



第二章 财务报表分析和财务预测

历年考情概况

考试年份	2021、2020、2019
考试分值	7 分左右
考查形式	客观题、主观题
高频考点	偿债能力比率、营运能力比率、盈利能力比率、市价比率、杜邦分析体系、管理用财务报表体系、销售百分比法、内含增长率的测算、可持续增长率的测算、外部资本需求的测算

【考点一】偿债能力比率（★★★★★）

1. 短期偿债能力比率指标

- (1) 营运资本 = 流动资产 - 流动负债 = 长期资本 - 长期资产
- (2) 流动比率。流动比率 = 流动资产 / 流动负债 = 1 / (1 - 营运资本配置比率) = 1 / (1 - 营运资本 / 流动资产)
- (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 / 流动负债
- (5) 现金流量比率。现金流量比率 = 经营活动现金流量净额 / 流动负债

2. 长期偿债能力比率指标

- (1) 资产负债率 = 总负债 / 总资产
- (2) 产权比率 = 总负债 / 股东权益

权益乘数 = 总资产 / 股东权益

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

- (4) **利息保障倍数 = 息税前利润 / 利息支出**

= (净利润 + 利息费用 + 所得税费用) / 利息支出

- (5) 现金流量利息保障倍数 = 经营活动现金流量净额 / 利息支出
- (6) 现金流量与负债比率 = 经营活动现金流量净额 / 负债总额 × 100%

3. 影响短期偿债能力和长期偿债能力的表外因素

影响短期偿债能力的表外因素：

- (1) 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偿债的声誉。

- (2) 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

影响长期偿债能力的其他因素：

- (1) 债务担保；(2) 未决诉讼。

【考点二】营运能力比率（★★★★★）

1. 应收账款周转率（三种表示形式）

表示形式	(1) 应收账款周转次数 = 营业收入 / 应收账款 (2) 应收账款周转天数 = 365 / 应收账款周转次数 (3) 应收账款与收入比 = 应收账款 / 营业收入
------	---

注意，此处应收账款实为“应收票据”与“应收账款”的合计。如果坏账准备数额较大，需要按照未计提坏账准备的应收账款计算。

2. 存货周转率

表示形式	(1) 存货周转次数 = 营业收入 / 存货 (2) 存货周转天数 = 365 / 存货周转次数 (3) 存货与收入比 = 存货 / 营业收入
------	---

在**短期偿债能力分析和分解总资产周转率**时，周转额使用**营业收入**计算；如果是**评估存货管理的业绩**，周转额使用**营业成本**计算。



3. 其他周转率指标

指标	表示形式
流动资产周转率	(1) 流动资产周转次数 = 营业收入 / 流动资产 (2) 流动资产周转天数 = 365 / 流动资产周转次数 (3) 流动资产与收入比 = 流动资产 / 营业收入
营运资本周转率	(1) 营运资本周转次数 = 营业收入 ÷ 营运资本 (2) 营运资本周转天数 = 365 ÷ 营运资本周转次数 (3) 营运资本与收入比 = 营运资本 ÷ 营业收入
非流动资产周转率	(1) 非流动资产周转次数 = 营业收入 / 非流动资产 (2) 非流动资产周转天数 = 365 / 非流动资产周转次数 (3) 非流动资产与收入比 = 非流动资产 / 营业收入
总资产周转率	(1) 总资产周转次数 = 营业收入 / 总资产 (2) 总资产周转天数 = 365 / 总资产周转次数 (3) 总资产与收入比 = 总资产 / 营业收入

【考点三】盈利能力比率(★★★★★)

(一) 营业净利率

公式	营业净利率 = 净利润 ÷ 营业收入
分析	(1) “营业收入”是利润表的第一行数字,“净利润”是利润表的最后一行数字,两者相除可以概括公司的全部经营成果。 (2) 它表明 1 元营业收入与其成本费用之间可以“挤”出来的净利润。该比率越大则公司的盈利能力越强。
驱动因素	营业净利率的驱动因素是利润表的各个项目

(二) 总资产净利率

公式	总资产净利率 = 净利润 ÷ 总资产
分析	总资产净利率是 公司盈利能力的核心 。虽然股东报酬由总资产净利率和财务杠杆共同决定,但提高财务杠杆会同时增加公司风险,往往并不增加公司价值。此外,财务杠杆的提高有诸多限制,因此,提高权益净利率的基本动力是总资产净利率。 【提示】权益净利率 = 总资产净利率 × 权益乘数
驱动因素	总资产净利率的驱动因素是营业净利率和总资产周转次数。可用因素分析法定量分析营业净利率、总资产周转次数对资产净利率影响程度。

(三) 权益净利率

公式	权益净利率 = 净利润 / 股东权益
分析	权益净利率的分母是股东的投入,分子是股东的所得。对于股权投资者来说,具有非常好的综合性,概括了公司的全部经营业绩和财务业绩。

【考点四】市价比率(★★★★★)

(一) 市盈率

公式	市盈率 = 每股市价 ÷ 每股收益 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 【提示】 反映普通股股东愿意为每 1 元净利润支付的价格
----	---

(二) 市净率

公式	市净率 = 每股市价 ÷ 每股净资产 每股净资产 = 普通股股东权益 ÷ 流通在外普通股股数 【提示】 反映普通股股东愿意为每 1 元净资产支付的价格
----	--



注 意	既有优先股又有普通股的公司，通常只为普通股计算净资产，在这种情况下，普通股每股净资产的计算如下： $\text{每股净资产} = \frac{\text{股东权益总额} - \text{优先股权益（优先股清算价值和拖欠的股利）}}{\text{流通在外普通股股数}}$
--------	---

(三) 市销率

公 式	市销率 = 每股市价 ÷ 每股营业收入 每股营业收入 = 营业收入 ÷ 流通在外普通股加权平均股数
含 义	市销率（或称为收入乘数）是指普通股每股市价与每股营业收入的比率，它反映普通股股东愿意为每 1 元营业收入支付的价格。

【考点五】杜邦分析体系 (★★★★★)

1. 核心公式：权益净利率 = 营业净利率 × 总资产周转次数 × 权益乘数

2. 局限性

- (1) 计算总资产净利率的“总资产”与“净利润”不匹配；
- (2) 没有区分金融活动损益与经营活动损益；
- (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。

【考点六】管理用财务报表体系 (★★★★★)

1. 管理用资产负债表

编制依据：净经营资产 = 净负债 + 股东权益

相关说明：

- (1) 净经营资产 = 经营资产 - 经营负债；净负债（也叫净金融负债）= 金融负债 - 金融资产
- (2) 净经营资产还可以表示为：经营营运资本 + 净经营性长期资产，其中：经营营运资本 = 经营性流动资产 - 经营性流动负债，净经营性长期资产 = 经营性长期资产 - 经营性长期负债
- (3) “净负债 + 股东权益”又叫“净投资资本”，即净经营资产 = 净负债 + 股东权益 = 净投资资本

2. 管理用利润表

编制依据：净利润 = 税后经营净利润 - 税后利息费用

相关说明：

- (1) 税后经营净利润 = 税前经营利润 × (1 - 所得税税率)
- (2) 税后利息费用 = 利息费用 × (1 - 所得税税率)

3. 管理用现金流量表

编制依据：实体现金流量 = 融资现金流量

相关说明：

- (1) 实体现金流量 = 税后经营净利润 - 净经营资产净投资 = 税后经营净利润 - (经营营运资本增加 + 净经营性长期资产增加) = 税后经营净利润 - 净经营资产增加
- (2) 融资现金流量 = 债务现金流量 + 股权现金流量 = (税后利息费用 - 净负债增加) + (股利分配 - 股权资本净增加)，其中：股权资本净增加 = 股票发行 - 股票回购 = 股本增加 + 资本公积增加，“税后利息费用”指的是管理用利润表中的税后利息费用。

4. 管理用财务分析体系

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) × 净财务杠杆

【考点七】销售百分比法 (★★★★★)

1. 核心公式：外部融资额 = 筹资总需求 - 可动用的金融资产 - 预计增加的留存收益

2. 推导过程：



外部融资额 = 资产增加 - 经营负债增加 - 预计增加的留存收益

= (经营资产增加 + 金融资产的增加) - 经营负债增加 - 预计增加的留存收益

= 经营资产增加 - 经营负债增加 + 金融资产的增加 - 预计增加的留存收益

= 筹资总需求 + 金融资产的增加 - 预计增加的留存收益

因为：金融资产的增加 = - 金融资产的减少

所以：外部融资额 = 筹资总需求 + (- 金融资产的减少) - 预计增加的留存收益

= 筹资总需求 - 金融资产的减少 - 预计增加的留存收益

由于可动用的金融资产 = 现有的金融资产 - 至少要保留的金融资产，即金融资产被动用会导致金融资产减少，所以，
可动用的金融资产 = 金融资产的减少

由此得出：外部融资额 = 筹资总需求 - 可动用的金融资产 - 预计增加的留存收益

假设当年利润当年分配股利，则留存收益增加 = 预计营业收入 × 预计营业净利率 × (1 - 预计股利支付率)

【考点八】内含增长率的测算 (★★★★)

1. 含义：只靠内部积累（即增加留存收益）实现的销售增长，其销售增长率称为“内含增长率”。

2. 计算原理。

假设可动用金融资产为 0，经营资产销售百分比、经营负债销售百分比保持不变，根据：

经营资产销售百分比 - 经营负债销售百分比 - 预计营业净利率 × [(1 + 增长率) ÷ 增长率] × 收益留存率 = 0

计算得出的增长率就是内含增长率。

【提示】

- (1) 当实际增长率等于内含增长率时，外部融资需求为零；
- (2) 当实际增长率大于内含增长率时，外部融资需求为正数；
- (3) 当实际增长率小于内含增长率时，外部融资需求为负数。

【考点九】可持续增长率的测算 (★★★★)

(一) 可持续增长率的定义

可持续增长率是指不增发新股或回购股票，不改变经营效率和财务政策时，其下期销售所能达到的增长率。

(二) 计算公式

可持续增长率

= (营业净利率 × 期末总资产周转次数 × 期末总资产权益乘数 × 本期利润留存率) / (1 - 营业净利率 × 期末总资产周转次数 × 期末总资产权益乘数 × 本期利润留存率)

= 权益净利率 × 本期利润留存率 / (1 - 权益净利率 × 本期利润留存率)

= 本期收益留存 / (期末股东权益 - 本期收益留存)

这个最终的推导公式是根据期末股东权益的公式进行的化简，是适用于任何情况的。

(三) 基于管理用报表的可持续增长率

公式：可持续增长率 = (营业净利率 × 期末净经营资产周转次数 × 期末净经营资产权益乘数 × 本期利润留存率) / (1 - 营业净利率 × 期末净经营资产周转次数 × 期末净经营资产权益乘数 × 本期利润留存率)

【考点十】外部资本需求的测算 (★★★★)

(一) 外部融资销售增长比

1. 计算公式

外部融资销售增长比 = 外部融资额 / 销售增长额

假设经营资产销售百分比和经营负债销售百分比不变，则：

外部融资销售增长比 = 经营资产销售百分比 - 经营负债销售百分比 - 可动用金融资产 / 销售增长额 - (1 + 增长率) / 增长率 × 预计营业净利率 × 预计利润留存率

如果可动用金融资产为 0，则：

外部融资销售增长比 = 经营资产销售百分比 - 经营负债销售百分比 - (1 + 增长率) / 增长率 × 预计营业净利率 × 预



计利润留存率

2. 应用

(1) 预计外部融资额：

外部融资额 = 销售增长额 × 外部融资销售增长比 = 基期销售额 × 销售增长率 × 外部融资销售增长比

(2) 调整股利政策或进行短期投资：

当外部融资销售增长比小于 0 时，说明资金有剩余，可用于增加股利或进行短期投资。

(3) 预计通货膨胀对融资的影响：

在销量不变时，按含有通胀的名义增长率计算出需要补充的资金，就是预计通货膨胀对融资的影响。注意掌握公式：

销售额名义增长率 = $(1 + \text{通胀率})(1 + \text{销量增长率}) - 1$

(二) 外部融资需求的敏感性分析

外部融资需求的多少，不仅取决于销售增长，还取决于营业净利率和股利支付率。在股利支付率小于 1 的情况下，营业净利率越大，外部融资需求越少；在营业净利率大于 0 的情况下，股利支付率越高，外部融资需求越大。