

第二节 财务比率分析

【知识点三】营运能力比率

营运能力比率是衡量公司**资产管理效率**的财务比率。这方面常用的财务比率有：**应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、营运资本周转率、非流动资产周转率和总资产周转率**等。



(一) 应收账款周转率

应收账款周转率是营业收入与应收账款的比率。它有应收账款周转次数、应收账款周转天数和应收账款与收入比**三种**表示形式，计算公式分别如下：

应收账款周转次数=营业收入/应收账款

应收账款周转天数=365/（营业收入/应收账款）

应收账款与收入比=应收账款/营业收入

应收账款**周转次数**，表明1年中应收账款周转的次数，或者说每1元应收账款投资支持的营业收入。

应收账款**周转天数**，也称为应收账款收现期，表明从销售开始到收回现金所需要的平均天数。

应收账款**与收入比**，则表明每1元营业收入所需要的应收账款投资。

【何你说】

(1) 营业收入的**赊销比例**问题。从理论上讲，应收账款是赊销引起的，其对应的是营业收入中的**赊销部分**，而非全部，计算时应使用**赊销额**而非营业收入。实际上外部人员无法获得相关数据，直接使用营业收入。（高估）

(2) 应收账款年末余额的**可靠性**问题。应收账款是特定时点的存量，容易受季节性、偶然性和人为因素影响。在用应收账款周转率进行业绩评价时，可以使用年初和年末的平均数，或者使用**多个时点的平均数**，以减少这些因素的影响。

(3) 应收账款的**坏账准备**问题。财务报表上列示的应收账款是已经计提坏账准备后的净额，而营业收入并未相应减少。其结果是，计提的坏账准备越多，计算的应收账款周转次数越多、天数越少。这种周转次数增加、天数减少不是业绩改善的结果，反而说明应收账款管理欠佳。（高估）如果坏账准备数额较大，应该进行调整，或按未计提坏账准备前的应收账款进行计算。

(4) 应收账款周转天数**不是越少越好**。应收账款是赊销引起的，如果赊销有可能比现销更有利，周转天数就不是越少越好。

(5) 应收账款分析应与**赊销分析、现金分析**相联系。应收账款的起点是赊销，终点是现金。正常情况是赊销增加引起应收账款增加，现金存量和经营活动现金流量净额也会随之增加。如果公司应收账款日益增加，而现金日益减少，则可能是赊销产生了比较严重的问题。譬如，大为放宽信用政策，甚至随意发货，未能收回现金。

(6) 此处应收账款实为“应收票据”及“应收账款”的合计，为顺应习惯称法，此处将其简称为“应收账款”。

营业收入

应收账款及应收票据

- 1.分子本该用赊销
- 2.分母匹配要平均
- 3.平均前要加坏账
- 4.平均年初+年末，季节因素躲不过

【例题·多选题】下列各项措施中，可降低应收账款周转天数的有（ ）。

A. 延长信用期限

- B. 提高现金折扣率
- C. 提高坏账准备计提比率
- D. 提高信用标准

答案：BD

解析：A 会导致应收账款周转天数增加，C 不影响。

【例题·单选题】甲公司的生产经营存在季节性，每年的 6 月到 10 月是生产经营旺季，11 月到次年 5 月是生产经营淡季。如果使用应收账款年初余额和年末余额的平均数计算应收账款周转次数，计算结果会（ ）。

- A. 高估应收账款周转速度
- B. 低估应收账款周转速度
- C. 正确反映应收账款周转速度
- D. 无法判断对应收账款周转速度的影响

答案：A

解析：年初 1 和年末 12，这两个月是企业的生产经营淡季，应收账款的数额较少，使用这两个月份的应收账款余额平均数算出的应收账款周转次数会比较高，一定程度高估应收账款周转速度。所以，选项 A 正确。