

第二节 财务比率分析

本节内容：

- 一、短期偿债能力比率
- 二、长期偿债能力比率
- 三、营运能力比率
- 四、盈利能力比率
- 五、市价比率
- 六、杜邦分析体系
- 七、管理用财务报表体系

一、短期偿债能力比率

短期偿债能力中的“债”是指“流动负债”，企业偿还流动负债，一般是使用流动资产来偿还，因此，该类指标通常涉及“流动负债”和“流动资产”或者“流动资产的组成项目”。

（一）营运资本

| | |
|----|--|
| 公式 | 营运资本 = 流动资产-流动负债 =长期资本-长期资产 |
| 说明 | 1、营运资本数额越大，财务状况越稳定。 2、营运资本是绝对数，不便于不同企业之间比较。 |

营运资本配置率=营运资本÷流动资产×100%

$$\text{营运资本配置率} = \frac{\text{流动资产} - \text{流动负债}}{\text{流动资产}} = 1 - \frac{1}{\text{流动比率}}$$

【单选题】下列关于营运资本的说法中，正确的是（ ）。

- A. 营运资本越多的企业，流动比率越大
- B. 营运资本越多，长期资本用于流动资产的金额越大
- C. 营运资本增加，说明企业短期偿债能力提高
- D. 营运资本越多的企业，短期偿债能力越强

答案：B

解析：营运资本=流动资产-流动负债=长期资本-长期资产。营运资本为正数，说明长期资本的数额大于长期资产，营运资本数额越大，财务状况越稳定。所以选项B正确。营运资本是绝对数，不便于直接评价企业短期偿债能力。

（二）流动比率

| | |
|----|----------------|
| 公式 | 流动比率=流动资产/流动负债 |
|----|----------------|

| | |
|----|---|
| 说明 | <p>分析：流动比率越大，偿债能力越强；流动比率是相对数排除了企业规模的影响，便于不同企业之间以及本企业不同历史时期进行比较。</p> <p>局限性：流动比率是假设全部的流动资产都可以变现用于偿债，实际上流动资产中有些资产的账面金额与变现金额差异很大如存货，而且经营性流动资产是企业持续经营所必须的，不能全部用于偿债；而流动负债中的经营项目是滚动存在的，并不需要动用现金全部结清。因此流动比率是对短期偿债能力的粗略估计。</p> <p>化解局限性：排除流动资产存在变现性问题比较大的非速动资产。</p> |
|----|---|

（三）速动比率

| | |
|------|--|
| 速动资产 | 速动资产包括货币资金、交易性金融资产和各种应收款项等；不包括变现能力较差的预付款项、存货、1年内到期的非流动资产及其他流动资产等。 |
| 公式 | 速动比率=速动资产/流动负债 |
| 说明 | <p>局限性：影响速动比率可信性的重要因素是应收款项的变现能力。账面上的应收账款不一定都能变现，实际坏账可能比计提的准备要多；季节性变化，可能使报表上的应收款项金额不能反映平均水平，这些情况外部分析人员不易了解，而内部人员则有可能作出估计。另外，交易性金融资产变现金额主要受到市场价格变化的影响，其变现金额具有很强的不确定性，有时也会歪曲企业的短期偿债能力。</p> <p>化解局限性：排除速动资产中仍然存在变现性问题的各项应收债权以及交易性金融资产。</p> |

（四）现金比率

| | |
|----|--|
| 公式 | 现金比率=货币资金÷流动负债 |
| 说明 | <p>局限性：现金资产仅指货币资金，本身就可以直接用于偿债的资产。但是，现金资产可能是为满足经营需要而储备的，未必可以用来偿债，因此，使用时也会受到一些局限。</p> <p>化解局限性：企业置存的现金可能有特定用途，应该使用企业在经营活动中生成的现金偿还短期负债。</p> |

（五）现金流量比率

| | |
|----|---|
| 公式 | <p>现金流量比率=经营活动现金流量净额/流动负债</p> <p>其中：流动负债一般来讲采用期末数而非平均数，因为实际需要偿还的是期末金额，而非平均金额。</p> |
| 说明 | 该比率越大，偿债能力越强。用经营活动现金净流量代替可偿债资产存量，与短期债务进行比较以反映偿债能力，更具有说服力。 |

【单选题·2023年改编】甲公司流动资产3000万元，其中货币资金800万元，应收账款500万元，预付款项200万元，存货1300万元，其他流动资产200万元。流动负债2000万元，其中一年内到期的非流动负债500万元。

甲公司的营运资本配置比率是（ ）。

A. 0.33

B. 0.5

C. 0.67

D. 1.5

答案：A

解析：营运资本=3000-2000=1000（万元）

营运资本配置比率=1000/3000=0.33。