



第四节 财务评价与考核

【知识点1】企业综合绩效分析法

企业综合绩效分析的方法有很多，常用的方法主要有杜邦分析法、沃尔评分法和经济增加值法等。

（一）杜邦分析法

净资产收益率=营业净利率×总资产周转率×权益乘数



第四节 财务评价与考核

【多选题】（2020 年）杜邦分析体系中所涉及的主要财务指标有（ ）。

- A. 权益乘数
- B. 总资产周转率
- C. 营业净利率
- D. 营业现金比率

答案：ABC

解析：杜邦分析体系下，净资产收益率=营业净利率×总资产周转率×权益乘数，不涉及营业现金比率指标。



第四节 财务评价与考核

【综合题】（2017年）丁公司是一家处于初创阶段的电子产品生产企业，相关资料如下：

资料一：2016年开始生产和销售P产品，售价为0.9万元/件；全年生产20000件，产销平衡。丁公司适用的所得税税率为25%。

资料二：2016年财务报表部分数据如下表所示：

资产负债表项目（年末数） 单位：万元

流动资产合计	27500	负债合计	35000
非流动资产合计	32500	所有者权益合计	25000
资产总计	60000	负债与所有者权益总计	60000



第四节 财务评价与考核

利润表项目（年度数） 单位：万元

营业收入	18000	利润总额	3000
营业成本	11000	所得税	750
期间费用	4000	净利润	2250



第四节 财务评价与考核

资料三：所在行业的相关财务指标平均水平：营业净利率为8%，总资产周转率为0.5次，权益乘数为2。

资料四：公司2016年营业成本中固定成本为4000万元，变动成本为7000万元；期间费用中固定成本为2000万元，变动成本为1000万元，利息费用为1000万元。假设2017年成本性态不变。



第四节 财务评价与考核

资料五：公司2017年目标净利润为2640万元，预计利息费用为1200万元。

要求：（1）根据资料二，计算下列指标（计算中需要使用期初与期末平均数的，以期末数替代）：①总资产净利率；②权益乘数；③营业净利率；④总资产周转率；⑤净资产收益率。



第四节 财务评价与考核

答案：（1）资产净利率 = $2250/60000 = 3.75\%$

权益乘数 = $60000/25000 = 2.4$

营业净利率 = $2250/18000 = 12.5\%$

总资产周转率 = $18000/60000 = 0.3$ （次）

净资产收益率 = $2250/25000 = 9\%$



第四节 财务评价与考核

(2) 根据要求(1)的计算结果和资料三,计算丁公司2016年净资产收益率与行业平均水平的差异,并使用因素分析法依次测算营业净利率、总资产周转率和权益乘数变动对净资产收益率差异的影响。

资料三:所在行业的相关财务指标平均水平:营业净利率为8%,总资产周转率为0.5次,权益乘数为2。



第四节 财务评价与考核

(2) 丁公司净资产收益率 = $12.5\% \times 0.3 \times 2.4 = 9\%$

行业平均净资产收益率 = $8\% \times 0.5 \times 2 = 8\%$

丁公司净资产收益率与行业平均水平的差异 = $9\% - 8\% = 1\%$

营业净利率不同引起的差额 = $(12.5\% - 8\%) \times 0.5 \times 2 =$

4.5%

总资产周转率不同引起的差额 = $12.5\% \times (0.3 - 0.5) \times 2 =$

-5%

权益乘数不同引起的差额 = $12.5\% \times 0.3 \times (2.4 - 2) = 1.5\%$



第四节 财务评价与考核

(3) 根据资料一、资料四和资料五，计算2017年的下列指标：①单位变动成本；②保本点销售量；③实现目标净利润的销售量；④实现目标净利润时的安全边际量。

资料一：2016年开始生产和销售P产品，售价为0.9万元/件；全年生产20000件，产销平衡。丁公司适用的所得税税率为25%。

资料四：公司2016年营业成本中固定成本为4000万元，变动成本为7000万元；期间费用中固定成本为2000万元，变动成本为1000万元，利息费用为1000万元。假设2017年成本性态不变。

资料五：公司2017年目标净利润为2640万元，预计利息费用为1200万元。



第四节 财务评价与考核

(3) 单位变动成本 = $(7000 + 1000) / 20000 = 0.4$ (万元/件)

保本点销售量 = $(4000 + 2000) / (0.9 - 0.4) = 12000$ (件)

目标息税前利润 = $2640 / (1 - 25\%) + 1200 = 4720$ (万元)

实现目标净利润的销售量 = $(4720 + 4000 + 2000) / (0.9 - 0.4) = 21440$ (件)

或者: $Q \times (0.9 - 0.4) - (4000 + 2000) = 4720$

解得: 实现目标净利润的销售量 $Q = 21440$ (件)

实现目标净利润时的安全边际量 = $21440 - 12000 = 9440$ (件)



第四节 财务评价与考核

（二）沃尔评分法

企业财务综合分析的先驱者之一是亚历山大·沃尔。他把若干个财务比率用线性关系结合起来，以此来评价企业的信用水平，被称为沃尔评分法。



第四节 财务评价与考核

1. 指标体系

选择了七种财务比率，分别给定了其在总评价中所占的比重，总和为100分。然后，确定标准比率，并与实际比率相比较，评出每项指标的得分，求出总评分。

(1) 流动比率 = 流动资产 / 流动负债

(2) 净资产 / 负债 (3) 资产 / 固定资产

(4) 营业成本 / 存货 (5) 营业收入 / 应收账款

(6) 营业收入 / 固定资产

(7) 营业收入 / 净资产



第四节 财务评价与考核

2. 沃尔评分法的缺点

1. 未能证明为什么要选择这七个指标，而不是更多些或更少些，或者选择别的财务比率；

2. 未能证明每个指标所占比重的合理性；

3. 当某一个指标严重异常时，会对综合指数产生不合逻辑的重大影响。这个缺陷是由相对比率与比重相“乘”而引起的。财务比率提高一倍，其综合指数增加100%；而财务比率缩小一倍，其综合指数只减少50%。



第四节 财务评价与考核

3. 现代社会企业财务评价内容：

现代社会与沃尔的时代相比，已有很大变化。一般认为企业财务评价的内容首先是盈利能力，其次是偿债能力，再次是成长能力，它们之间大致可按5：3：2的比重来分配。盈利能力的主要指标是总资产收益率、营业净利率和净资产收益率，这三个指标可按2：2：1的比重来安排。偿债能力有四个常用指标。成长能力有三个常用指标（都是本年增量与上年实际量的比值）。假定仍以100分为总评分。