



第十章 财务分析与评价

【考点3】上市公司财务分析

每股收益（基本每股收益、稀释每股收益）、每股股利、
市盈率、每股净资产、市净率



第十章 财务分析与评价

【例·单选题】某公司2022年期初发行在外的普通股为3000万股；5月1日新发行普通股1620万股；12月1日回购普通股720万股，以备将来奖励职工之用。该公司当年度实现净利润为2010万元。假定该公司按月计算每股收益的时间权重。2022年度基本每股收益为（ ）。

- A. 0.4元/股 B. 0.5元/股
C. 0.52元/股 D. 0.6元/股



第十章 财务分析与评价

答案：B

解析：2022年度基本每股收益＝

$$\frac{2010}{3000 + 1620 \times \frac{8}{12} - 720 \times \frac{1}{12}}$$

$\frac{\text{归属于普通股股东的净利润}}{\text{发行在外的普通股的加权平均值}}$

＝0.5元/股。



第十章 财务分析与评价

【例·单选题】下列各项财务指标中，能够综合反映企业成长性和投资风险的是（ ）。

- A. 市盈率
- B. 每股收益
- C. 营业净利率
- D. 每股净资产



第十章 财务分析与评价

答案：A

解析：一方面，市盈率越高，意味着企业未来成长的潜力越大，也即投资者对该股票的评价越高，反之，投资者对该股票评价越低。另一方面，市盈率越高，说明投资于该股票的风险越大，市盈率越低，说明投资于该股票的风险越小。故选A项。



第十章 财务分析与评价

【例·单选题】某上市公司股票市价为20元，普通股数量100万股，净利润400万元，净资产500万元，则市净率为（ ）。

- A. 4
- B. 5
- C. 10
- D. 20

答案：A

解析：市净率 = 每股市价 / 每股净资产 = $20 / (500 / 100) = 4$ 。故选A项。



第十章 财务分析与评价

【例·单选题】计算稀释每股收益时，需考虑潜在普通股影响，下列不属于潜在普通股的是（ ）。

- A. 库存股
- B. 股份期权
- C. 可转债
- D. 认股权证

答案：A

解析：稀释性潜在普通股指的是如果其转换为普通股会减少每股收益，其主要包括：可转换公司债券、认股权证和股份期权等。



第十章 财务分析与评价

【例·多选题】根据有关要求，企业存在稀释性潜在普通股的，应计算稀释每股收益，下列属于潜在普通股的有（ ）。

- A. 认股权证
- B. 可转换公司债券
- C. 不可转换优先股
- D. 股份期权

答案：ABD

解析：潜在普通股主要包括：可转换公司债券、认股权证和股份期权等。不可转换优先股不能转换为普通股，不会增加企业的普通股股数。



第十章 财务分析与评价

【考点4】企业综合绩效分析的方法

净资产收益率=营业净利率×总资产周转率×权益乘数

经济增加值=税后净营业利润-平均资本占用×加权平均

资本成本



第十章 财务分析与评价

【例·综合题】甲公司是一家制造企业，有关资料如下：

资料一：公司财务报表如下：（单位：万元）

资产			负债与股东权益		
	年初	年末		年初	年末
货币资金	4400	4000	短期借款	5700	5500
应收账款	4000	6000	应付账款	3500	4500
存货	4500	5500	长期借款	8300	7400
固定资产	17900	17400	股本	20000	20000
无形资产	8000	8000	留存收益	1300	3500
资产合计	38800	40900	负债与股东权益合计	38800	40900



第十章 财务分析与评价

资料二：2020年营业收入为50000万元，营业成本为40000万元。

资料三：2020年应付账款周转期为36天，一年按照360天计算。

资料四：预计2021年营业收入将达到70000万元，净利润为7000万元，利润留存率为40%。假设2020年末的货币资金、应收账款、存货、应付账款与营业收入的比例关系不变。此外，因销售量增长，生产能力不足，公司需要在2021年追加固定资产投资6000万元。



第十章 财务分析与评价

资料五：对于外部资金需求，公司选择按面值发行债券，期限5年，票面利率9%，每年付息一次，到期一次性还本，发行费率2%，企业所得税率25%。

要求：

（1）根据资料一，计算2020年年末的流动比率、速动比率、现金比率。

根据资料一和资料二，计算2020年总资产周转率及年末权益乘数。



第十章 财务分析与评价

(3) 根据资料一、资料二和资料三，计算2020年的应收账款周转期、存货周转期、经营周期、现金周转期。

(4) 计算2021年外部融资需求量。

(5) 计算债券的资本成本率。



第十章 财务分析与评价

答案:

$$\text{流动比率} = (4000 + 6000 + 5500) / (5500 + 4500) =$$

1.55

$$\text{速动比率} = (4000 + 6000) / (5500 + 4500) = 1$$

$$\text{现金比率} = 4000 / (5500 + 4500) = 0.4$$

$$\text{总资产周转率} = 50000 / [(38800 + 40900) / 2] = 1.25$$

$$\text{年末权益乘数} = 40900 / (20000 + 3500) = 1.74$$

$$\text{应收账款周转期} = [(4000 + 6000) / 2] / (50000 / 360) =$$

36 (天)



第十章 财务分析与评价

或者：应收账款周转率 = $50000 / [(4000 + 6000) / 2] = 10$

(次)

应收账款周转期 = $360 / 10 = 36$ (天)

存货周转期 = $[(4500 + 5500) / 2] / (40000 / 360) = 45$

(天)

或者：存货周转率 = $40000 / [(4500 + 5500) / 2] = 8$ (次)

存货周转期 = $360 / 8 = 45$ (天)

经营周期 = $36 + 45 = 81$ (天)

现金周转期 = $45 + 36 - 36 = 45$ (天)



第十章 财务分析与评价

$$(4) \text{ 营业收入增长率} = (70000 - 50000) / 50000 = 40\%$$

$$\begin{aligned} \text{需要增加的资金量} &= (4000 + 6000 + 5500 - 4500) \times 40\% \\ &+ 6000 = 10400 \text{ (万元)} \\ \text{留存收益增加额} &= 7000 \times 40\% = 2800 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$\text{外部融资需求量} = 10400 - 2800 = 7600 \text{ (万元)}$$

$$(5) \text{ 债券的资本成本率} = 9\% \times (1 - 25\%) / (1 - 2\%) = 6.89\%$$

谢谢 观看

THANK YOU