

习题解析班
中级财务管理
全国会计专业技术中级资格考试

主讲老师：孙孝群

第十章 财务分析与评价

【知识点】市盈率

【例·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】 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 C 的说法不正确；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，选项 D 的说法不正确。

【知识点】市净率

【例·判断题】市净率是每股市价与每股净利的比率，是投资者用以衡量、分析个股是否具有投资价值的工具之一。（ ）

【答案】 错

【解析】 市净率是每股市价与每股净资产的比率，是投资者用以衡量、分析个股是否具有投资价值的工具之一。所以本题的说法错误。

【知识点】每股股利

【例·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 = $1000 \times (1 - 25\%) = 750$ （万元），

股利总额 = $750 \times 60\% = 450$ （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）。

【知识点】每股收益

【例·单选题】某上市公司 2010 年末的股本为 10000 万股，2011 年 3 月 18 日，经公司 2010 年度股东大会决议，以截止到 2010 年末公司总股数为基础，向全体股东每 10 股送红股 4 股，工商注册登记变更已完成。2011 年 9 月 30 日发行新股 3200 万股。2011 年度归属于普通股股东的净利润为 7400 万元。则 2011 年公司的基本每股收益为（ ）元。

- A、0.43
- B、0.50
- C、0.60
- D、0.54

【答案】 B

【解析】 送红股增加的普通股股数

$=10000 \times 40\% = 4000$ (万股),
普通股的加权平均数
 $=10000 + 4000 + 3200 \times 1/4 = 14800$ (万股),
基本每股收益 $=7400/14800 = 0.50$ (元)。

【知识点】每股收益

【例·多选题】企业计算稀释每股收益时,应当考虑的稀释性潜在的普通股包括()。

- A、股份期权
- B、认股权证
- C、可转换公司债券
- D、不可转换公司债券

【答案】 ABC

【解析】 稀释性潜在普通股,是指假设当前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、认股权证和股份期权等。

【知识点】每股净资产

【例·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

【知识点】每股净资产

【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。

【知识点】综合绩效评价

【例·单选题】下列各项中,不属于财务绩效定量评价指标的是()。

- A、盈利能力指标
- B、资产质量指标
- C、经营增长指标
- D、人力资源指标

【答案】 D

【解析】 财务绩效定量评价指标由反映企业盈利能力状况、资产质量状况、债务风险状况和经营增长状况等四方面的基本指标和修正指标构成。人力资源指标属于管理绩效定性评价指标。

【知识点】发展能力分析

【例·单选题】某公司2014年初所有者权益为5000万元,2014年末扣除客观因素影响后的所有者权益为7000万元。该公司2014年的资本保值增值率是()。

- A、28.57%
- B、40%
- C、140%
- D、128.57%

【答案】 C

【解析】 资本保值增值率

$\text{=扣除客观因素影响后的期末所有者权益/期初所有者权益} \times 100\% = 7000/5000 \times 100\% = 140\%$ 。

【知识点】营运能力分析

【例·单选题】已知某企业 20×1 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 20×1 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（万元）；
流动资产周转次数=营业收入/流动资产=2000/500=4。

【知识点】长期偿债能力分析

【例·单选题】某公司 20×1 年平均负债为 1000 万元，负债的平均利率为 10%，20×2 年财务杠杆系数为 2，则该公司 20×1 年的利息保障倍数为（ ）。

- A、2
- B、3
- C、4
- D、6

【答案】 A

【解析】

应付利息=1000×10%=100（万元），
息税前利润/（息税前利润-100）=2，
息税前利润=200（万元），
利息保障倍数=200/100=2。

【知识点】长期偿债能力分析

【例·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
 $\text{=权益乘数}-1=1/(1-\text{资产负债率})-1$
 $\text{=}1/(1-40\%)-1=0.67$

【知识点】短期偿债能力分析

【例·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，所以营运资金不变。已知业务发生

前后，速动资产都超过了流动负债，即速动比率大于 1，因此，流动比率肯定也是大于 1 的。流动比率分子分母增加相同金额，分子增加的比率小于分母增加的比率，流动比率的比值会降低，所以正确答案是 B。

【知识点】短期偿债能力分析

【例·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、应收票据及应收账款
- D、预付账款

【答案】 ABC

【解析】 货币资金、交易性金融资产和各种应收款项，可以在较短时间内变现，称为速动资产；另外的流动资产，包括存货、预付款项、一年内到期的非流动资产和其他流动资产等，属于非速动资产。

【知识点】管理层讨论与分析

【例·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，我国也基本实行这种原则。

【知识点】杜邦分析法

【例·判断题】总资产净利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。（ ）

【答案】 错

【解析】 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，所以本题说法错误。

【知识点】沃尔评分法

【例·多选题】在现在沃尔评分法中，一般认为企业财务评价的内容包括（ ）。

- A、盈利能力
- B、偿债能力
- C、成长能力
- D、营运能力

【答案】 ABC

【解析】 在现在沃尔评分法中，一般认为企业财务评价的内容首先是盈利能力，其次是偿债能力，再次是成长能力。本题正确答案为 ABC。

【知识点】财务分析的方法——比较分析法

【例·判断题】定基动态比率是以每一分析期的数据与上期数据相比较计算出来的动态比率。（ ）

【答案】 错

【解析】 定基动态比率是以某一时期的数额为固定的基期数额而计算出来的动态比率。环比动态比率是以每一分析期的数据与上期数据相比较计算出来的动态比率。

【知识点】财务分析的方法——比率分析法

【例·多选题】采用比率分析法时，需要注意的问题有（ ）。

- A、对比项目的相关性
- B、对比口径的一致性
- C、衡量标准的科学性
- D、应剔除偶发性项目的影响

【答案】 ABC

【解析】 采用比率分析法时，需要注意的问题包括：

- (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。选项 D 属于采用比较分析法时需要注意的问题。

【知识点】财务分析的方法——因素分析法

【例·多选题】采用因素分析法时，必须注意的问题包括（ ）。

- A、因素分解的关联性
- B、衡量标准的科学性
- C、顺序替代的连环性
- D、计算结果的假定性

【答案】 ACD

【解析】 采用因素分析法时，必须注意以下问题：

- (1) 因素分解的关联性；
- (2) 因素替代的顺序性；
- (3) 顺序替代的连环性；
- (4) 计算结果的假定性。选项 ACD 正确。

【知识点】现金流量分析——收益质量分析

【例·判断题】现金营运指数小于 1，说明收益质量不够好。（ ）

【答案】 对

【解析】

现金营运指数 = 经营活动现金流量净额 / 经营所得现金，

现金营运指数小于 1，说明一部分收益尚未取得现金，收益质量不够好。

【知识点】现金流量分析——收益质量分析

【例·计算分析题】甲公司 2012 年的净利润为 4000 万元，非付现费用为 500 万元，处置固定资产损失 20 万元，固定资产报废损失为 100 万元，财务费用为 40 万元，投资收益为 25 万元。经营资产净增加 200 万元，无息负债净减少 140 万元。

要求：

- <1> 计算经营净收益和净收益营运指数；
- <2> 计算经营活动产生的现金流量净额；
- <3> 计算经营所得现金；
- <4> 计算现金营运指数。

【知识点】现金流量分析——收益质量分析

【答案】

(1) 非经营净收益

= 投资活动净收益 + 筹资活动净收益

= 投资收益 - 处置固定资产损失 - 固定资产报废损失 - 财务费用

= 25 - 20 - 100 - 40

= -135 (万元)

经营净收益 = 净利润 - 非经营净收益

= 4000 + 135 = 4135 (万元) (1.0 分)

净收益营运指数 = 经营净收益 / 净利润

= 4135 / 4000 = 1.03 (1.0 分)

【知识点】现金流量分析——收益质量分析

(2) 经营活动产生的现金流量净额

= 经营净收益 + 非付现费用 - 经营资产净增加 - 无息负债净减少

= 4135 + 500 - 200 - 140

= 4295 (万元) (1.0 分)

(3) 经营所得现金 = 经营活动净收益 + 非付现费用

= 4135 + 500 = 4635 (万元) (1.0 分)

(4) 现金营运指数

= 经营活动现金流量净额 / 经营所得现金

= 4295 / 4635 = 0.93 (1.0 分)

【知识点】现金流量分析——收益质量分析

【思路点拨】

①用净利润减去非经营净收益后的差额，就是经营净收益，再加上非付现费用，即是经营所得现金（非付现费用不支付现金，但计算净收益时已减去，因此，应该加回）。

②在经营所得现金即“经营净收益 + 非付现费用”的基础上，减去经营资产净增加、无息负债净减少得到经营活动产生的现金流量净额（这两项都是与净收益无关但减少经营活动现金流量的项目）。

【知识点】现金流量分析——获取现金能力的分析

【例·判断题】每股营业现金净流量反映企业最大的分派股利能力，超过此限度，可能就要借款分红。（ ）

【答案】 对

【解析】 每股营业现金净流量

= 经营活动现金流量净额 / 普通股股数。

每股营业现金净流量反映企业最大的分派股利能力，超过此限度，可能就要借款分红。

【知识点】财务评价

【例·判断题】运用功效系数法进行经营业绩综合评价时，首先应选择业绩评价指标，其次计算各类业绩评价指标得分，最后计算经营业绩综合评价分数，得出经营业绩综合评价分级。（ ）

【答案】 错

【解析】 运用功效系数法进行经营业绩综合评价的一般步骤包括：选择业绩评价指标，确定各项业绩评价指标的标准值，确定各项业绩评价指标的权数，计算各类业绩评价指标得分，计算经营业绩综合评价分数，得出经营业绩综合评价分级。

【知识点】财务分析的内容

【例·多选题】企业财务信息的需求者主要包括（ ）。

A、企业债权人

B、企业经营决策者

C、政府

D、企业从业人员

【答案】 ABC

【解析】 财务分析信息的需求者主要包括企业所有者、企业债权人、企业经营决策者和政府等。

【知识点】财务分析的意义

【例·单选题】下列关于财务分析的说法中，不正确的是（ ）。

- A、以企业财务报告为主要依据
- B、对企业的财务状况和经营成果进行评价和剖析
- C、反映企业在运营过程中的利弊得失和发展趋势
- D、为改进企业财务管理工作和优化经济决策提供重要的财务信息

【答案】 A

【解析】 财务分析以企业财务报告及其他相关资料为主要依据，对企业的财务状况和经营成果进行评价和剖析，反映企业在运营过程中的利弊得失和发展趋势，从而为改进企业财务管理工作和优化经济决策提供重要的财务信息。

【知识点】财务分析的局限性

【例·多选题】在财务分析中，资料来源局限性的具体表现包括（ ）。

- A、报表数据的时效性问题
- B、报表数据的真实性问题
- C、报表数据的可比性问题
- D、报表数据的完整性问题

【答案】 ABCD

【解析】 资料来源的局限性体现为五个方面的问题：

- （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。

【知识点】影响偿债能力的其他因素

【例·判断题】如果企业存在很快变现的长期资产，会增加企业的短期偿债能力。（ ）

【答案】 对

【解析】 如果企业存在很快变现的长期资产，会增加企业的短期偿债能力。

【知识点】基本的财务报表分析（综合）

【例·计算分析题】A公司是一家上市公司，现根据管理层的要求，财务部门要对公司的财务状况和经营成果进行评价。财务部门根据公司2013年和2014年的年报整理出用于评价的部分财务数据，如表2所示：

表2 A公司部分财务数据 单位：万元

资产负债表项目	2014年期末余额	2013年期末余额
应收票据及应收账款	78000	66000
流动资产合计	240000	264000
流动负债合计	144000	132000
负债合计	360000	360000
资产总计	960000	840000

【知识点】基本的财务报表分析（综合）

<1> 计算2014年末的下列财务指标：

①营运资金；②流动比率；③资产负债率，④权益乘数。

<2> 计算 2014 年度的下列财务指标：

①应收账款周转次数；②净资产收益率；③所有者权益增长率。

利润表项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	576000	450000
营业成本	360000	292500
净利润	81000	55000

【知识点】基本的财务报表分析（综合）

【答案】

（1）营运资金

$$=240000-144000=96000 \text{（万元）（0.5 分）}$$

$$\text{流动比率} = 240000 / 144000 = 1.67 \text{（0.5 分）}$$

$$\text{资产负债率} = 360000 / 960000 = 37.5\% \text{（0.5 分）}$$

$$\text{权益乘数} = 1 / (1 - 37.5\%) = 1.6 \text{（0.5 分）}$$

【知识点】基本的财务报表分析（综合）

（2）应收账款周转次数

$$= 576000 / [(78000 + 66000) / 2] = 8 \text{（次）（1 分）}$$

2014 年末股东权益

$$= 960000 - 360000 = 600000 \text{（万元）}$$

2013 年末股东权益

$$= 840000 - 360000 = 480000 \text{（万元）}$$

净资产收益率

$$= 81000 / [(600000 + 480000) / 2] \times 100\% = 15\% \text{（1 分）}$$

所有者权益增长率

$$= (600000 - 480000) / 480000 \times 100\% = 25\% \text{（1 分）}$$