



第四节 财务分析

【考点3】财务比率分析

企业的财务报表中包含大量的财务信息，可以利用这些数据得出大量有用的财务比率，这些比率可以揭示企业经营管理各个方面的情况。

财务比率大致可以分为四类：偿债能力比率、营运能力比率、盈利能力比率及发展能力比率。



第四节 财务分析

（一）偿债能力比率

1. 短期偿债能力比率

（1）流动比率。流动比率的计算公式为：

$$\text{流动比率} = \text{流动资产} \div \text{流动负债} \quad (7-4)$$



第四节 财务分析

①虽然流动比率越高，企业偿还短期债务的流动资产保证程度越高，但这并不等于企业已有足够的现金或存款用来偿还债务。

②从短期债权人的角度来看，自然希望该比率越高越好，但从企业角度来看，过高的流动比率通常意味着企业闲置现金的持有量过多，必然会造成企业机会成本的增加和获利能力的降低。

③该比率是否合理，不同的企业以及同一企业不同时期的评价标准是不同的。

④在分析流动比率时应当剔除一些虚假因素的影响。



第四节 财务分析

(2) 速动比率。速动比率的计算公式为：

$$\text{速动比率} = \text{速动资产} \div \text{流动负债} \quad (7-5)$$

速动资产是指流动资产减去变现能力较差且不稳定的存货、待摊费用、预付账款、**一年内**到期的非流动资产及其他流动资产等后的余额。该指标通常简化处理为流动资产减存货。

传统观念认为，该指标为1时是安全标准；若**小于1**，企业面临很大的偿债风险；若**大于1**，尽管企业的债务偿还能力较强，但却会因企业现金及应收账款资金占用过大而大大增加企业的机会成本。



第四节 财务分析

(3) 现金流动负债比率。现金流动负债比率的计算公式为：

现金流动负债比率

=经营活动产生的现金流量净额÷流动负债 (7-6)

该指标从现金流入量和现金流出量的动态角度对企业实际偿债能力进行考查。

该指标较大，表明企业经营活动产生的现金净流量较多，能够偿还到期债务，但该指标过大则表明企业流动资金利用不充分，收益能力不强。



第四节 财务分析

2. 长期偿债能力比率

(1) 资产负债率。资产负债率的计算公式为：

$$\text{资产负债率} = \text{负债合计} \div \text{资产总计} \times 100\% \quad (7-7)$$

这一比率越小，表明企业的长期偿债能力越强。



第四节 财务分析

(2) 产权比率。产权比率的计算公式为：

$$\text{产权比率} = \text{负债合计} \div \text{股东权益合计} \quad (7-8)$$

它反映企业股东权益对债权人权益的保障程度。

该指标越小，表明企业的长期偿债能力越强，债权人权益的保障程度越高，承担的风险越小，但企业不能充分地发挥负债的财务杠杆效应。

产权比率与资产负债率对评价企业偿债能力的作用基本相同，主要区别在于：前者侧重于分析债务偿付安全性的物质保障程度，后者侧重于揭示财务结构的稳健程度以及自有资金对偿债风险的承受能力。



第四节 财务分析

(3) 已获利息倍数。已获利息倍数的计算公式为：

$$\text{已获利息倍数} = \text{息税前利润} \div \text{利息费用} \quad (7-9)$$

息税前利润也称息税前盈余，是净利润、所得税、利息费用三项之和。已获利息倍数不仅反映了企业获利能力大小，而且反映了获利能力对偿还到期债务的保证程度。

它既是企业举债经营的依据，也是衡量企业长期偿债能力大小的重要标志。该指标至少应当大于1。



第四节 财务分析

（二）营运能力比率

营运能力比率又称运营效率比率，是用来衡量企业在资产管理方面效率的财务比率，一般用次数表示，也可用天数表示。

营运能力比率包括应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率和总资产周转率等。



第四节 财务分析

1. 应收账款周转率（次数）

应收账款周转率（次数）

= 营业（销售）收入 ÷ 平均应收账款余额（7-10）

平均应收账款余额

=（应收账款年初数 + 应收账款年末数） ÷ 2（7-11）

如果用周转天数表示，指标称为应收账款周转天数，是指应收账款周转一次的天数，计算公式为（年天数通常用365天表示）：

应收账款周转天数 = 365 ÷ 应收账款周转次数（7-12）



第四节 财务分析

应收账款周转率反映了企业应收账款变现速度的快慢及管理效率的高低，高周转率表明：

①收账迅速，账龄较短。

②资产流动性强，短期偿债能力强。

③可以减少收账费用和坏账损失，从而相对增加企业流动资产的投资收益。



第四节 财务分析

2. 存货周转率（次数）

存货周转率（次数）= 营业（销售）成本 ÷ 平均存货（7-13）

平均存货 = (存货年初数 + 存货年末数) ÷ 2 (7-14)

存货周转天数 = 365 ÷ 存货周转次数 (7-15)

该指标是反映企业流动资产流动性的一个指标，也是衡量企业生产经营各环节中存货运营效率的一个综合性指标。

周转的次数多，周转一次所需的时间短，说明存货周转速度快。



第四节 财务分析

3.流动资产周转率（次数）

流动资产周转率（次数）

=营业（销售）收入÷平均流动资产（7-16）

平均流动资产

=（流动资产年初数+流动资产年末数）÷2（7-17）

流动资产周转天数

=365÷流动资产周转次数（7-18）

该指标反映企业流动资产周转速度。



第四节 财务分析

4. 总资产周转率（次数）

总资产周转率（次数）

= 营业（销售）收入 ÷ 平均资产总额（7-19）

平均资产总额

= (总资产年初数 + 总资产年末数) ÷ 2（7-20）

总资产周转天数

= 365 ÷ 总资产周转次数（7-21）

该指标可以反映企业全部资产利用和运转效率。



第四节 财务分析

（三）盈利能力比率

1. 营业（销售）净利率

营业（销售）净利率=

$\text{净利润} \div \text{营业（销售）收入} \times 100\%$ （7-22）

2. 营业（销售）毛利率

营业（销售）毛利率= $[\text{营业（销售）收入} - \text{营业（销售）成本}] \div \text{营业（销售）收入} \times 100\%$ （7-23）



第四节 财务分析

3. 资产净利率

$$\text{资产净利率} = \text{净利润} \div \text{平均资产总额} \times 100\% \quad (7-24)$$

4. 净资产收益率

$$\text{净资产收益率} = \text{净利润} \div \text{平均净资产额} \times 100\% \quad (7-25)$$

企业的净资产数即企业的所有者权益数。净资产收益率充分体现了投资者投入企业的自有资本获取净收益的能力。

上述四个指标反映企业盈利能力，各指标值越高，说明盈利能力越强。通过横向纵向比较，可分析企业在行业中的地位及盈利能力的变化趋势。



第四节 财务分析

（四）发展能力比率

企业发展能力的指标主要包括营业（销售）增长率、资本积累率、总资产增长率等。

1. 营业（销售）增长率

营业（销售）增长率

=本年营业（销售）收入增长额÷上年营业（销售）收入总额×100%

=[本年营业（销售）收入额-上年营业（销售）收入额]÷上年营业（销售）收入总额×100%（7-26）



第四节 财务分析

2. 资本积累率

资本积累率

= 本年所有者权益增加额 ÷ 上年所有者权益合计 × 100%

= (本年所有者权益合计 - 上年所有者权益合计) ÷ 上年

所有者权益合计 × 100% (7-27)

3. 总资产增长率

总资产增长率

= 本年总资产增加额 ÷ 上年资产总计 × 100%

= (本年资产总计 - 上年资产总计) ÷ 上年资产总计

× 100% (7-28)

谢谢 观看

THANK YOU