



第二节 基本财务分析

(二) 稀释性潜在普通股

稀释性潜在普通股是指假设当期转换为普通股会减少每股

收益的潜在普通股

分类	可转换公司债券	计算稀释的每股收益时 1. 分子的调整项目为可转换债券当期已确认为费用的利息、溢价或折价摊销等的税后影响额 2. 分母的调整项目为增加的潜在普通股，按照可转换公司债券合同规定，可以转换为普通股的加权平均数 3. 当期已确认为费用的利息、溢价或折价的摊销金额，按照《企业会计准则》相关规定计算
	认股权证	按照认股权证合同和股份期权合约，认股权证、股份期权等的行权价格低于当期普通股平均市场价格时，应当考虑其稀释性。计算稀释的每股收益时： 1. 分子的净利润金额不变 2. 分母应考虑可以转换的普通股股数的加权平均数与按照当期普通股平均市场价格能够发行的普通股股数的加权平均数的差额
	股份期权	



第二节 基本财务分析

分类	多项潜在普通股	1. 每次发行或一系列发行的潜在普通股应当视为不同的潜在普通股，分别判断其稀释性，而不能将其作为总体考虑 2. 企业对外发行不同潜在普通股的，应当按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值 3. 稀释程度根据增量股的每股收益衡量，即假定稀释性潜在普通股转换为普通股时，将增加的归属于普通股股东的当期净利润除以增加的普通股股数的金额 4. 期权和认股权通常排在前面计算，因为此类潜在普通股转换一般不影响净利润
----	---------	--



第二节 基本财务分析

【例6-2】某上市公司2×20年归属于普通股股东的净利润为25500万元，期初发行在外普通股股数1亿股，年内普通股股数未发生变化。2×20年1月1日，该公司按面值发行4亿元的3年期可转换公司债券，债券每张面值100元，票面固定年利率为2%，利息自发行之日起每年支付一次，即每年12月31日为付息日。该批可转换公司债券自发行结束后12个月以后即可转换为公司股票，即转股期为发行12个月后至债券到期日止的期间。转股价格为每股10元，即每100元债券可转换为10股面值为1元的普通股。



第二节 基本财务分析

债券利息不符合资本化条件，直接计入当期损益，所得税税率为25%。

假设不具备转股权的类似债券的市场利率为3%。公司在对该批可转换公司债券初始确认时，根据《企业会计准则第37号—金融工具列报》的有关规定将负债和权益成分进行了分拆。
2×18年度稀释每股收益计算如下：



第二节 基本财务分析

每年支付利息=40000×2%=800（万元）

负债成分公允价值=800/（1+3%）+800/（1+3%）²+40800/（1+3%）³=38868.56（万元）

权益成分公允价值=40000-38868.56=1131.44（万元）

假设转换所增加的净利润=38868.56×3%×（1-25%）
=874.54（万元）



第二节 基本财务分析

假设转换所增加的普通股股数= $40000/10=4000$ （万股）

增量股的每股收益= $874.54/4000=0.22$ （元）

增量股的每股收益小于基本每股收益，可转换公司债券具有稀释作用。

稀释每股收益= $(25500+874.54) / (10000+4000) =1.88$
（元）。



第二节 基本财务分析

【例6-3】某公司2×19年度归属于普通股股东的净利润为500万元，发行在外的普通股加权平均数为1250万股，该普通股平均每股市场价格为4元。2×20年1月1日，该公司对外发行250万份认股权证，行权日为2×20年3月1日，每份认股权证可以在行权日以3.5元的价格认购本公司1股新发的股份。该公司2×20年度每股收益计算如下：

基本每股收益=500/1250=0.4（元）

调整增加的普通股股数=250-250×3.5/4=31.25（万股）

稀释每股收益=500/（1250+31.25）=0.39（元）。



第二节 基本财务分析

(三) 每股股利

1. 计算公式：每股股利=现金股利总额/期末发行在外的普通股股数

股利发放率=每股股利/每股收益

2. 每股股利反映的是普通股股东每持有上市公司一股普通股获取的股利大小，是投资者股票投资收益的重要来源之一。

3. 投资者使用每股股利分析上市公司的投资回报时，应比较连续几个期间的每股股利，以评估股利回报的稳定性并作出收益预期。



第二节 基本财务分析

4. 反映每股股利和每股收益之间关系的一个重要指标是股利发放率，即每股股利分配额与当期的每股收益之比。其计算公式为：

$$\text{股利发放率} = \text{每股股利} / \text{每股收益}$$

股利发放率反映每1元净利润有多少用于普通股股东的现金股利发放，反映普通股股东的当期收益水平。借助于该指标，投资者可以了解一家上市公司的股利发放政策。



第二节 基本财务分析

（四）市盈率

1. 计算公式：市盈率=每股市价/每股收益

2. 市盈率越高，意味着投资者对股票的收益预期越看好，投资价值越大；反之，投资者对该股票评价越低。

3. 市盈率越高，也说明获得一定的预期利润投资者需要支付更高的价格，因此，投资于该股票的风险也越大；市盈率越低，说明投资于该股票的风险越小。



第二节 基本财务分析

（五）每股净资产

1. 计算公式：每股净资产=期末净资产/期末发行在外的普通股股数
2. 每股净资产显示了发行在外每一普通股股份所能分配的企业账面净资产的价值。这里所说的账面净资产是指企业账面上的总资产减去负债后的余额，即股东权益总额。
3. 每股净资产指标反映了在会计期末每一股份在企业账面上到底值多少钱，它与股票面值、发行价值、市场价值乃至清算价值等往往有较大差距，是理论上股票的最低价值。



第二节 基本财务分析

(六) 市净率

1. 计算公式：市净率=每股市价/每股净资产

2. 净资产代表的是全体股东共同享有的权益，是股东拥有公司财产和公司投资价值最基本的体现。

3. 市净率较低的股票，投资价值较高；反之，则投资价值较低。

4. 有时较低市净率反映的可能是投资者对公司前景的不良预期，而较高市净率则相反。因此，在判断某只股票的投资价值时，还要综合考虑当时的市场环境以及公司经营情况、资产质量和盈利能力等因素。



第二节 基本财务分析

【2017·真题·单选题】甲公司2016年度归属于普通股股东的净利润为800万元，发行在外的普通股加权平均数（除认股权证外）为2000万股，该普通股平均每股市场价格为6元。2016年1月1日，该公司对外发行300万份认股权证，行权日为2016年3月1日，每份认股权证可以在行权日以5.2元的价格认购本公司1股新发行的股份，则甲公司2016年度稀释每股收益为（ ）元。

A. 0.30

B. 0.35

C. 0.39

D. 0.40



第二节 基本财务分析

答案：C

解析：调整增加的普通股股数 $=300-300 \times 5.2/6=40$ （万股），稀释每股收 $=800 / (2000+40)=0.39$ （元），所以选项C正确。