



## 第二章

# 财务报表分析和财务预测



## 第二章 财务报表分析和财务预测

【知识点1/6】因素分析法-主

权益净利率=营业净利率x总资产周转次数x权益乘数

权益净利率=净经营资产净利率+（净经营资产净利率-税后利息率）×净财务杠杆

【何你说】因素分析法通常会结合传统的杜邦分析或改进的杜邦分析设计主观题！



## 第二章 财务报表分析和财务预测

### 【知识点1/6】因素分析法-主

	营业净利率	总资产周转次数	权益乘数	权益净利率
乙公司 (同行)	24%	0.6	1.5	21.6%
甲公司	12%	1.25	2	30%

营业净利率差异造成的权益净利率差异 =  $(12\% - 24\%) \times 0.6 \times 1.5 = -10.8\%$

总资产周转次数差异造成的权益净利率差异 =  $12\% \times (1.25 - 0.6) \times 1.5 = 11.7\%$

权益乘数差异造成的权益净利率差异 =  $12\% \times 1.25 \times (2 - 1.5) = 7.5\%$

【何你说】差额分析法有前提条件，公式表达为3连乘形式方可应用



## 第二章 财务报表分析和财务预测

### 【知识点1/6】因素分析法-主

	净经营资产净利率	税后利息率	净财务杠杆	权益净利率
行业平均数据	19.50%	5.25%	40.00%	25.20%
甲公司	18%	6%	25%	21%

行业平均权益净利率=19.50%+(19.50%-5.25%)×40.00%=25.20% (1)

替换净经营资产净利率: 18%+(18%-5.25%)×40.00%=23.1% (2)

替换税后利息率: 18%+(18%-6%)×40.00%=22.8% (3)

替换净财务杠杆: 18%+(18%-6%)×25%=21% (4)

净经营资产净利率降低对于权益净利率变动影响=(2)-(1)=23.1%-25.20%=-

2.1%

税后利息率提高对于权益净利率变动的的影响=(3)-(2)=22.8%-23.1%=-0.3%

净财务杠杆下降对于权益净利率变动的的影响=(4)-(3)=21%-22.8%=-1.8%



## 第二章 财务报表分析和财务预测

### 【何你说】

因素分析法相关的**顺序**问题

- 1、**计划**到实际、**基期**到本期、**同类企业**到本企业（谁是式子（1））
- 2、材料费用=产量\*单耗\*单价（替代的顺序）
- 3、自下而上算一算（计算的顺序）



## 第二章 财务报表分析和财务预测

【知识点2/6】传统报表的财务比率计算-主/客

### 1、短期偿债能力比率

营运资本=流动资产-流动负债

营运资本配置比率=营运资本/**流动资产**

**流动比率**=流动资产/流动负债

**速动比率**=速动资产/流动负债

现金比率=货币资金/流动负债

现金流量比率=经营活动现金流量净额/流动负债

货币资金	流动 负债
交易性金融资产	
应收账款	
预付账款	
存货	



## 第二章 财务报表分析和财务预测

### 2、长期偿债能力比率

资产负债率=总负债/总资产

产权比率=总负债/股东权益

**权益乘数**=总资产/股东权益

现金流量与负债比率=经营活动现金流量净额/负债总额

**长期资本负债率**=非流动负债/（非流动负债+股东权益）

**利息保障倍数**=息税前利润/**利息支出**

现金流量利息保障倍数=经营活动现金流量净额/**利息支出**

资产	负债
	所有者 权益



## 第二章 财务报表分析和财务预测

### 3、营运能力比率

**XX周转次数**=营业收入/XX

XX周转天数=365/（营业收入/XX）

XX与收入比=XX/营业收入







## 第二章 财务报表分析和财务预测

### 4、盈利能力比率

**营业净利率**= 净利润/营业收入

总资产净利率=净利润/总资产

权益净利率=净利润/股东权益



## 第二章 财务报表分析和财务预测

### 5、市价比率

市盈率=每股市价/每股收益

动态市盈率=每股市价÷预期每股收益

市净率=每股市价/每股净资产

市销率=每股市价/每股营业收入



## 第二章 财务报表分析和财务预测

### 【提示】

1. 流动比率为2，营运资本配置比率为1/2，营运资本配置比率1/3，流动比率为3/2。
2. 资产负债率为50%，产权比率为1，权益乘数为2。
3. 长期资本负债率=非流动负债/（非流动负债+股东权益）。
4. 货币资金、交易性金融资产和各种应收款项（应收票据、应收账款和其他应收款）为速动资产。



## 第二章 财务报表分析和财务预测

5. 利息保障倍数分子的“利息费用”是指费用化利息，分母的“利息支出”是指费用化利息和资本化利息。

6. 一般来讲，“现金流量比率”“现金流量与负债比率”中的分母采用期末数。

7. 影响速动比率可信性的重要因素是应收款项的变现能力，为季节性+坏账。

8. 营运资本增加，不能说明企业短期偿债能力提高；补充长期资本，使长期资本的增加量超过长期资产的增加量，有助于提高企业短期偿债能力。



## 第二章 财务报表分析和财务预测

### 【提示】

9. 缩短信用期限、提高现金折扣率、提高信用标准，可降低应收账款周转天数，提高坏账准备计提比率，不影响应收账款周转天数。

10. 使用淡季数据平均，计算的应收账款周转次数会被高估。

11. 存货周转率：评估存货的变现能力，分子用营业收入，评估存货管理业绩，分子用营业成本，分解总资产周转率时，分子用营业收入。

12. 总资产周转率（≠）流动资产周转率+非流动资产周转率，  
总资产周转天数（=）流动资产周转天数+非流动资产周转天数。



## 第二章 财务报表分析和财务预测

13. 应收账款周转天数以及存货周转天数不是越少越好。

14. 应收账款周转率的计算，需要注意：分子本该用赊销，分母匹配要平均，平均前要加坏账，平均年初+年末，季节因素躲不过。

15. 市净率中的分母每股净资产，要注意分子要清欠，分母不平均；市盈率中的分母每股收益=（净利润-优先股股息）/流通在外普通股加权平均股数。