

第二节 财务比率分析

【知识点】盈利能力比率

指标	内容
1. 营业净利率	营业净利率=净利润÷营业收入×100% 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。该比率越大，公司的盈利能力越强 【提示】“净利润”“营业收入”两者相除可以概括企业的全部经营成果 根据 ABC 公司的财务报表数据： 本年营业净利率=（136÷3000）×100%=4.53% 上年营业净利率=（160÷2850）×100%=5.61%

利润表

编制单位：ABC 公司 20×1 年 单位：万元

项目	本年金额	上年金额
一、营业收入	3000	2850
减：营业成本	2644	2503
税金及附加	28	28
销售费用	22	20
管理费用	46	40
财务费用	110	96
资产减值损失	0	0
加：其他收益	0	0
投资收益	6	0
公允价值变动收益	0	0
资产处置收益	0	0
二、营业利润	156	163

项目	本年金额	上年金额
加：营业外收入	45	72
减：营业外支出	1	0

三、利润总额	200	235
减：所得税费用	64	75
四、净利润	136	160

指标	内容
2. 总资产 净利率	$\text{总资产净利率} = \frac{\text{净利润}}{\text{总资产}} \times 100\%$ $= \frac{\text{净利润}}{\text{营业收入}} \times \frac{\text{营业收入}}{\text{总资产}}$ $= \text{营业净利率} \times \text{总资产周转次数}$ 总资产净利率表明每1元总资产创造的净利润。总资产净利率衡量的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 根据ABC公司的财务报表数据： 本年总资产净利率 = $(136 \div 2000) \times 100\% = 6.8\%$ 上年总资产净利率 = $(160 \div 1680) \times 100\% = 9.52\%$

四、净利润	136	160
-------	-----	-----

资产总计	2000	1680			
------	------	------	--	--	--

指标	内容
3. 权益净 利率（净资 产收益率）	$\text{权益净利率} = \frac{\text{净利润}}{\text{股东权益}} \times 100\%$ $= \frac{\text{净利润}}{\text{总资产}} \times \frac{\text{总资产}}{\text{股东权益}}$ $= \text{总资产净利率} \times \text{权益乘数}$ $= \text{营业净利率} \times \text{总资产周转率} \times \text{权益乘数}$ 它反映每1元股东权益赚取的净利润。反映权益资本经营的盈利能力。 根据ABC公司的财务报表数据： 本年权益净利率 = $(136 \div 960) \times 100\% = 14.17\%$ 上年权益净利率 = $(160 \div 880) \times 100\% = 18.18\%$

四、净利润	136	160
-------	-----	-----

			股东权益合计	960	880
--	--	--	--------	-----	-----

【例-单选题】某公司在进行短期偿债能力分析中计算出来的存货周转次数为 5 次，在评价存货管理业绩时计算出来的存货周转次数为 4 次，如果已知该公司的营业毛利为 2 000 万元，净利润为 1 000 万元，则该公司的营业净利率为（ ）。

分析题干：营业净利率=净利润÷营业收入×100%

在进行短期偿债能力分析时存货周转次数使用营业收入进行计算，评价存货管理业绩时使用销售成本进行计算：

- (1) 设公司营业收入为 x，则按照营业收入计算的存货周转次数有： $x/\text{存货}=5$ ， $\text{存货}=x/5$ ；
(2) 按照销售成本计算的存货周转次数有： $4=(x-2\ 000)/\text{存货}$ ， $\text{存货}=(x-2\ 000)/4$ ；
(3) 由 $x/5=(x-2\ 000)/4$ 可以得出， $x=10\ 000$ （万元）

选项	选择	解析
A. 20%	×	营业净利率=1 000/10 000=10%
B. 10%	√	
C. 5%	×	
D. 8%	×	

【例-多选题】公司当年的经营利润很多，却不能偿还到期债务。为查清其原因，应检查的财务比率包括（ ）。

分析题干：（1）不能偿还到期债务→短期偿债能力不强；

（2）存货周转率、应收账款周转率越高，说明资金回笼的速度越快，偿还当年债务的能力就越强

选项	选择	解析
A. 营业净利率	×	反应企业的是盈利能力
B. 流动比率	√	
C. 存货周转率	√	
D. 应收账款周转率	√	

【知识点】市价比率

指标	内容
市盈率	市盈率=每股市价/每股收益 每股收益=普通股股东净利润/流通在外普通股加权平均股数 =（净利润－优先股股息）/流通在外普通股加权平均股数

	流通在外普通股加权平均股数=期初流通在外普通股股数+当期新发行普通股股数×（已发行时间/报告期时间）-当期回购普通股股数×（已回购时间/报告期时间） 【提示】市盈率反映普通股股东愿意为每 1 元净利润支付的价格，反映了投资者对公司未来前景的预期 假设 ABC 公司无优先股，20×1 年 12 月 31 日普通股每股市价 36 元，20×1 年流通在外普通股加权平均股数 100 万股。 根据 ABC 公司的财务报表数据： 本年每股收益=136÷100=1.36（元/股） 本年市盈率=36÷1.36=26.47
--	--

四、净利润	136	160
-------	-----	-----

【例-单选题】甲公司上年净利润为 250 万元，流通在外的普通股的加权平均股数为 100 万股，优先股为 50 万股，优先股股息为每股 1 元。如果上年末普通股的每股市价为 30 元，甲公司的市盈率为（ ）。

- A. 12
- B. 15
- C. 18
- D. 22.5

答案：B

解析：每股收益=（净利润-优先股股利）÷流通在外的普通股加权平均股数=（250-50×1）÷100=2（元/股）

市盈率=每股市价÷每股收益=30÷2=15

指标	内容
市净率	市净率=每股市价/每股净资产 每股净资产=普通股股东权益/流通在外普通股股数 普通股股东权益=股东权益总额-优先股的权益（包括优先股的清算价值及全部拖欠的股息） 【提示】它反映普通股股东愿意为每 1 元净资产支付的价格，说明市场对公司净资产质量的评价 假设 ABC 公司有优先股 10 万股，清算价值为每股 15 元，累积拖欠股息为每股 5 元；20×1 年 12 月 31 日普通股每股市价 36 元，流通在外普通股股数 100 万股。根据 ABC 公司的财务报表数据： 本年每股净资产=[960-（15+5）×10]÷100=7.6（元/股） 本年市净率=36÷7.6=4.74

			股东权益合计	960	880
--	--	--	--------	-----	-----

【例-单选题】甲公司 2024 年初流通在外普通股 8000 万股，优先股 500 万股；2024 年 6 月 30 日增发普通股 4000 万股。2024 年末股东权益合计 35000 万元，优先股每股清算价值 10 元，无拖欠的累积优先股股息。2024 年末甲公司普通股每股市价 12 元，市净率是（ ）。

- A. 2.8
- B. 4.8
- C. 4
- D. 5

答案：B

解析：普通股股东权益=35000-500×10=30000（万元），市净率=12/[30000/（8000+4000）]=4.8。

指标	内容
市销率	市销率=每股市价/每股营业收入 每股营业收入=营业收入/流通在外普通股加权平均股数 【提示】 它表示普通股股东愿意为每 1 元营业收入支付的价格 假设 20×1 年 12 月 31 日普通股每股市价 36 元，20×1 年流通在外普通股加权平均股数 100 万股。 根据 ABC 公司的财务报表数： 本年每股营业收入=3 000÷100=30 （元/股） 本年市销率=36÷30=1.2

一、营业收入	3 000	2 850
--------	-------	-------

【例-单选题】已知某公司某年每股收益为 2 元，营业净利率为 10%，年末市盈率为 20 倍。则该公司的市销率为（ ）。

- A. 1.5
- B. 2
- C. 3
- D. 4

答案：B

解析：每股市价=每股收益×市盈率=2×20=40（元），每股收入=2/10%=20（元/股），市销率=40/20=2。

