

第二节 财务比率分析

(四) 管理用财务分析体系

1.改进的财务分析体系的核心公式

$$\text{权益净利率} = \frac{\text{净利润}}{\text{股东权益}} = \frac{\text{税后经营净利润} - \text{税后利息费用}}{\text{股东权益}}$$

$$= \frac{\text{税后经营净利润}}{\text{股东权益}} - \frac{\text{税后利息费用}}{\text{股东权益}}$$

$$= \frac{\text{税后经营净利润}}{\text{净经营资产}} \times \frac{\text{净负债} + \text{股东权益}}{\text{股东权益}}$$

$$\frac{\text{税后利息费用}}{\text{净负债}} \times \frac{\text{净负债}}{\text{股东权益}}$$

$$= \frac{\text{税后经营净利润}}{\text{净经营资产}} \times \left(1 + \frac{\text{净负债}}{\text{股东权益}}\right) -$$

$$\frac{\text{税后利息费用}}{\text{净负债}} \times \frac{\text{净负债}}{\text{股东权益}}$$

$$= \frac{\text{税后经营净利润}}{\text{净经营资产}} + \frac{\text{税后经营净利润}}{\text{净经营资产}} \times \frac{\text{净负债}}{\text{股东权益}} -$$

$$\frac{\text{税后利息费用}}{\text{净负债}} \times \frac{\text{净负债}}{\text{股东权益}}$$

$$= \frac{\text{税后经营净利润}}{\text{净经营资产}} + \left(\frac{\text{税后经营净利润}}{\text{净经营资产}} - \frac{\text{税后利息费用}}{\text{净负债}} \right)$$

$$\times \frac{\text{净负债}}{\text{股东权益}}$$

$$= \text{净经营资产净利率} + (\text{净经营资产净利率} - \text{税后利息率})$$

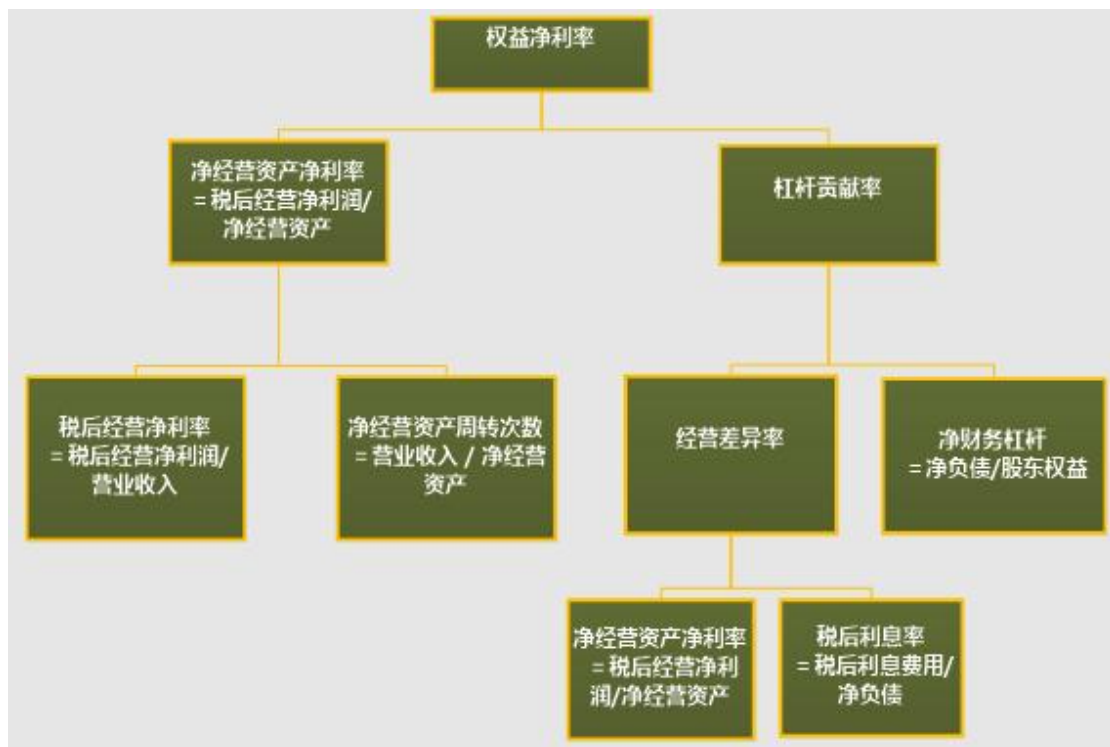
$$\times \text{净财务杠杆}$$

$$= \text{净经营资产净利率} + \text{经营差异率} \times \text{净财务杠杆}$$

$$= \text{净经营资产净利率} + \text{杠杆贡献率}$$

$$= \text{税后经营净利率} \times \text{净经营资产周转次数} + \text{杠杆贡献率}$$

2. 改进的财务分析体系的基本框架



【例-单选题】假设其他因素不变，在净经营资产净利率大于税后利息率的情况下，下列变动中不利于提高杠杆贡献率的是（ ）。

- A. 提高税后经营净利率
- B. 提高净经营资产周转次数
- C. 提高税后利息率
- D. 提高净财务杠杆

答案：C

解析：因为杠杆贡献率 = (净经营资产净利率 - 税后利息率) × 净财务杠杆，净经营资产净利率 = 税后经营净利率 × 净经营资产周转次数，可以看出选项 A、B、D 会使杠杆贡献率提高。