

## 第二节 财务比率分析

### 四、盈利能力比率

计算规则： $\times \times \text{净利率} = \text{净利润} / \times \times$

#### （一）营业净利率

含义：营业净利率是指净利润与营业收入的比率，通常用百分数表示。

公式：营业净利率 = (净利润 ÷ 营业收入) × 100%

$$\text{总资产净利率} = \frac{\text{净利润}}{\text{总资产}} = \frac{\text{净利润} \times \text{营业收入}}{\text{总资产} \times \text{营业收入}} = \frac{\text{净利润}}{\text{营业收入}} \times \frac{\text{营业收入}}{\text{总资产}} = \text{营业净利率} \times \text{总资产周转次数}$$

#### （二）总资产净利率

含义：资产净利率是指净利润与总资产的比率，它反映每1元总资产创造的净利润。

公式：总资产净利率 = (净利润 ÷ 总资产) × 100%

#### （三）权益净利率

含义：权益净利率，也称为净资产净利率，是净利润与股东权益的比率，它反映每1元股东权益赚取的净利润，可以衡量企业的总体盈利能力。

公式：权益净利率 = (净利润 ÷ 股东权益) × 100%

驱动因素：

$$\text{权益净利率} = \frac{\text{净利润}}{\text{股东权益}} = \frac{\text{净利润} \times \text{总资产} \times \text{营业收入}}{\text{股东权益} \times \text{总资产} \times \text{营业收入}} = \text{营业净利率} \times \text{总资产周转率} \times \text{权益乘数}$$

权益净利率是杜邦分析体系的核心指标，其驱动因素包括营业净利率、资产周转率、权益乘数。

### 五、市价比率（市×率= 市价 × ）

#### （一）市盈率

含义：市盈率是指普通股每股市价与每股收益的比率，它反映普通股股东愿意为每1元的净利润支付的价格。

公式：市盈率 = 每股市价 ÷ 每股收益

其中：每股收益 = 归属于普通股股东净利润 ÷ 加权平均普通股股数

（1）归属于普通股股东净利润 = 净利润 - 优先股股利

（2）流通在外加权平均普通股股数

【例】某企业年初发行在外普通股100万股，5月1日增发普通股30万股，10月1日回购普通股20万股，年末发行在外普通股 = 100万股 + 30万股 - 20万股 = 110万股

流通在外加权平均普通股股数 = 100万股 + 30万股 × 8/12 - 20万股 × 3/12 = 115万股。

静态市盈率和动态市盈率

静态市盈率=每股市价/当期每股收益

动态市盈率=每股市价/预期每股收益

【例】20\*2年3月25日，某上市公司普通股市价为20元/股。该公司年度报告中公布的上年每股收益为0.4元；预期20\*2年的每股收益为0.5元。

静态市盈率=每股市价/当期每股收益=20/0.4=50（倍）

动态市盈率=每股市价/预期每股收益=20/0.5=40（倍）

## （二）市净率

含义：市净率也称为市账率，是指普通股每股市价与每股净资产的比率，它反映普通股股东愿意为每1元净资产支付的价格，说明市场对公司资产质量的评价。

公式：市净率=每股市价÷每股净资产

其中：每股净资产=净资产÷流通在外普通股股数

（1）净资产=股东权益-优先股权益

优先股权益包括优先股清算价值即面值及全部拖欠的股利。

（2）流通在外普通股股数为资产负债表日流通在外普通股股数，而不是当期流通在外普通股加权平均股数。

【单选题】甲公司2016年初流通在外普通股8,000万股，优先股500万股；2016年6月30日增发普通股4,000万股。2016年末股东权益合计35,000万元，优先股每股清算价值10元，无拖欠的累积优先股股息。2016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：普通股年末股数=8 000+4 000=12 000（股），每股净资产=（35 000-500×10）/12 000=2.5（元/股），市净率=12/2.5=4.8。

## （三）市销率

含义：市销率是指普通股每股市价与每股营业收入的比率，它反映普通股股东愿意为每1元营业收入支付的价格。

公式：市销率=每股市价÷每股营业收入

其中，每股营业收入=营业收入÷流通在外普通股加权平均股数

市盈率、市净率和市销率主要用于企业价值评估。我们在第八章相对价值法将会学到。