

## 第十章 财务分析与评价

### 本章教材架构

主要内容与方法	内容	①投资者：关注盈利能力 ②债权人：关注企业偿债能力，同时关注盈利能力。 ③决策者：综合分析，并关注财务风险和经营风险。 ④政府：因身份不同而不同	
	方法	比较分析法	重要财务指标比较、会计报表的比较、会计报表项目构成比较
		比率分析法	构成比率、效率比率、相关比率
		因素分析法	连环替代法、差额分析法
	局限性	时效性、真实性、可靠性、可比性、完整性	
评价	杜邦分析法、沃尔评分法等		

### 本章教材架构

基本报表分析	偿债能力	短期	①营运资金=流动资产-流动负债 ②流动比率=流动资产÷流动负债 ③速动比率=速动资产÷流动负债 ④现金比率=(货币资金+交易性金融资产)÷流动负债
		长期	①资产负债率=负债总额÷资产总额 ②产权比率=负债总额÷所有者权益 ③权益乘数=总资产÷股东权益 ④利息保障倍数=息税前利润÷应付利息

### 本章教材架构

基本报表分析	营运能力	流动资产	①应收账款周转率=营业收入÷应收账款平均余额 周转天数=计算期天数÷应收账款周转次数 ②存货周转率=营业成本÷存货平均余额 周转天数=计算期天数÷存货周转次数 ③流动资产周转率=营业收入÷流动资产平均余额 周转天数=计算期天数÷流动资产周转次数
		固定资产	固定资产周转率=销售收入÷平均固定资产
		总资产	总资产周转次数=营业收入÷平均资产总额

### 本章教材架构

基本报表分析	盈利能力	①营业毛利率=(营业收入-营业成本)÷营业收入
		②营业净利率=净利润÷营业收入
		③总资产净利率=净利润÷平均总资产

		=营业净利率×总资产周转率 ④净资产收益率=净利润÷平均所有者权益
--	--	--------------------------------------

本章教材架构

基本报表分析	发展能力	①营业收入增长率=本年营业收入增长额÷上年营业收入 ②总资产增长率=本年资产增长额÷年初资产总额 ③营业利润增长率=本年营业利润增长额÷上年营业利润总额 ④资本保值增值率=扣除客观因素影响后期末所有者权益÷期初所有者权益 ⑤所有者权益增长率=本年所有者权益增长额÷期初所有者权益
--------	------	---

本章教材架构

基本报表分析	现金流量分析	获取现金能力分析	①销售现金比率=经营活动现金流量净额÷销售收入 ②每股营业现金净流量=经营活动现金流量净额÷普通股股数 ③全部资产现金回收率=经营活动现金流量净额÷平均总资产
		收益质量分析	①净收益营运指数=经营净收益÷净利润 = (净利润-非经营净收益) ÷ 净利润 ②现金营运指数=经营活动现金流量净额÷经营所得现金 = 经营活动现金流量金额 ÷ (经营净收益+非付现费用)

本章教材架构

上市公司财务分析	特殊指标	基本每股收益=归属于公司普通股股东的净利润÷发行在外的普通股加权平均数	
		稀释每股收益	可转换公司债券：调整分子、分母 认股权证、股份期权：只调分母
		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	
		市盈率=每股市价÷每股收益	
		每股净资产=期末普通股净资产÷发行在外普通股股数	
		市净率=每股市价÷每股净资产	

本章教材架构

财务评价与考核	综合绩效分析	杜邦分析法	净资产收益率=营业净利率×总资产周转率×权益乘数
		沃尔评分法	
	财务绩效评价指标	基本指标、修正指标	

【例题·单选题】企业所有者作为投资人，关心其资本的保值和增值状况，因此较为重视企业的（）。

- A. 偿债能力
- B. 营运能力
- C. 盈利能力
- D. 发展能力

【答案】C

【解析】企业所有者作为投资人，关心其资本的保值和增值状况，因此较为重视企业盈利能力指标，主要进行企业盈利能力分析。

【例题·多选题】财务报表是财务分析的主要依据之一，财务报表数据的局限性决定了财务分析与评价的局限性，具体表现为（）。

- A. 缺乏独立性
- B. 缺乏时效性
- C. 缺乏可靠性
- D. 缺乏可比性

【答案】BCD

【解析】财务报表数据的局限性表现为：①报表数据的时效性问题；②报表数据的真实性问题；③报表数据的可靠性问题；④报表数据的可比性问题；⑤报表数据的完整性问题。

【提示】财务分析局限性

数据来源	报表数据的时效性、真实性、可靠性、可比性、完整性问题
方法	①比较分析法：具有可比性 ②比率分析法：单个指标分析，综合性较低；根据历史数据计算，与决策相关性较差； ③因素分析法：假定了因素变化顺序和每次只有一个因素变动，往往与事实不符。
指标	财务指标体系不严密、财务指标所反映的情况具有相对性、财务指标的评价标准不统一。

【例题·多选题】关于因素分析法，下列说法不正确的有（）。

- A. 使用因素分析法分析某一因素对分析指标的影响时，假定其他因素都不变
- B. 在使用因素分析法时替代顺序无关紧要
- C. 差额分析法是连环替代法的一种简化形式
- D. 因素分析法的计算结果都是准确的

【答案】BD

【提示】财务分析方法应注意的问题

因素分析法	①因素分解的关联性：构成经济指标的因素客观上存在因果关系； ②因素替代的顺序性：根据各因素的依存关系确定替代顺序； ③顺序替代的连环性：计算每一因素变动的影响时，都是在前一次计算的基础上进行； ④计算结果的假定性：它不可能使每个因素计算的结果都达到绝对的准确。
-------	---

【提示】财务分析方法应注意的问题

比较分析法	①用于对比的各个时期的指标，其计算口径必须保持一致； ②应剔除偶发性项目的影响，使分析所利用的数据能反映正常的生产经营状况； ③应运用例外原则对某项有显著变动的指标作重点分析，研究其产生的原因，以便采取对策，趋利避害。
比率分析法	①对比项目的相关性； ②对比口径的一致性； ③衡量标准的科学性。

【例题·多选题】采用比较分析法时，应当注意（）。

- A. 所对比指标的计算口径必须一致
- B. 应剔除偶发性项目的影响
- C. 应运用例外原则对某项有显著变动的指标作重点分析
- D. 对比项目的相关性

【答案】ABC

【例题·多选题】下列各项中，属于相关比率的有（）。

- A. 流动资产占资产总额的百分比
- B. 营业利润率
- C. 资产负债率
- D. 流动比率

【答案】CD

【解析】选项 A 属于构成比率，选项 B 属于效率比率。

【提示】比率分类

构成比率	某个组成部分数值÷总体数值
效率比率	财务活动中所费与所得的比率，如成本利润率、营业利润率和资本金利润率等指标；
相关比率	如流动比率、资产负债率等

【例题·单选题】A 公司 2013 年的营业净利率为 10%，总资产周转率为 1.5 次，资产负债率为 40%，2014 年的营业净利率为 15%，总资产周转率为 1.25 次，资产负债率为 50%，按题所给顺序依次替换，则 2014 年总资产周转率变动对总资产净利率变动的影响为（）。

- A. -3.75%
- B. -2.5%
- C. -1.5%
- D. -1%

【答案】A

【解析】总资产净利率 = 营业净利率 × 总资产周转率，则总资产周转率对总资产净利率的影响 =  $15\% \times (1.25 - 1.5) = -3.75\%$ 。

【例题·多选题】下列各项表述中，属于速动资产的有（）。

- A. 货币资金
- B. 交易性金融资产
- C. 应收账款
- D. 预付账款

【答案】ABC

【解析】

速动资产	货币资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和各种应收款项；
非速动资产	存货、预付款项、一年内到期的非流动资产和其他流动资产等

【例题·多选题】下列各项中，可以反映企业短期偿债能力的指标有（）。

- A. 营运资金

- B. 流动比率
- C. 利息保障倍数
- D. 产权比率

【答案】AB

【解析】反映企业短期偿债能力的指标包括：营运资金、流动比率、速动比率和现金比率；反映企业长期偿债能力的指标包括：资产负债率、产权比率、权益乘数和利息保障倍数。

【提示】短期偿债能力指标含义

营运资金	营运资金=流动资产-流动负债
	①为正数，说明财务状况稳定，不能偿债风险小； ②营运资金是绝对数，不便于不同企业之间的比较；
流动比率	流动比率=流动资产÷流动负债
	①越大通常短期偿债能力越强。一般认为，生产企业合理的最低流动比率是2；
	②流动比率高并不意味着短期偿债能力一定很强； ③该比率比较容易人为操纵，并且没有揭示流动资产的构成内容，只能大致反映流动资产整体的变现能力。

【提示】短期偿债能力指标含义

速动比率	速动比率=速动资产÷流动负债
	①速动比率越大，短期偿债能力越强；
	②通常剔除存货影响的速动比率至少是1；
	③速动比率过低，企业面临偿债风险；速动比率过高，会因占用现金及应收账款过多而增加企业的机会成本。
	④影响此比率可信性的重要因素是应收账款的变现能力。
	⑤大量使用现金结算的企业速动比率大大低于1是正常现象。
⑥对于季节性生产的企业，其应收账款金额存在着季节性波动，根据某一时点计算的速动比率不能客观反映其短期偿债能力。	

【提示】短期偿债能力指标含义

现金比率	现金比率=(货币资金+交易性金融资产)÷流动负债
	①剔除了应收账款的影响，最能反映企业直接偿付流动负债的能力。
	②0.2的现金比率就可以接受。 ③比率过高，企业过多资源占用在盈利能力较低的现金资产上从而影响企业盈利能力。

【例题·单选题】乙公司2017年年末资产总额为6000万元，权益乘数为5，则资产负债率为（）。

- A. 80%
- B. 69.72%
- C. 82.33%
- D. 85.25%

【答案】A

【解析】

权益乘数=总资产÷股东权益→股东权益=6000÷5=1200

负债总额=6000-1200=4800

资产负债率=负债总额÷资产总额→资产负债率=4800÷6000=80%

【提示】长期偿债能力指标含义

资产负债率	资产负债率=负债总额÷资产总额
	比率越低，企业的长期偿债能力越强；反之该比率越高，说明资产对负债的保障程度越低
产权比率	产权比率=负债总额÷所有者权益
	产权比率高，是高风险、高报酬的财务结构；产权比率低，是低风险、低报酬的财务结构。
权益乘数	权益乘数=总资产÷股东权益
	表明股东每投入1元钱可实际拥有和控制的金额。是常用的反映财务杠杆水平的指标。

【提示】长期偿债能力指标含义

利息保障倍数	利息保障倍数=息税前利润÷应付利息
	①公式中的分母“应付利息”是指本期发生的全部应付利息，不仅包括财务费用中的利息费用，还应包括计入固定资产成本的资本化利息。
	②利息保障倍数反映支付利息的利润来源（息税前利润）与利息支出之间的关系，该比率越高，长期偿债能力越强。
	③从长期看，利息保障倍数至少要大于1（国际公认标准为3）。

【例题·单选题】某公司上年末资产负债率为40%，则该公司上年末的产权比率为（）。

- A. 2.5
- B. 0.67
- C. 1.33
- D. 1.5

【答案】B

【解析】产权比率=负债总额/股东权益=40%÷(1-40%)=0.67

【例题·单选题】某公司2017年年末总资产500万元，股东权益350万元，净利润50万元，全部利息费用5万元，其中资本化利息费用2万元，假设该企业适用的所得税税率为25%，下列各项指标中计算正确的是（）。

- A. 权益乘数=0.7
- B. 利息保障倍数=13.93
- C. 资产负债率=40%
- D. 产权比率=2.33

【答案】B

【解析】权益乘数=资产总额/权益总额=500/350=1.43；

利息保障倍数=息税前利润/利息费用=[50/(1-25%)+(5-2)]/5=13.93；

资产负债率=负债总额/资产总额=(500-350)/500=30%；

产权比率=负债总额/权益总额=(500-350)/350=0.43。

【例题·单选题】已知业务发生前后，速动资产都超过了流动负债，则赊购原材料若干，将会（）。

- A. 增大流动比率
- B. 降低流动比率

- C. 降低营运资金
- D. 增大营运资金

【答案】B

【解析】赊购原材料使流动资产和流动负债等额增加，原速动资产超过流动负债，故流动比率大于1，分子分母同增，则分数变小。

【例题·多选题】下列选项中，能够影响企业的偿债能力的因素有（）。

- A. 可动用的银行存款指标或授信额度
- B. 资产质量
- C. 或有事项和承诺事项
- D. 经营租赁

【答案】ABCD

【解析】影响偿债能力的其他因素包括：

- ①可动用的银行贷款指标或授信额度：提高偿债能力；
- ②资产质量：存在很快变现的长期资产，增加短期偿债能力；
- ③或有事项和承诺事项：存在或有事项和承诺事项加大偿债义务；
- ④经营租赁；

【例题·单选题】某公司2017年的营业收入为5000万元，年初应收账款余额为200万元，年末应收账款为800万元，坏账准备按应收账款余额的8%计提。每年按360天计算，则该公司的应收账款周转天数为（）天。

- A. 15
- B. 36
- C. 22
- D. 24

【答案】B

【解析】应收账款周转次数=5000/[（200+800）/2]=10（次），应收账款周转天数=360/10=36（天）。

【提示】营运能力指标含义

应收账款周转率	①应收账款周转率（次数）=营业收入÷应收账款平均余额 =营业收入÷[（期初应收账款+期末应收账款）÷2]
	②应收账款周转天数=计算期天数÷应收账款周转次数
	①应收账款包括会计报表中“应收账款”和“应收票据”等全部赊销账款在内，应收账款应为未扣除坏账准备的金额。
	②销售收入是扣除销售折扣、折让、退回后的金额；
	③在一定时期内周转次数多、周转天数少表明：
	a. 企业收账迅速，信用销售管理严格。
	b. 应收账款流动性强，从而增强企业短期偿债能力。
	c. 可以减少收账费用和坏账损失，相对增加企业流动资产的投资收益。

【提示】营运能力指标含义

存货周转率	①存货周转率=营业成本÷存货平均余额 =营业成本÷[（期初存货+期末存货）÷2]
	②存货周转天数=计算期天数÷存货周转次数
	存货周转速度越快，存货占用水平越低，流动性越强，存货转化为现金或

应收账款的速度就越快，这样会增强企业的短期偿债能力及盈利能力。

**【提示】**营运能力指标含义

流动资产 周转率	①流动资产周转率（次数）=营业收入÷流动资产平均余额
	②流动资产周转天数=计算期天数÷流动资产周转次数
	①流动资产周转次数越多，流动资产利用效果越好。
	②流动资产周转天数越少，表明流动资产在经历生产销售各阶段所占用的时间越短，可相对节约流动资产，增强企业盈利能力。

**【提示】**营运能力指标含义

固定资 产周 转 率	固定资产周转率（次数）=销售收入÷平均固定资产
	①固定资产周转率高，说明企业固定资产投资得当，结构合理，利用效率高。 ②如果固定资产周转率不高，则表明固定资产利用效率不高，提供的生产成果不多，企业的营运能力不强。
总资产 周转率	总资产周转率=营业收入÷平均资产总额 平均总资产=（期初总资产+期末总资产）÷2

**【例题·多选题】**下列关于应收账款周转率指标的说法中，正确的有（）。

- A. 营业收入指扣除销售折扣和折让后的销售净额
- B. 应收账款包括会计报表中的“应收账款”和“应收票据”等全部赊销账款
- C. 应收账款为扣除坏账准备的金额
- D. 该指标容易受季节性、偶然性等因素的影响

**【答案】** ABD

**【解析】** 应收账款应为未扣除坏账准备的金额。

**【例题·单选题】** 下列关于营运能力分析的指标中，说法错误的是（）。

- A. 一定时期内，流动资产周转天数越少，可相对节约流动资产，增强企业盈利能力
- B. 一般来讲，存货周转速度越快，存货占用水平越低，流动性越强
- C. 在一定时期内，应收账款周转次数多，表明企业收账缓慢
- D. 在一定时期内，应收账款周转次数多，表明应收账款流动性强

**【答案】** C

**【解析】** 在一定时期内周转次数越多（周转天数少）表明：企业收账迅速，信用销售管理严格；应收账款流动性强，从而增强企业的短期偿债能力；可以减少收账费用和坏账损失，相对增加企业流动资产的投资收益；通过比较应收账款周转天数及企业信用期限，可评价客户的信用程度，调整企业信用政策。

**【例题·单选题】** 某企业 2017 年流动资产平均余额为 100 万元，流动资产周转次数为 7 次。若企业 2017 年净利润为 210 万元，则 2017 年营业净利率为（）。

- A. 30%
- B. 50%
- C. 40%
- D. 15%

**【答案】** A

**【解析】** 流动资产周转次数=营业收入/平均流动资产，营业收入=100×7=700；营业净利率=净利润/营业收入=210/700=30%

**【例题·单选题】** 已知某企业 2017 年营业收入为 2000 万元，平均流动比率为 2，平均流动

负债为 250 万元，则该企业 2017 年的流动资产周转次数为（ ）次。

- A. 8
- B. 6
- C. 4
- D. 2

【答案】C

【解析】平均流动比率=平均流动资产/平均流动负债，平均流动资产=2×250=500；流动资产周转次数=营业收入/流动资产=2000/500=4。

【例题·单选题】下列对企业盈利能力指标的分析中，错误的是（ ）。

- A. 营业毛利率反映产品每 1 元营业收入所包含的毛利润是多少
- B. 营业净利率反映产品最终的盈利能力
- C. 营业净利率反映每 1 元营业收入最终赚取了多少利润
- D. 总资产净利率是杜邦财务指标体系的核心

【答案】D

【解析】净资产收益率是杜邦财务指标体系的核心。净资产收益率=总资产净利率×权益乘数=营业净利率×总资产周转率×权益乘数

【提示】盈利能力指标含义

营业毛利率	营业毛利率=营业毛利÷营业收入=(营业收入-营业成本)÷营业收入
	①反映产品每 1 元营业收入所包含的毛利润是多少，即营业收入扣除营业成本后还有多少剩余可用于各期费用和形成利润。
	②营业毛利率越高，表明产品的盈利能力越强。
	③将营业毛利率与行业水平进行比较，可以反映企业产品的市场竞争地位。
	④将不同行业的营业毛利率进行横向比较，可以说明行业间盈利能力的差异。

【提示】盈利能力指标含义

营业净利率	营业净利率=净利润÷营业收入
	营业净利率反映每 1 元营业收入最终赚取了多少利润，用于反映产品最终的盈利能力。
总资产净利率	总资产净利率=净利润÷平均总资产=营业净利率×总资产周转率
	①总资产净利率越高，表明企业资产的利用效果越好。
	②企业可以通过提高营业净利率、加速资产周转来提高总资产净利率。

【提示】盈利能力指标含义

净资产收益率	净资产收益率=净利润÷平均所有者权益
	①净资产收益率越高，股东和债权人的利益保障程度越高。
	②如果不改善资产盈利能力，单纯通过加大举债提高权益乘数进而提高净资产收益率的做法十分危险。
	③只有当企业净资产收益率上升同时财务风险没有明显加大，才能说明企业财务状况良好。

【例题·多选题】总资产净利率衡量的是企业资产的盈利能力，企业提高总资产净利率的方法有（ ）。

- A. 提高营业净利率
- B. 降低营业毛利率

- C. 降低资产周转速度
- D. 加速资产周转速度

【答案】AD

【解析】总资产净利率=营业净利率×总资产周转率。因此，企业可以通过提高销售营业净利率、加速资产周转速度来提高总资产净利率。

【例题·多选题】下列各项中，属于衡量企业发展能力的指标有（）。

- A. 营业收入增长率
- B. 总资产增长率
- C. 营业现金比率
- D. 所有者权益增长率

【答案】ABD

【解析】衡量企业发展能力的指标主要有：营业收入增长率、总资产增长率、营业利润增长率、资本保值增值率和所有者权益增长率等。

【提示】发展能力指标含义

营业收入增长率	营业收入增长率=本年营业收入增长额÷上年营业收入
	该指标值越高，表明企业营业收入的增长速度越快，企业市场前景越好。
总资产增长率	总资产增长率=本年资产增长额÷年初资产总额
	①总资产增长率越高，表明企业一定时期内资产经营规模扩张的速度越快。 ②在分析时，需要关注资产规模扩张的质和量的关系，以及企业的后续发展能力，避免盲目扩张。

【提示】发展能力指标含义

营业利润增长率	营业利润增长率=本年营业利润增长额÷上年营业利润总额
资本保值增值率	资本保值增值率=扣除客观因素影响后期末所有者权益÷期初所有者权益 ①在其他因素不变的情况下，如果企业盈利能力提高，利润增加，必然会使期末所有者权益大于期初所有者权益，所以该指标也是衡量企业盈利能力的重要指标。 ②这一指标的高低，除了受企业经营成果的影响外，还受企业利润分配政策的影响。

【提示】发展能力指标含义

所有者权益增长率 (资本积累率)	所有者权益增长率=本年所有者权益增长额÷期初所有者权益
	所有者权益增长率越高，表明企业的资本积累越多，应对风险、持续发展的能力越强。

【例题·单选题】衡量企业经营状况和市场占有能力、预测企业经营业务拓展趋势的重要指标是（）。

- A. 总资产增长率
- B. 资本保值增值率
- C. 营业收入增长率
- D. 营业利润增长率

【答案】C

【解析】营业收入增长率反映的是相对化的营业收入增长情况，是衡量企业经营状况和市场

占有能力、预测企业经营业务拓展趋势的重要指标。

【例题·单选题】某企业 2012 年年初所有者权益总额为 3500 万元，年末所有者权益总额为 7500 万元，本年没有影响所有者权益的客观因素，则该企业的资本保值增值率为（ ）。

- A. 137.5%
- B. 135.2%
- C. 214.29%
- D. 125.2%

【答案】C

【解析】资本保值增值率=期末所有者权益/期初所有者权益=7500/3500=214.29%。

【例题·多选题】计算资本保值增值率时，期末所有者权益的计量应当考虑的有（ ）。

- A. 企业经营成果的影响
- B. 企业利润分配政策的影响
- C. 总资本的影响
- D. 行业未来发展的影响

【答案】AB

【解析】资本保值增值率的高低，除了受企业经营成果的影响外，还受企业利润分配政策的影响。

【例题·多选题】下列关于现金营运指数的说法中，正确的有（ ）。

- A. 现金营运指数小于 1，说明收益质量不够好
- B. 现金营运指数小于 1，说明一部分收益尚未取得现金
- C. 现金营运指数小于 1，说明营运资金增加了
- D. 现金营运指数小于 1，说明取得收益的代价增加了

【答案】ABCD

【解析】现金营运指数小于 1，说明收益质量不够好，说明一部分收益尚未取得现金，停留在实物或债权形态；说明营运资金增加了，反映企业为取得同样的收益占用了更多的营运资金，取得收益的代价增加了，同样的收益代表着较差的业绩。

【提示】现金流量分析指标含义

销售现金比率	销售现金比率=经营活动现金流量净额÷销售收入 反映每 1 元销售收入得到的现金流量净额，其数值越大越好。
每股营业现金净流量	每股营业现金净流量=经营活动现金流量净额÷普通股股数 反映企业最大的分派股利能力，超过此限度，就要借款分红。
全部资产现金回收率	全部资产现金回收率=经营活动现金流量净额÷平均总资产 反映企业全部资产产生现金的能力

【提示】现金流量分析指标含义

净收益营运指数	净收益营运指数=经营净收益÷净利润=(净利润-非经营净收益)÷净利润 净收益营运指数越小，非经营收益所占比重越大，收益质量越差，因为非经营收益不反映公司的核心能力及正常的收益能力，可持续性较低。
---------	--

【提示】现金流量分析指标含义

现金营运指数	现金营运指数=经营活动现金流量净额÷经营所得现金=经营活动现金流量净额÷(经营净收益+非付现费用) ①现金营运指数小于 1，说明一部分收益尚未取得现金，停留在实物或债权形态，
--------	--

而实物或债权资产的风险大于现金，应收账款不一定能足额变现，存货也有贬值的风险，所以未收现的收益质量低于已收现的收益。

②其次，现金营运指数小于1，说明营运资金增加了，反映企业为取得同样的收益占用了更多的营运资金，取得收益的代价增加了，同样的收益代表着较差的业绩。

【例题·单选题】某公司2017年的净利润1000万元，非经营收益200万元，非付现费用800万元，经营活动现金流量净额为2000万元，那么，现金营运指数为（）。

- A. 1.25
- B. 0.5
- C. 0.75
- D. 1.15

【答案】A

【解析】现金营运指数=经营活动现金流量净额/经营所得现金=2000/(1000-200+800)=1.25。

【例题·单选题】在收益质量分析时，净收益营运指数越大，则收益质量（）。

- A. 越好
- B. 越差
- C. 无影响
- D. 无法判断

【答案】A

【解析】净收益营运指数越大，非经营收益所占比重越小，收益质量越好。非经营收益不反映公司的核心能力及正常的收益能力，可持续性较低。反之，净收益经营指数越小，收益质量越差。

【例题·单选题】在现金流量分析中，下列公式中，不正确的是（）。

- A. 经营净收益=净利润+非经营净收益
- B. 经营所得现金=经营活动净收益+非付现费用
- C. 净收益营运指数=经营净收益÷净利润
- D. 现金营运指数=经营活动现金流量净额÷经营所得现金

【答案】A

【解析】经营净收益=净利润-非经营净收益。

【例题·多选题】下列关于每股净资产的说法中，正确的有（）。

- A. 每股净资产显示发行在外的每一普通股股份所能分配的企业总资产的价值
- B. 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
- C. 每股净资产是股票的最高价值
- D. 利用每股净资产指标进行横向和纵向对比，可以衡量上市公司股票的投资价值

【答案】BD

【解析】每股净资产显示了发行在外的每一普通股股份所能分配的企业账面净资产的价值。选项A的说法不正确。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。选项C的说法不正确。

【提示】上市公司特殊财务分析指标含义

每股收益	基本	基本每股收益=归属于公司普通股股东的净利润÷发行在外的普通股加权平均数
	稀释	①包括可转换公司债券、认股权证和股份期权等； ②假设稀释性潜在普通股在发行日就全部转换为普通股；

	<p>①每股收益视为企业能否成功地达到其利润目标的计量标志、企业管理效率、盈利能力和股利来源的标志；</p> <p>②在不同行业、不同规模的上市公司之间具有相当大的可比性；</p> <p>③指标越大，盈利能力越好，股利分配来源越充足，资产增值能力越强。</p>
--	--

**【提示】**上市公司特殊财务分析指标含义

每股股利	<p>每股股利=现金股利总额÷期末发行在外的普通股股数</p> <p>股利发放率=每股股利÷每股收益</p>
	<p>①反映上市公司每一普通股获取股利的大小；股利发放率反映每1元净利润有多少可以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。</p> <p>②每股股利越大，企业股本获利能力就越强；每股股利越小，企业股本获利能力就越弱；</p> <p>③影响因素：获利能力大小、股利发放政策、投资机会；</p>

**【提示】**上市公司特殊财务分析指标含义

市盈率	<p>市盈率=每股市价÷每股收益</p>
	<p>①市盈率越高：企业未来成长的潜力越大，投资者对该股票的评价越高；投资于该股票的风险越大。</p> <p>②市盈率越低：投资者对该股票评价越低；投资于该股票的风险越小。</p> <p>③影响市盈率的因素：上市公司盈利能力的成长性；投资者所获取报酬率的稳定性；利率水平变动；</p> <p>④上市公司的市盈率是广大股票投资者进行中长期投资的重要决策指标。</p>

**【提示】**上市公司特殊财务分析指标含义

每股净资产	<p>每股净资产=期末普通股净资产÷发行在外普通股股数</p>
	<p>①每股净资产显示了发行在外的每一普通股股份所能分配的企业账面净资产的价值。</p> <p>②利用该指标进行横向和纵向对比，可以衡量上市公司股票的投资价值。</p> <p>③在企业性质相同、股票市价相近的条件下，某一企业股票的每股净资产越高，则企业发展潜力与其股票的投资价值越大，投资者所承担的投资风险越小。</p>

**【提示】**上市公司特殊财务分析指标含义

市净率	<p>市净率=每股市价÷每股净资产</p>
	<p>①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，它可以用来反映企业的内在价值。</p> <p>②一般来说，市净率较低的股票，投资价值较高；反之，则投资价值较低。但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。</p>

**【例题·单选题】**某上市公司2017年度归属于普通股股东的净利润为2950万元。2016年年末的股本为10000万股，2017年3月5日，经公司2016年度股东大会决议，以截止2016年年末公司总股本为基础，向全体股东每10股送红股1股，工商注册登记变更完成后公司

总股本变为 11000 万股，2017 年 5 月 1 日新发行 6000 万股，11 月 1 日回购 1500 万股，以备将来奖励职工之用，则该上市公司基本每股收益为（ ）元。

- A. 0.1
- B. 0.2
- C. 0.3
- D. 0.4

【答案】B

【解析】发行在外的普通股加权平均数=11000+6000×8/12-1500×2/12=14750（万股），基本每股收益=2950/14750=0.2（元）。由于送红股是将公司以前年度的未分配利润转为普通股，转化与否都一直作为资本使用，因此，新增的这 1000 万股不需要按照实际增加的月份加权计算，可以直接计入分母。

【例题·单选题】某公司上年实现的净利润为 100 万元，上年末每股市价为 36 元，普通股股东权益为 260 万元，流通在外的普通股股数为 130 万股，上年 5 月 1 日增发了 30 万股，9 月 1 日回购了 15 万股，则上年末的市净率为（ ）。

- A. 18
- B. 38
- C. 32
- D. 15

【答案】A

【解析】市净率=每股市价/每股净资产，根据题中条件可以得出，上年末每股净资产=普通股股东权益/流通在外的普通股股数=260/130=2，所以，市净率=36/2=18。

【例题·单选题】某企业没有优先股，本年利润总额为 1000 万元，所得税税率为 25%，股利支付率为 60%；年末股东权益总额为 5000 万元，每股净资产为 10 元，则每股股利为（ ）元。

- A. 1.8
- B. 0.9
- C. 1.2
- D. 1

【答案】B

【解析】本年净利润=1000×(1-25%)=750（万元），股利总额=750×60%=450（万元），年末发行在外的普通股股数=年末股东权益总额/每股净资产=5000/10=500（万股），每股股利=450/500=0.9（元）。

【例题·多选题】下列各项属于稀释性潜在普通股的有（ ）。

- A. 可转换公司债券
- B. 认股权证
- C. 股票期权
- D. 优先股

【答案】ABC

【解析】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，主要包括可转换公司债券、认股权证和股票期权等。

【例题·多选题】下列有关市盈率的说法中，错误的有（ ）。

- A. 市盈率是股票每股市价与每股收益的比率
- B. 市盈率反映了普通股股东为获取 1 元净利润所愿意支付的股票价格
- C. 如果公司的目前市盈率较高，则不值得投资者进行投资
- D. 公司的市盈率与利率水平无关

【答案】CD

【解析】选项C，如果上市公司预期盈利能力不断提高，说明企业具有较好的成长性，虽然目前市盈率较高，也值得投资者进行投资；选项D，市盈率也受到利率水平变动的影响。当市场利率水平变化时，市盈率也应作相应的调整。

【例题·多选题】下列关于上市公司特殊财务分析指标的表述中，正确的有（）。

- A. 上市公司每股股利发放多少，除了受上市公司获利能力大小影响以外，还取决于企业的股利发放政策
- B. 上市公司的市盈率一直是广大股票投资者进行短期投资的重要决策指标
- C. 市盈率越高，投资者对该股票的评价越高
- D. 市净率=每股市价/每股净利润

【答案】AC

【解析】选项B，上市公司的市盈率一直是广大股票投资者进行中长期投资的重要决策指标。选项D，市净率=每股市价/每股净资产。

【例题·单选题】我国上市公司“管理层讨论与分析”信息披露遵循的原则是（）。

- A. 自愿原则
- B. 强制原则
- C. 不定期披露原则
- D. 强制与自愿相结合原则

【答案】D

【解析】管理层讨论与分析信息大多涉及“内部性”较强的定性型软信息，无法对其进行详细的强制规定和有效监控，因此，西方国家的披露原则是强制与自愿相结合，企业可以自主决定如何披露这类信息。我国也基本实行这种原则，如中期报告中的“管理层讨论与分析”部分以及年度报告中的“董事会报告”部分，都是规定某些管理层讨论与分析信息必须披露，而另一些管理层讨论与分析信息鼓励企业自愿披露。

【例题·多选题】下列分析方法中，属于企业财务综合绩效分析方法的有（）。

- A. 趋势分析法
- B. 杜邦分析法
- C. 沃尔评分法
- D. 因素分析法

【答案】BC

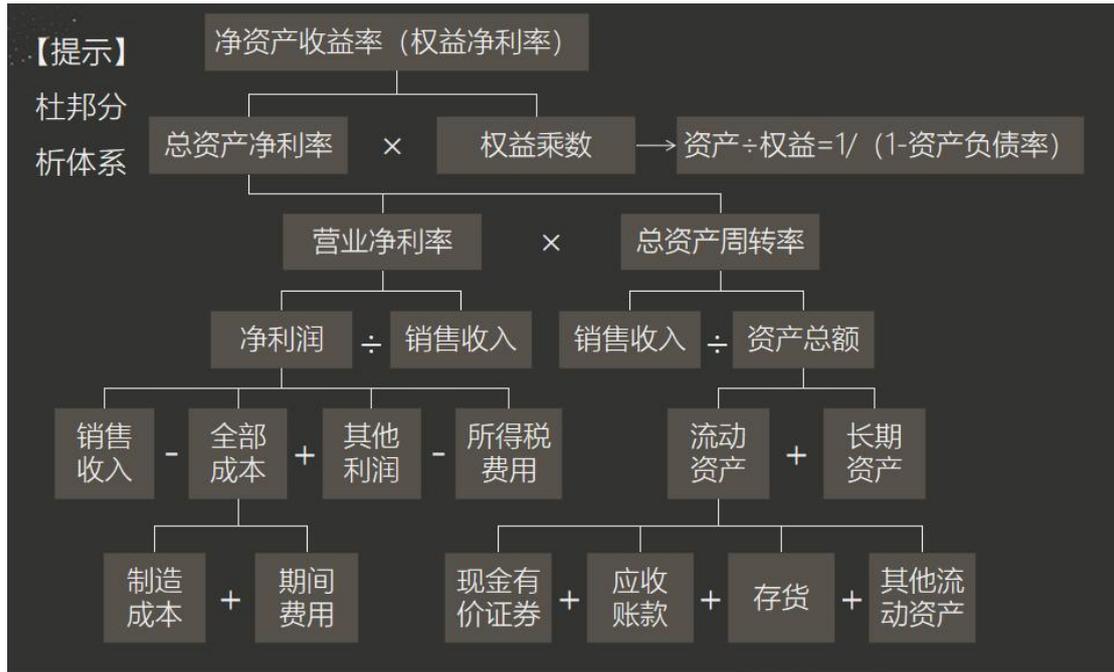
【解析】企业综合绩效分析的方法有很多，传统方法主要有杜邦分析法和沃尔评分法等。

【例题·多选题】下列有关杜邦分析法的描述中，不正确的有（）。

- A. 杜邦分析法以总资产收益率为起点
- B. 杜邦分析法以总资产净利润率和权益乘数为基础
- C. 杜邦分析法重点揭示企业盈利能力及权益乘数对净资产收益率的影响
- D. 杜邦分析法中有关资产、负债和权益指标通常使用期末值计算

【答案】AD

【解析】杜邦分析法以净资产收益率为起点，以总资产净利润率和权益乘数为基础，重点揭示企业盈利能力及权益乘数对净资产收益率的影响，以及各相关指标间的相互影响和作用关系。杜邦分析法中有关资产、负债和权益指标通常使用平均值计算。



**【提示】** 杜邦分析体系

定义	以净资产收益率为起点，以总资产净利率和权益乘数为基础，重点揭示企业获利能力及权益乘数对净资产收益率的影响，以及各相关指标间的相互影响作用关系。
净资产收益率	①净资产收益率是一个综合性最强的财务分析指标，是杜邦分析体系的起点。 ②净资产收益率高低决定因素：营业净利率、总资产周转率、权益乘数。
营业净利率	提高销营业净利率途径：扩大销售收入、降低成本费用、提高其他利润。

**【提示】** 杜邦分析体系

总资产周转率	影响总资产周转率的一个重要因素是资产总额；流动资产直接体现企业的偿债能力和变现能力，而长期资产则体现了企业的经营规模、发展潜力。
权益乘数	资产负债率越高，权益乘数就越高，说明企业的负债程度比较高，给企业带来了较多的杠杆利益，同时，也带来了较大的风险。

**【例题·单选题】** ( ) 是企业盈利能力指标的核心，也是杜邦财务指标体系的核心。

- A. 净资产收益率
- B. 总资产净利率
- C. 营业净利率
- D. 营业毛利率

**【答案】** A

**【解析】** 净资产收益率又叫权益净利率或权益报酬率，是净利润与平均所有者权益的比值，表示每 1 元股东资本赚取的净利润，反映资本经营的盈利能力。该指标是企业盈利能力指标的核心，也是杜邦财务指标体系的核心，更是投资者关注的重点。

**【例题·单选题】** 净资产收益率在杜邦分析体系中是综合性最强、最具有代表性的指标。通过分析可知，提高净资产收益率的途径不包括 ( )。

- A. 加强销售管理，提高营业净利率
- B. 加强资产管理，提高其利用率和周转率
- C. 加强负债管理，提高其利用率和周转率
- D. 加强负债管理，提高产权比率

【答案】C

【解析】决定净资产收益率高低的因素有三个：营业净利率、总资产周转率和权益乘数。

【例题·单选题】下列各指标中，属于反映企业所占用经济资源的利用效率、资产管理水平与资产安全性的基本指标的是（）。

- A. 资产负债率
- B. 营业增长率
- C. 应收账款周转率
- D. 资本保值增值率

【答案】C

【解析】企业资产质量状况以总资产周转率、应收账款周转率两个基本指标和不良资产比率、流动资产周转率、资产现金回收率三个修正指标进行评价，主要反映企业所占用经济资源的利用效率、资产管理水平与资产的安全性。

【提示】财务绩效定量评价指标

评价内容	基本指标	修正指标
企业 盈利能力状况	净资产收益率 总资产报酬率	销售（营业）利润率、利润现金保障倍数、成本费用利润率、资本收益率
企业 资产质量状况	总资产周转率 应收账款周转率	不良资产比率、流动资产周转率、资产现金回收率
企业债务风险状况	资产负债率 已获利息倍数	速动比率、现金流动负债比率、带息负债比率、或有负债比率
企业经营增长状况	销售增长率 资本保值增值率	销售利润增长率、总资产增长率、技术投入比率

【例题·计算分析题】某企业 2016 年营业收入净额为 4200 万元，流动资产平均余额 1000 万元，固定资产平均余额 680 万元，全部资产由流动资产和固定资产两部分组成；2017 年营业收入净额为 4800 万元，流动资产平均余额为 1250 万元，固定资产平均余额为 750 万元。要求：

(1) 计算 2016 年与 2017 年的全部资产周转率（次）、流动资产周转率（次）和资产结构（流动资产占全部资产的百分比）；

(2) 运用差额分析法计算流动资产周转率与资产结构变动对全部资产周转率的影响。

【答案】(1) 2016 年流动资产周转率=营业收入/流动资产平均余额=4200/1000=4.2（次）

2016 年全部资产周转率=营业收入/（流动资产平均余额+固定资产平均余额）=4200/（1000+680）=2.5（次）

2016 年流动资产占全部资产百分比=1000/1680×100%=59.52%

2017 年全部资产周转率=4800/（1250+750）=2.4（次）

2017 年流动资产周转率=4800/1250=3.84（次）

2017 年流动资产占全部资产百分比=1250/2000=62.5%

(2) 全部资产周转率总变动=2.4-2.5=-0.1（次）

2016 年全部资产周转率=流动资产周转率×流动资产占全部资产百分比=4.2×59.52%=2.5

(次)

其中流动资产周转率降低对全部资产周转率的影响= (3.84-4.2) × 59.52% = -0.214 (次)

资产结构变动对全部资产周转率的影响=3.84 × (62.5%-59.52%) = 0.114 (次)

由于流动资产比重增加导致总资产周转率提高 0.114 次,但是由于流动资产周转率的降低使得总资产周转率降低了 0.214 次,二者共同影响使总资产周转率降低 0.1 次。

**【例题·计算分析题】**资料一:某上市公司 2017 年度归属于普通股股东的净利润为 4840 万元。2016 年年末的股本为 9000 万股,2017 年 2 月 12 日,经公司 2016 年度股东大会决议,以截止 2016 年年末公司总股本为基础,向全体股东每 10 股送红股 5 股,工商注册登记变更后公司总股本变为 13500 万股。2017 年 6 月 1 日经批准回购本公司股票 2400 万股。假设上市公司 2017 年年末股东权益总额为 22200 万元,每股市价 7.2 元。

资料二:该上市公司 2017 年 10 月 1 日按面值发行年利率 2%的可转换公司债券,面值 10000 万元,期限 6 年,利息每年年末支付一次,发行结束一年后可以转换股票,转换价格为每股 8 元。债券利息全部费用化,适用的所得税税率为 25%。假设不考虑可转换公司债券在负债成分和权益成本之间的分拆,且债券票面利率等于实际利率。

要求:

- (1) 计算该上市公司 2017 年年末的基本每股收益和每股净资产;
- (2) 计算该上市公司 2017 年年末的市盈率和市净率;
- (3) 假设可转换公司债券全部转股,计算该上市公司 2017 年增加的净利润和增加的年加权平均普通股股数;
- (4) 假设可转换公司债券全部转股,计算增量股的每股收益,并分析可转换公司债券是否具有稀释作用;
- (5) 如果该可转换公司债券具有稀释作用,计算稀释每股收益。

**【答案】**

(1) 加权平均普通股股数=9000+9000×50%-2400×7/12=12100 (万股)

期末普通股股数=9000+9000×50%-2400=11100 (万股)

基本每股收益=4840/12100=0.4 (元)

每股净资产=22200/11100=2 (元)

(2) 市盈率=7.2/0.4=18

市净率=7.2/2=3.6

(3) 转股增加净利润=10000×2%×3/12×(1-25%)=37.5 (万元)

转股增加普通股股数=10000/8×3/12=312.5 (万股)。

(4) 增量股的每股收益=37.5/312.5=0.12 (元),由于增量股的每股收益小于原基本的每股收益,所以可转换公司债券具有稀释作用。

(5) 稀释每股收益=(4840+37.5)/(12100+312.5)=0.39 (元)。

**【例题·计算分析题】**戊公司是一家上市公司,为了综合分析上年度的经营业绩,确定股利分配方案,公司董事会召开专门会议进行讨论。公司相关资料如下:

资料一:戊公司资产负债表简表如下表所示:

资产	年末金额	负债和股东权益	年末余额
货币资金	4000	流动负债合计	20000
应收账款	12000	非流动负债合计	40000
存货	14000	负债合计	60000
流动资产合计	30000	股东权益合计	40000
非流动资产合计	70000		
资产总计	100000	负债和股东权益总计	100000

资料二：戊公司及行业标杆企业部分财务指标如下表所示（财务指标的计算如需年初、年末平均数时使用年末数代替）：

项目	戊公司	行业标杆企业
流动比率	(A)	2
速动比率	(B)	1
资产负债率	*	50%
营业净利率	*	(F)
总资产周转率（次）	*	1.3
总资产净利率	(C)	13%
权益乘数	(D)	(G)
净资产收益率	(E)	(H)

注：表中“\*”表示省略的数据。

资料三：戊公司 2012 年营业收入为 146977 万元。净利润为 9480 万元。2013 年投资计划需要资金 15600 万元。公司的目标资产负债率为 60%，公司一直采用剩余股利政策。

- （1）确定表中英文字母代表的数值（不需要列示计算过程）。
- （2）计算戊公司 2012 年净资产收益率与行业标杆企业的差异，并使用因素分析法依次测算总资产净利率和权益乘数变动对净资产收益率差异的影响。
- （3）计算戊公司 2012 年度可以发放的现金股利金额。

【答案】（1）

项目	戊公司	行业标杆企业
流动比率	(1.5)	2
速动比率	(0.8)	1
资产负债率	*	50%
营业净利率	*	(10%)
总资产周转率（次）	*	1.3
总资产净利率	(9.48%)	13%
权益乘数	(2.5)	(2)
净资产收益率	(23.7%)	(26%)

流动比率  $A = 30000 / 20000 = 1.5$

速动比率  $B = (30000 - 14000) / 20000 = 0.8$

总资产净利率  $C = 9480 / 100000 \times 100\% = 9.48\%$

权益乘数  $D = 100000 / 40000 = 2.5$

净资产收益率  $E = 9.48\% \times 2.5 = 23.7\%$

$F = \text{总资产净利率} / \text{总资产周转率} = 13\% / 1.3 = 10\%$

$G = 1 / (1 - 50\%) = 2$

$H = 13\% \times 2 = 26\%$

（2）戊公司 2012 年净资产收益率与行业标杆企业的差异  $= 23.7\% - 26\% = -2.3\%$

行业净资产收益率  $= 13\% \times 2 = 26\%$

总资产净利率的不同引起的差额  $= (9.48\% - 13\%) \times 2 = -7.04\%$

权益乘数的不同引起的差额  $= 9.48\% \times (2.5 - 2) = 4.74\%$

（3）需要的权益资金  $= 15600 \times 40\% = 6240$ （万元）

可以分配的股利  $= 9480 - 6240 = 3240$ （万元）