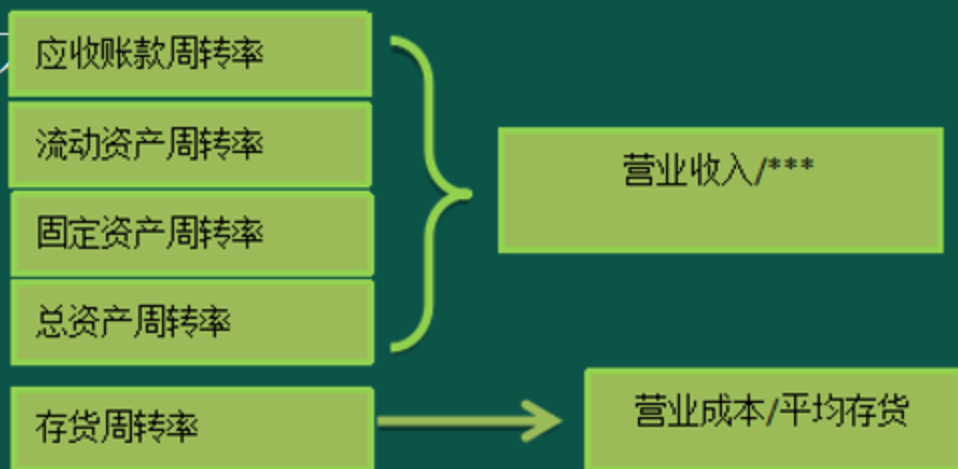




第二节 基本的财务报表分析

【知识点2】营运能力

营运能力主要指资产运用、循环的效率高低。一般而言，资金周转速度越快，说明企业的资金管理水平和资金利用效率越高，企业可以以较少的投入获得较多的收益。主要分析指标包括流动资产营运能力分析、固定资产营运能力分析和总资产营运能力分析三个方面的指标。





第二节 基本的财务报表分析

(一) 流动资产营运能力分析

1. 应收账款周转率

$$\text{应收账款周转次数(周转率)} = \frac{\text{营业收入}}{\text{应收账款平均余额}} = \frac{\text{营业收入}}{(\text{期初应收账款} + \text{期末应收账款}) \div 2}$$

$$\text{应收账款周转天数} = \frac{\text{计算期天数}}{\text{应收账款周转次数}}$$



第二节 基本的财务报表分析

应收账款周转天数=计算期天数×应收账款平均余额÷营业收入

(1) 营业收入应该是销售折扣和折让后的销售净额，理论上讲，应收账款由赊销额引起，但数据难以取得，则选取利润表中的“营业收入”。

(2) 应收账款包括会计报表中的“应收票据”和“应收账款”；



第二节 基本的财务报表分析

(3) 应收账款应为未扣除坏账准备的金额。应收账款在财务报表上按净额列示，计提坏账准备越多，应收账款周转率越高、周转天数越少，对应收账款实际管理欠佳的企业反而会得出应收账款周转情况更好的错误结论；

(4) 应收账款期末余额的可靠性问题，应用平均数（时期数）表示。



第二节 基本的财务报表分析

【判断题】（2020 年）在计算应收账款周转次数指标时，不应将应收票据考虑在内。（ ）

答案：×

解析：应收票据是销售形成的应收款项的另一种形式，在计算应收账款周转次数指标时，应收票据也应包含在应收账款内。



第二节 基本的财务报表分析

2. 存货周转率

$$\text{存货周转次数} = \frac{\text{营业成本}}{(\text{期初存货} + \text{期末存货}) \div 2}$$

$$\text{存货周转天数} = \text{计息期天数} / \text{存货周转次数}$$

(1) 存货周转速度越快，存货占用水平越低，流动性越强，存货转化为现金或应收账款的速度就越快，由此可增强企业短期偿债能力及盈利能力。



第二节 基本的财务报表分析

(2) 应用时应注意以下3点:

(a) 存货周转率与企业经营特点有关, 应注意行业的可比性;

(b) 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;

(c) 应结合应收账款周转情况和信用政策进行分析。



第二节 基本的财务报表分析

【单选题】（2022年）某公司 2021 年度营业收入为 9000 万元，营业成本为 7000 万元，年初存货为 2000 万元，年末存货为 1500 万元，则该公司 2021 年的存货周转次数为（ ）次。

A. 3.5

B. 4.5

C. 5.14

D. 4

答案：D

解析：存货平均余额 = $(2000 + 1500) / 2 = 1750$ （万元），
该公司 2021 年的存货周转次数 = $7000 / 1750 = 4$ （次）。



第二节 基本的财务报表分析

3. 流动资产周转率

$$\text{流动资产周转次数} = \frac{\text{营业收入}}{\text{流动资产平均余额}} = \frac{\text{营业收入}}{(\text{期初流动资产} + \text{期末流动资产}) \div 2}$$

$$\text{流动资产周转天数} = \text{计算期天数} / \text{流动资产周转次数}$$

(1) 流动资产周转次数越多，表明相同的流动资产完成的周转额越多，流动资产利用效果越好；流动资产周转天数越少，表明流动资产在经历生产销售各阶段所占时间越短，可相对节约流动资产，增强盈利能力。



第二节 基本的财务报表分析

(二) 固定资产营运能力分析

$$\text{固定资产周转次数} = \frac{\text{营业收入}}{(\text{期初固定资产} + \text{期末固定资产}) \div 2}$$

(1) 固定资产周转率高，说明企业固定资产投资得当，结构合理，利用效率高；反之亦然。



第二节 基本的财务报表分析

（三）总资产营运能力分析

$$\text{总资产周转次数} = \frac{\text{营业收入}}{\text{平均资产总额}}$$

（1）若资产总额比较稳定，波动不大时，

$$\text{平均总资产} = (\text{期初总资产} + \text{期末总资产}) / 2$$

（2）若资金占用波动性较大时，

$$\text{月平均总资产} = (\text{月初总资产} + \text{月末总资产}) / 2$$

$$\text{季平均占用额} = (\text{1/2季初} + \text{第一月末} + \text{第二月末} + \text{1/2季末}) / 3$$

$$\text{年平均占用额} = (\text{1/2年初} + \text{第一季末} + \text{第二季末} + \text{第三季末} +$$

$$\text{1/2年末}) / 4$$



第二节 基本的财务报表分析

【多选题】（2023年）在其他条件不变的情况下，下列各项中，会引起总资产周转率指标上升的有（ ）。

- A. 用银行存款支付广告费
- B. 用现金偿还应付账款
- C. 用银行存款购买设备
- D. 借入短期借款



第二节 基本的财务报表分析

答案：AB

解析：总资产周转率=营业收入/平均资产总额，选项A会使资产总额降低，营业收入不变，总资产周转率上升；选项B会使资产总额降低，营业收入不变，总资产周转率上升；选项C是资产内部的此增彼减，总资产周转率不变；选项D会使资产增加，营业收入不变，总资产周转率下降。



第二节 基本的财务报表分析

【判断题】（2022年）总资产周转率可用于衡量企业全部资产赚取收入的能力，故根据该指标可以全面评价企业的盈利能力。（ ）

答案：×

解析：各项资产的周转率指标用于衡量各项资产赚取收入的能力，经常与企业盈利能力的指标结合在一起，以全面评价企业的盈利能力。



第二节 基本的财务报表分析

【知识点3】盈利能力分析

（一）营业毛利率

营业毛利率=营业毛利润÷营业收入×100%

营业毛利润=营业收入-营业成本

（1）营业毛利率反映产品每1元营业收入所包含的毛利润是多少，即营业收入扣除营业成本后还有多少剩余可用于各期费用和形成利润。营业毛利率越高，表明产品的盈利能力越强。



第二节 基本的财务报表分析

（二）营业净利率

营业净利率=净利润÷营业收入×100%

（1）营业净利率反映每1元营业收入最终赚取了多少利润，用于反映产品最终的盈利能力。

（三）总资产净利率

总资产净利率=净利润÷平均总资产×100%

$$\text{总资产净利率} = \frac{\text{净利润}}{\text{营业收入}} \times \frac{\text{营业收入}}{\text{平均总资产}} = \text{营业净利率} \times \text{总资产周转率}$$

（1）总资产净利率是企业资产的盈利能力。总资产净利率越高，表明企业资产的利用效果越好。