>1. 计算公式：<math>\text{每股营业现金净流量} = \text{经营活动现金流量净额} / \text{普通股股数}</math></p> <p>2. 该指标反映企业分派股利能力，超过此限度，可能就要借款分红</p>
全部资产现金回收率	<p>1. 计算公式：<math>\text{全部资产现金回收率} = \text{经营活动现金流量净额} / \text{平均总资产}</math></p> <p>2. 该指标说明企业全部资产产生现金流的能力</p>

【知识点6】反映上市公司特殊财务分析的比率

(一) 每股收益

每股收益反映企业普通股股东持有每一股份所能享有企业利润或承担企业亏损的业绩评价指标。

基本每股收益

计算公式如下： $\text{基本每股收益} = \text{净利润} / \text{发行在外的普通股加权平均数}$

$\text{发行在外普通股加权平均数} = \text{期初发行在外普通股股数} + \text{当期新发行普通股股数} \times \text{已发行时间} + \text{报告期时间} - \text{当期回购普通股股数} \times \text{已回购时间} + \text{报告期时间}$

## 2. 稀释每股收益

### 稀释 每股 收益

1. 定义。稀释每股收益是指企业存在具有稀释性潜在普通股的情况下，以基本每股收益的计算为基础，在分母中考虑稀释性潜在普通股的影响，同时对分子也作相应的调整
2. 对归属于普通股股东的当期净利润进行调整：
  - (1) 当期已确认为费用的稀释性潜在普通股的利息
  - (2) 稀释性潜在普通股转换时将产生的收益或费用

【要点提示】调整应当考虑相关的所得税影响
3. 根据企业存在稀释性潜在普通股，调整分母上发行在外普通股的加权平均数
4. 计算公式  
稀释每股收益=（净利润- 对分子的调整）/（发行在外普通股加权平均数+假设转股所增加的普通股加权平均数）
5. 计算每股收益时应考虑的其他调整因素
  - (1) 企业派发股票股利、公积金转增资本、拆股或并股等，会增加或减少其发行在外普通股或潜在普通股的数量，并不影响所有者权益金额，也不改变企业的盈利能力，为了保持会计指标的前后期可比性，应当按调整后的股数重新计算各列报期间的每股收益