

## 专题一 财务报表分析及其应用



### 考点梳理

#### 押题点 >>> 财务比率、管理用财务报表分析

##### 一、基本财务比率分析

##### (一) 短期偿债能力比率

营运资本 = 流动资产 - 流动负债 = 长期资本 - 长期资产

流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 = 速动资产 / 流动负债

现金比率 = 货币资金 / 流动负债

现金流量比率 = 经营活动现金流量净额 / 流动负债

**【提示】** 货币资金、交易性金融资产和各种应收款项等，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及其他流动资产等，称为**非速动资产**。

##### 1. 指标分析

(1) 一般来说指标高说明短期偿债能力强，但是指标过高也会增加机会成本，降低收益能力。

(2) 影响速动比率可信性的重要因素是应收款项的变现能力。

##### 2. 影响短期偿债能力的表外因素(见表1)

表1 影响短期偿债能力的表外因素

项 目	内 容
增强短期偿债能力的表外因素	(1) 可动用的银行授信额度； (2) 可快速变现的非流动资产； (3) 偿债能力的声誉
降低短期偿债能力的表外因素	与担保有关的或有负债事项

##### (二) 长期偿债能力比率

##### 1. 还本能力

资产负债率 = 总负债 / 总资产 × 100%

长期资本负债率 = [ 非流动负债 / ( 非流动负债 + 股东权益 ) ] × 100%

产权比率 = 总负债 / 股东权益

权益乘数 = 总资产 / 股东权益

现金流量与负债比率=经营活动现金流量净额/负债总额×100%

## 2. 付息能力

利息保障倍数=息税前利润/利息费用=(净利润+所得税费用+利息费用)/利息费用

现金流量利息保障倍数=经营活动现金流量净额/利息费用

## 3. 常用指标分析

(1)资产负债率和长期资本负债率是反映资本结构的指标，要与公司目标资本结构配合分析。

长期资本负债率=非流动负债/(非流动负债+股东权益)×100%

(2)产权比率和权益乘数是常用的财务杠杆指标，指标高财务风险大，是资产负债率的另外两种表现形式。

(3)利息保障倍数至少应该大于1。

## 4. 影响长期偿债能力的其他因素

(1)债务担保：在分析企业长期偿债能力时，应根据有关资料判断担保责任可能带来的潜在长期负债问题。

(2)未决诉讼：未决诉讼一旦判决败诉，可能会影响企业的偿债能力，因此在评价企业长期偿债能力时也要考虑其潜在影响。

## (三)营运能力比率

### 1. 指标计算

应收账款周转次数=营业收入/平均应收账款

存货周转次数=营业收入(营业成本)/平均存货

流动资产周转次数=营业收入/平均流动资产

固定资产周转次数=营业收入/平均固定资产净值

某某周转天数=365/某某周转次数

### 2. 指标计算与分析时应注意的问题

(1)应收账款周转率的分析。

①从理论上讲，应收账款是赊销引起的，因此，计算时应使用赊销额而非营业收入。但是，外部分析人员无法取得赊销的数据，只好直接使用营业收入计算。

②应收账款年末余额的可靠性问题。应收账款是特定时点的存量，容易受季节性、偶然性和人为因素影响。在应收账款周转率用于业绩评价时，最好使用多个时点的平均数，以减少这些因素的影响。

③财务报表上列示的应收账款是已经计提坏账准备后的净额，而营业收入并未相应减少。如果坏账准备的金额较大，就应进行调整，或使用未计提坏账准备的应收账款计算周转天数、周转次数。

④应将应收票据纳入应收账款周转率的计算。

⑤应收账款是赊销引起的，如果赊销有可能比现金销售更有利，周转天数就不是越短越好。

⑥应收账款分析应与赊销分析、现金分析联系起来。应收账款的起点是赊销，终点是现

金。如果一个企业应收账款日益增加，而现金日益减少，则可能是赊销出了比较严重的问题。

(2) 存货周转率分析。

①在短期偿债能力分析中，分解总资产周转率时用“营业收入”作为周转额；在评估存货管理的业绩时用“营业成本”作为周转额。

②存货周转天数不是越短越好。

③应注意应付款项、存货和应收账款(或营业收入)之间的关系。

④应关注构成存货的产成品、自制半成品、原材料、在产品和低值易耗品之间的比例关系。

(3) 非流动资产周转能力的分析。

非流动资产周转率反映非流动资产的管理效率，主要用于投资预算和项目管理，以确定投资与竞争战略是否一致，收购和剥离政策是否合理等。

3. 总资产周转率的驱动因素

总资产周转率的驱动因素分析，通常可以使用“资产周转天数”或“资产与收入比”指标，不使用“资产周转次数”。

(四) 盈利能力比率

指标计算(分母分子率)：

营业净利率 = 净利润 ÷ 营业收入 × 100%

总资产净利率 = 净利润 ÷ 总资产 × 100%

权益净利率 = 净利润 ÷ 股东权益 × 100%

(五) 市价比率

每股收益 = 普通股股东净利润 / 流通在外普通股加权平均股数

每股净资产 = 普通股股东权益 / 流通在外的普通股股数

每股营业收入 = 营业收入 / 流通在外的普通股加权平均股数

市盈率 = 每股市价 / 每股收益

市净率 = 每股市价 / 每股净资产

市销率 = 每股市价 / 每股营业收入

**【提示】**(1) 计算每股收益的分子应从净利润中扣除当年宣告或累积的优先股股息。

(2) 通常只为普通股计算每股净资产。如果存在优先股应从股东权益总额中减去优先股的权益，包括优先股的清算价值及全部拖欠的股息，得出普通股权益。

## 二、杜邦分析体系

1. 杜邦分析体系的分解

杜邦分析体系的核心公式：

权益净利率 = 总资产净利率 × 权益乘数

总资产净利率 = 营业净利率 × 总资产周转次数

权益净利率 = 营业净利率 × 总资产周转次数 × 权益乘数

2. 传统杜邦分析体系的局限性

(1) 计算总资产净利率的“总资产”与“净利润”不匹配：总资产是全部资产提供者享有，而净利润是专门属于股东的，两者不匹配。

(2) 没有区分经营活动损益和金融活动损益。

(3) 没有区分金融资产与经营资产。

(4) 没有区分金融负债与经营负债。

### 三、管理用财务报表的编制

#### (一) 应注意的问题

(1) 要明确企业从事的是什么业务。

(2) 经营性资产和经营性负债形成的损益，属于经营损益；金融性资产和金融性负债形成的损益，属于金融损益。

#### (二) 基本框架

管理用财务报表的**基本框架**如表 2 所示

表 2 管理用财务报表的基本框架

总体思路	区分经营活动和金融活动
资产负债表	区分经营资产和金融资产、经营负债和金融负债
利润表	区分经营损益和金融损益
现金流量表	区分经营活动现金流量和金融活动现金流量

#### (三) 管理用资产负债表

经营资产是指销售商品或提供劳务所涉及的资产；金融资产是利用经营活动多余资金进行投资所涉及的资产。经营负债是指销售商品或提供劳务所涉及的负债；金融负债是债务筹资活动所涉及的负债。

#### 基本等式：

资产 = 经营资产 + 金融资产

负债 = 经营负债 + 金融负债

净经营资产 = 经营资产 - 经营负债

净金融负债 = 金融负债 - 金融资产 = 净负债

净经营资产 = 净负债 + 股东权益 = 净投资资本

#### (四) 管理用利润表

##### 1. 区分经营损益和金融损益

金融损益是指金融负债利息与金融资产收益的差额，经营损益是指除金融损益以外的当期损益。

##### 2. 管理用利润表的**基本公式**

税后经营净利润 - 税后利息费用 = 净利润

#### (五) 管理用现金流量表

##### 1. 实体现金流量的含义和用途(见表 3)

表3 实体现金流量的含义和用途

项目	内容
含义	经营现金流量是指企业因销售商品或提供劳务等营业活动以及与此相关的生产性资产投资活动产生的现金流量。 经营现金流量代表了企业经营活动的全部成果，是“企业生产的现金”，因此又称为“企业经营现金流量”，简称实体现金流量
用途	(1) 债务现金流量是与债权人之间的交易形成的现金流，包括支付利息、偿还或借入债务，以及金融资产购入或出售。 (2) 股权现金流量是与股东之间的交易形成的现金流，包括股利分配、股份发行和回购等

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。

## 2. 现金流量的确定

(1) 从实体现金流量的来源分析。

企业实体现金流量 = 税后经营净利润 + 折旧与摊销 - 经营营运资本增加 - 资本支出

**【提示】** 资本支出 = 净经营性长期资产增加 + 折旧与摊销

(2) 从实体现金流量的去向分析。

实体现金流量 = 股权现金流量 + 债务现金流量

其中：

股权现金流量 = 股利分配 - 股权资本净增加

债务现金流量 = 税后利息费用 - 净负债增加

## 四、管理用财务分析体系

(一) 改进分析体系的核心公式

### 权益净利率

= 净经营资产净利率 + (净经营资产净利率 - 税后利息率) × 净负债 / 所有者权益

净经营资产净利率 = 税后经营净利润 / 净经营资产

税后利息率 = 税后利息费用 / 净负债

净财务杠杆 = 净负债 / 所有者权益

经营差异率 = 净经营资产净利率 - 税后利息率

杠杆贡献率 = 经营差异率 × 净财务杠杆

(二) 权益净利率的驱动因素分解

利用**因素分析法**测定：

权益净利率 = 净经营资产净利率 + (净经营资产净利率 - 税后利息率) × 净财务杠杆

$F = A + (A - B) \times C$

基数：

$F_0 = A_0 + (A_0 - B_0) \times C_0(1)$

$A_1 + (A_1 - B_0) \times C_0(2)$

$A_1 + (A_1 - B_1) \times C_0(3)$

$$A_1 + (A_1 - B_1) \times C_1 (4)$$

(2)-(1): 由于净经营资产净利率(A)变动对权益净利率的影响

(3)-(2): 由于税后利息率(B)变动对权益净利率的影响

(4)-(3): 由于净财务杠杆(C)变动对权益净利率的影响



## 历年真题

2019年

### 综合题(财务指标计算)

(节选)甲公司是一家制造业上市公司,目前公司股票每股38元,预计股价未来增长率7%;长期借款合同中保护性条款约定甲公司长期资本负债率不可高于50%、利息保障倍数不可低于5倍。为占领市场并优化资本结构,公司拟于2019年末发行可转换债券筹资20000万元。为确定筹资方案是否可行,收集资料如下:

资料一:甲公司2019年预计财务报表主要数据。

单位:万元

资产负债表项目	2019年末
资产总计	85 000
流动负债	5 000
长期借款	20 000
股东权益	60 000
负债和股东权益总计	85 000
利润表项目	2019年度
营业收入	187 500
财务费用	1 000
利润总额	10 000
所得税费用	2 500
净利润	7 500

甲公司2019年财务费用均为利息费用,资本化利息250万元。

要求:

根据资料一,计算筹资前长期资本负债率、利息保障倍数。

### 【答案】

长期资本负债率 =  $20\,000 / (20\,000 + 60\,000) \times 100\% = 25\%$

利息保障倍数 =  $(7\,500 + 2\,500 + 1\,000) / (1\,000 + 250) = 8.8$

2018年

计算分析题(管理用财务报表的编制,权益净利率的计算,因素分析法)

甲公司是一家动力电池生产企业,拟采用管理用财务报表进行财务分析。相关资料如下:

(1)甲公司2018年主要财务报表数据。

单位:万元

资产负债表项目	2018年末
货币资金	200
应收账款	800
存货	1 500
固定资产	5 500
资产总计	8 000
应付账款	2 000
长期借款	2 000
股东权益	4 000
负债和股东权益总计	8 000

单位:万元

利润表项目	2018年度
营业收入	10 000
减:营业成本	6 000
税金及附加	320
销售和管理费用	2 000
财务费用	160
利润总额	1 520
减:所得税费用	380
净利润	1 140

(2)甲公司货币资金全部为经营活动所需,财务费用全部为利息支出。甲公司的企业所得税税率25%。

(3)乙公司是甲公司的竞争对手,2018年相关财务比率如下:

	净经营资产净利率	税后利息率	净财务杠杆(净负债/股东权益)	权益净利率
乙公司	22%	8%	60%	30.4%

要求:

(1)编制甲公司2018年管理用财务报表(结果填入下方表格中,不用列出计算过程)。

单位：万元

管理用财务报表项目	2018 年
经营性资产	
经营性负债	
净经营资产	
金融负债	
金融资产	
净负债	
股东权益	
净负债及股东权益总计	
税前经营利润	
减：经营利润所得税	
税后经营净利润	
利息费用	
减：利息费用抵税	
税后利息费用	
净利润	

(2) 基于甲公司管理用财务报表，计算甲公司的净经营资产净利率、税后利息率、净财务杠杆和权益净利率(注：资产负债表相关数据用年末数计算)。

(3) 计算甲公司与乙公司权益净利率的差异，并使用因素分析法，按照净经营资产净利率、税后利息率和净财务杠杆的顺序，对该差异进行定量分析。

## 【答案】

(1)

单位：万元

管理用财务报表项目	2018 年
经营性资产	8 000
经营性负债	2 000
净经营资产	6 000
金融负债	2 000
金融资产	0
净负债	2 000
股东权益	4 000
净负债及股东权益总计	6 000
税前经营利润	1 680
减：经营利润所得税	420

续表

管理用财务报表项目	2018年
税后经营净利润	1 260
利息费用	160
减：利息费用抵税	40
税后利息费用	120
净利润	1 140

计算说明：经营性资产=200+800+1 500+5 500=8 000(万元)

(2)净经营资产净利率=税后经营净利润/净经营资产×100%=1 260/6 000×100%=21%

税后利息率=税后利息费用/净负债×100%=120/2 000×100%=6%

净财务杠杆=净负债/股东权益×100%=2 000/4 000×100%=50%

权益净利率=净利润/股东权益×100%=1 140/4 000×100%=28.5%

(3)甲公司与乙公司权益净利率的差异=28.5%-30.4%=-1.9%

乙公司权益净利率=22%+(22%-8%)×60%=30.4%

替换净经营资产净利率：21%+(21%-8%)×60%=28.8%

净经营资产净利率变动对权益净利率的影响=28.8%-30.4%=-1.6%

替换税后利息率：21%+(21%-6%)×60%=30%

税后利息率变动对权益净利率的影响=30%-28.8%=1.2%

替换净财务杠杆：21%+(21%-6%)×50%=28.5%

净财务杠杆变动对权益净利率的影响=28.5%-30%=-1.5%

通过分析可知，净经营资产净利率降低导致权益净利率下降 1.6%，税后利息率降低导致权益净利率提高 1.2%，净财务杠杆降低导致权益净利率下降 1.5%，综合导致权益净利率下降 1.9%。

2016年

计算分析题(权益净利率的计算，因素分析法)

(改)甲公司是一家汽车销售企业，现对公司财务状况和经营成果进行分析，以发现与主要竞争对手乙公司的差异，相关资料如下：

(1)甲公司 2015 年的主要财务报表数据(单位：万元)。

资产负债表项目	2015年末
货币资金	1 050
应收账款	1 750
预付账款	300
存货	1 200
固定资产	3 700

续表

资产负债表项目	2015 年末
资产总计	8 000
流动负债	3 500
非流动负债	500
股东权益	4 000
负债和股东权益总计	8 000

  

利润表项目	2015 年度
营业收入	10 000
减：营业成本	6 500
税金及附加	300
销售费用	1 400
管理费用	160
财务费用	40
利润总额	1 600
减：所得税费用	400
净利润	1 200

假设资产负债表项目年末余额可代表全年平均水平。

(2)乙公司相关财务比率。

营业净利率	总资产周转次数	权益乘数
24%	0.6	1.5

要求：

(1)使用因素分析法，按照营业净利率、总资产周转次数、权益乘数的顺序，对2015年甲公司相对乙公司权益净利率的差异进行定量分析。

(2)说明营业净利率、总资产周转次数、权益乘数3个指标各自的经济含义及各评价企业哪方面能力，并指出甲公司与乙公司在经营战略和财务政策上的差别。

**【答案】**

(1)甲公司营业净利率=1 200/10 000×100%=12%

甲公司总资产周转次数=10 000/8 000=1.25

甲公司权益乘数=8 000/4 000=2

甲公司权益净利率=12%×1.25×2×100%=30%

乙公司权益净利率=24%×0.6×1.5×100%=21.6%

甲公司相对乙公司权益净利率的差异=30%-21.6%=8.4%

营业净利率差异的影响=12%×0.6×1.5-21.6%=10.8%-21.6%=-10.8%

总资产周转次数差异的影响 =  $12\% \times 1.25 \times 1.5 - 10.8\% = 22.5\% - 10.8\% = 11.7\%$

权益乘数差异的影响 =  $12\% \times 1.25 \times 2 - 22.5\% = 30\% - 22.5\% = 7.5\%$

(2) 营业净利率是净利润与营业收入的比值, 表明每 1 元营业收入带来的净利润, 反映企业的盈利能力; 总资产周转次数是营业收入与平均总资产的比值, 表明 1 年中总资产周转次数(或者表明每 1 元总资产支持的营业收入), 反映企业的营运能力; 权益乘数是总资产与股东权益的比值, 表明每 1 元股东权益控制的资产额, 反映企业的长期偿债能力。两公司在经营战略上存在较大差别: 甲公司采取的是“低盈利、高周转”(或薄利多销)的策略; 乙公司采取的是“高盈利、低周转”(或多利薄销)的策略。在财务政策上, 两公司也有很大不同: 甲公司采取的是相对高风险的财务政策, 财务杠杆较大; 乙公司采取的是相对低风险的财务政策, 财务杠杆较小。

2015 年

#### 计算分析题(管理用财务报表的填列)

(节选)甲公司是一家制造业企业, 为做好财务计划, 甲公司管理层拟对财务报表进行分析, 相关材料如下:

(1) 甲公司 2014 年的主要财务报表数据如下:

单位: 万元

资产负债表项目	2014 年末
货币资金	300
应收账款	800
存货	750
长期股权投资	500
固定资产	3 650
资产合计	6 000
应付账款	1 500
长期借款	1 500
股东权益	3 000
负债及股东权益合计	6 000

单位: 万元

利润表项目	2014 年度
营业收入	10 000
减: 营业成本	6 000
税金及附加	320
管理费用	2 000
财务费用	80