

第二节 财务比率分析

(2) 债务现金流量

债务现金流量=税后利息费用-净负债增加

(3) 股权现金流量

股权现金流量=股利-股本净增加=净利润-股东权益增加

关系：实体现金流量=债务现金流量+股权现金流量

管理用现金流量表 年		
项 目	本年金额	上年金额
经营活动现金流量：		
税后经营净利润		
加：折旧与摊销		
=营业现金毛流量		
减：经营营运资本增加		
=营业现金净流量		
减：资本支出		
=实体现金流量		
金融活动现金流量：		
税后利息费用		
减：净负债增加		
=债务现金流量		
股利分配		
减：股权资本净增加		
=股权现金流量		
融资现金流量		

【多选题】（2018年）下列关于实体现现金流量的说法中，正确的有（ ）。

- A. 实体现金流量是企业经营现金流量
- B. 实体现金流量是可以提供给债权人和股东的税后现金流量
- C. 实体现金流量是营业现金净流量扣除资本支出后的剩余部分
- D. 实体现金流量是税后净利润扣除净经营资产增加后的剩余部分

答案：ABC

解析：经营现金流量，代表了企业经营活动的全部成果，是“企业产生的现金”，因此又称为实体经营现金

流量，简称实体现金流量，所以选项A的说法正确；实体现金流量是企业全部现金流入扣除成本费用和必要的投资后的剩余部分，它是企业一定期间可以提供给所有投资人（包括股权投资人和债权人）的税后现金流量，所以选项B的说法正确；实体现金流量=营业现金净流量-资本支出=税后经营净利润+折旧与摊销-经营营运资本增加-（净经营长期资产增加+折旧与摊销）=税后经营净利润-（经营营运资本增加+净经营长期资产增加）=税后经营净利润-净经营资产增加，所以选项C的说法正确，选项D的说法不正确。

（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

$$\begin{aligned}
 \text{权益净利率} &= \frac{\text{净利润}}{\text{股东权益}} = \frac{\text{税后经营净利润} - \text{税后利息费用}}{\text{股东权益}} = \frac{\text{税后经营净利润}}{\text{股东权益}} - \frac{\text{税后利息费用}}{\text{股东权益}} \\
 &= \frac{\text{税后经营净利润} \times \text{净经营资产}}{\text{股东权益} \times \text{净经营资产}} - \frac{\text{税后利息费用} \times \text{净负债}}{\text{股东权益} \times \text{净负债}} \\
 &= \text{净经营资产净利率} \times \left(1 + \frac{\text{净负债}}{\text{股东权益}}\right) - \text{税后利息率} \times \frac{\text{净负债}}{\text{股东权益}} \\
 &= \text{净经营资产净利率} + (\text{净经营资产净利率} - \text{税后利息率}) \times \text{净财务杠杆} \\
 &= \text{净经营资产净利率} + \text{经营差异率} \times \text{净财务杠杆} \\
 &= \text{净经营资产净利率} + \text{杠杆贡献率}
 \end{aligned}$$

其中：

- ①净经营资产净利率=税后经营净利润/净经营资产
- ②税后经营净利率=税后经营净利润 / 销售收入
- ③净经营资产周转次数=销售收入 / 净经营资产
- ④税后利息率=税后利息费用 / 净负债
- ⑤净财务杠杆=净负债 / 股东权益
- ⑥经营差异率=净经营资产净利率-税后利息率
- ⑦杠杆贡献率=(净经营资产净利率-税后利息率) × 净财务杠杆=经营差异率 × 净财务杠杆

【多选题】假设其他因素不变，下列变动中有助于提高杠杆贡献率的有（ ）。

- A. 提高净经营资产净利率
- B. 降低负债的税后利息率
- C. 减少净负债的金额
- D. 减少净经营资产周转次数

答案：AB

解析：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。A选项正确，提高净经营资产净利率，经营差异率上升，杠杆贡献率上升；B选项正确，

降低负债税后利息率，经营差异率上升，杠杆贡献率提高；C选项错误，减少净负债，净财务杠杆降低，杠杆贡献率下降；D选项错误，减少净经营资产周转次数，净经营资产净利率下降，经营差异率降低，杠杆贡献率下降。