

2021 年中级会计职称考试

财务管理

第十章 财务分析与评价

蒋雪韵

一、财务分析的方法

比较分析法	(1) 分类： 趋势分析法 、横向比较法和预算差异分析法。 (2) 比较分析法的具体运用主要有重要财务指标的比较（定基动态比率、环比动态比率）、会计报表的比较和会计报表项目构成的比较三种方式
比率分析法	(1) 比率指标的类型主要有构成比率、效率比率和相关比率三类。 (2) 构成比率：资产构成比率、负债构成比率； 效率比率：成本利润率、营业利润率和资本金利润率； 相关比率：流动比率、资产负债率。 (3) 注意：对比项目的相关性；对比口径的一致性；衡量标准的科学性
因素分析法	(1) 具体有两种：连环替代法和差额分析法。 (2) 注意：因素分解的关联性；因素替代的顺序性；顺序替代的连环性；计算结果的假定性 (3) 结合杜邦分析：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

二、基本财务报表分析**(一) 偿债能力分析**

短期偿债能力分析

1. 营运资金 = 流动资产 - 流动负债	营运资金是绝对数，不便于不同企业之间的比较
2. 流动比率	流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债
3. 速动比率	速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债
4. 现金比率	现金比率 = (货币资金 + 交易性金融资产) ÷ 流动负债

长期偿债能力分析

1. 资产负债率	资产负债率 = (负债总额 ÷ 资产总额) × 100%
2. 产权比率	产权比率 = 负债总额 ÷ 所有者权益 × 100%
3. 权益乘数	权益乘数 = 总资产 / 股东权益 = 1 + 产权比率 = 1 / (1 - 资产负债率)
4. 利息保障倍数	利息保障倍数 = 息税前利润 ÷ 应付利息 = (净利润 + 利润表中的利息费用 + 所得税) ÷ 应付利息

(二) 营运能力分析

应收账款周转率	应收账款周转次数 = 营业收入 ÷ 应收账款平均余额 应收账款周转天数 = 计算期天数 ÷ 应收账款周转次数
存货周转率	存货周转次数 = 营业成本 ÷ 存货平均余额

	存货周转天数 = 计算期天数 ÷ 存货周转次数
流动资产周转率	流动资产周转次数 = 营业收入 ÷ 流动资产平均余额 流动资产周转天数 = 计算期天数 ÷ 流动资产周转次数
固定资产周转率	固定资产周转次数 = 营业收入 ÷ 平均固定资产 式中: 平均固定资产 = (期初固定资产 + 期末固定资产) ÷ 2
总资产周转率	总资产周转次数 = 营业收入 ÷ 平均资产总额

(三) 盈利能力分析

营业毛利率	营业毛利率 = 营业毛利 / 营业收入 × 100% = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入 × 100%
营业净利率	营业净利率 = 净利润 / 营业收入 × 100%
总资产净利率	总资产净利率 = 净利润 / 平均总资产 × 100% = 营业净利率 × 总资产周转率
净资产收益率 (结合杜邦分析法)	净资产收益率 = 净利润 / 平均所有者权益 × 100% = 总资产净利率 × 权益乘数 = 营业净利率 × 总资产周转次数 × 权益乘数 用于反映权益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

(四) 发展能力分析

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 × 100%
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 × 100%
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 × 100%
资本保值增值率	资本保值增值率 = 扣除客观因素影响后的期末所有者权益 ÷ 期初所有者权益 × 100%
所有者权益增长率	所有者权益增长率 = 本年所有者权益增长额 / 年初所有者权益 × 100% 扣除客观因素影响后,所有者权益增长率 = 资本保值增值率 - 1

(五) 现金流量分析

(一) 获取现金能力分析	1. 营业现金比率	经营活动现金流量净额 ÷ 营业收入
	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
(二) 收益质量分析	4. 净收益营运指数	经营净收益 ÷ 净利润
	5. 现金营运指数	经营活动现金流量净额 ÷ 经营所得现金
提示	① 收益质量是指会计收益与公司业绩之间的相关性。 ② 经营净收益 = 净利润 - 非经营净收益 ③ 经营所得现金 = 经营净收益 + 非付现费用	

三、上市公司财务分析

指标	计算公式
基本每股收益	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	企业存在稀释性潜在普通股的,应当分别调整归属于公司普通股股东的净利润和发行在外的普通股加权平均数,据以计算稀释每股收益
每股股利	每股股利=现金股利总额/期末发行在外的普通股股数
市盈率	市盈率=每股市价/每股收益
每股净资产	每股净资产=期末普通股净资产/期末发行在外的普通股股数
市净率	市净率=每股市价/每股净资产

四、财务评价与考核

一、企业综合绩效分析的方法

(一) 杜邦分析法

(二) 沃尔评分法

1. 传统的沃尔评分法

存在的问题:

(1) 未能证明为什么要选择这七个指标,而不是更多些或更少些,或者选择别的财务比率;

(2) 未能证明每个指标所占比重的合理性;

(3) 当某一个指标严重异常时,会对综合指数产生不合逻辑的重大影响。这个缺陷是由相对比率与比重相“乘”而引起的。财务比率提高一倍,其综合指数增加 100%;而财务比率缩小一倍,其综合指数只减少 50%。

2. 现代沃尔评分法

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,最后是成长能力**,它们之间大致可按 5:3:2 的比重来分配。

盈利能力的主要指标是总资产收益率、营业净利润率和净资产收益率,这三个指标可按 2:2:1 的比重来安排。偿债能力有四个常用指标。成长能力有三个常用指标(都是本年增量与上年实际量的比值)。

(三) 经济增加值法

经济增加值是从股东角度去评价企业经营者有效使用资本和为企业创造价值的业绩评价指标。

经济增加值=税后净营业利润-平均资本占用×加权平均资本成本

【注意】

1. 经济增加值为正,表明经营者在为企业创造价值;经济增加值为负,表明经营者在损毁企业价值。

2. 在计算经济增加值时,需进行相应的会计科目调整,如营业外收支、递延税金等都要从税后净营业利润中扣除,以消除财务报表中不能准确反映企业价值创造的部分。

二、综合绩效评价

(一) 综合绩效评价的内容

企业综合绩效评价由**财务绩效定量评价和管理绩效定性评价**两部分组成。

1. 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个方面的基本指标和修正指标构成。

2. 管理绩效定性评价指标包括企业发展战略的确立与执行、经营决策、发展创新、风险控制、基础管理、人力资源、行业影响、社会贡献等方面。

(二) 企业综合绩效评价计分方法

企业综合绩效评价分数

= 财务绩效 **定量** 评价分数 × **70%** + 管理绩效 **定性** 评价分数 × **30%**

在得出评价分数之后，应当计算年度之间的绩效改进度，以反映企业年度之间经营绩效的变化状况。计算公式为：

绩效改进度 = 本期绩效评价分数 ÷ 基期绩效评价分数

绩效改进度大于 1，说明经营绩效上升，绩效改进度小于 1，说明经营绩效下滑。