

第三章

1、企业投资者关心企业的资本赢利能力、企业生产经营的前景和投资风险。(判)

P26

2、债权人侧重于分析企业的偿债能力(支付能力)。

3、财务分析的目的:

- (1) 评价企业的偿债能力
- (2) 评价企业的资产管理水平
- (3) 评价企业的发展趋势

4、财务分析是以企业的会计核算资料为基础,会计核算资料包括日常核算资料和财务报告,但财务分析主要是以财务报告为基础,主要包括资产负债表、损益表、现金流量表、其他附表以及财务状况说明书。财务分析常用的3张基本会计报表分别为资产负债表、损益表和现金流量表。

P27

5、财务分析的种类

(1) 按财务分析的对象不同可分为资产负债表分析、损益表分析和现金流量表分析。

*最早的财务分析都是以资产负债表为中心,现代财务分析的中心逐渐由资产负债表转向损益表。

(2) 按财务分析的方法不同可分为

单项分析-比率分析法、比较分析法、因素分析法

综合分析-财务比率综合评分法、杜邦分析法。

*因素分析法是依据分析指标与其影响因素之间的关系,从数值上确定各因素对分析指标差异影响程度的一种方法。(名解)

(3) 按财务分析的比率不同可分为

-偿债能力分析(流动比率、速动比率、净营运资金、负债比率-资产负债率/资产净值负债率/长期资产负债率、债务保障率-利息保障倍数)

-营运能力分析(存货周转率、应收账款周转率、资产周转率)

-获利能力分析(投资报酬率、销售收入利润率、成本费用率、每股盈余、市盈率)

综合分析和杜邦分析法

6、财务分析的程序(简答)

- (1) 确定财务分析的范围,收集有关的财务资料。
- (2) 选用适当的分析方法进行对比分析,作出评价。
- (3) 对各因素进行分析,抓住主要矛盾。
- (4) 为经济决策提供有效建议。

7、偿债能力分析:

(1) 短期偿债能力指标:

① 流动比率 = 流动资产 / 流动负债

流动比率越大,通常说明企业偿债能力越强,财务运行状况良好,但不意味收益越高,有时有可能短期偿债能力并不强。一般流动比率为2:1上下为宜,不可一概而论。

② 速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债

速动资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收账款 + 应收票据

反映即期偿债能力,该指标以1:1为好。

③ 净营运资金 = 流动资产 - 流动负债

净营运资金越多，意味着企业偿还短期债务的可能性越大。

(2) 长期偿债能力指标：

① 负债比率（资产负债率/资产净值负债率/长期资产负债率）比率越小，说明企业的偿债能力越强。

资产负债率（财务杠杆）= 负债总额 / 资产总额 -60%（适当）

资产净值负债率= 负债总额 / 所有者权益 -指标小较好，1上下

长期资金负债率= 长期负债 / （长期负债 + 所有者权益）

② 已获利息倍数=利息保障倍数=息税前利润/利息支出 -3（适当），至少>1

其中：息税前利润=利润总额+利息支出=净利润+所得税+利息支出

8、营运能力分析：

(1) 存货周转率

① 存货周转次数=年销货总成本/平均存货

② 存货周转天数=360/存货周转次数

(2) 应收账款周转率

① 应收账款周转率次数=赊销收入净额/平均应收账款

其中：赊销收入净额=赊销收入-销售退回、折让、折扣

② 应收账款周转天数=360/应收账款周转次数

其中：平均应收账款=（期初应收账款+期末应收账款）/ 2

应收账款周转次数越多，说明企业催款速度快，应收账款的变现能力越强，减少坏账损失，资产流动性强，短期偿债能力也强。

(3) 资产周转率（总资产周转率）

总资产周转率=主营业务收入/平均资产

总资产周转次数越多，周转天数越少，则表明资产的利用效率越高，公司的获利能力就越强。

9、获利能力分析

(1) 投资报酬率

①-1 资产收益率（总资产报酬率）= 息税后利润/平均资产

一般情况下，总资产报酬率越高，表明企业的资产利用效益越好，整个企业盈利能力越强。

①-2 资产营业利润率 = 息税前利润/平均资产

其中：息税前利润 = 利润总额+利息支出

② 长期负债及所有者权益报酬率 = （税后利润+长期负债利息支出）/（长期负债+所有者权益）

③ 资本金报酬率 = 税后利润/实收资本

若股份有限公司发行了优先股，则资本金报酬率（普通股权益利润率）

=（税后利润-优先股股息）/股本总额-优先股股本）

普通股和优先股的区别：

1. 普通股股息不固定，优先股股息固定。普通股和优先股的一个显著区别就是普通股的股息是不固定的。它是随着公司在偿还债务、股息、优先股股息之后所剩余的利润大小而变化的。而优先股的股息固定，它在发行时就约定了固定的股息率，无论公司的经营状况和盈利水平如何变化，该股息率不变。

2. 优先股股息分派和剩余资产分配在普通股之前。当股份公司因破产或解散进行清算时，在对公司剩余财产的分配上，优先股股东也是排在债权人之后，普通股股东之前的。因此，从风险角度看，优先股票的风险小于普通股。

3. 普通股具有经营决策和投票权，优先股投票权有限。只有在特殊情况下才是例外。如公司因财务困难而拖欠优先股息时，优先股股东就具有临时表决权。

4. 普通股没有期限，优先股可由公司赎回。

(2) 销售收入利润率

① 销售收入利润率 = 营业利润 / 销售收入净额

销售收入利润率越高，表明企业市场竞争力越强，发展潜力越大，盈利能力越强。

② 销售毛利率 = (销售收入 - 销售成本) / 销售收入

③ 销售净利率 = 税后利润 / 销售收入

(3) 成本费用利润率 = 利润总额 / 成本费用总额

(4) 每股盈余 = (税后利润 - 优先股股息) / 发行在外普通股加权平均数

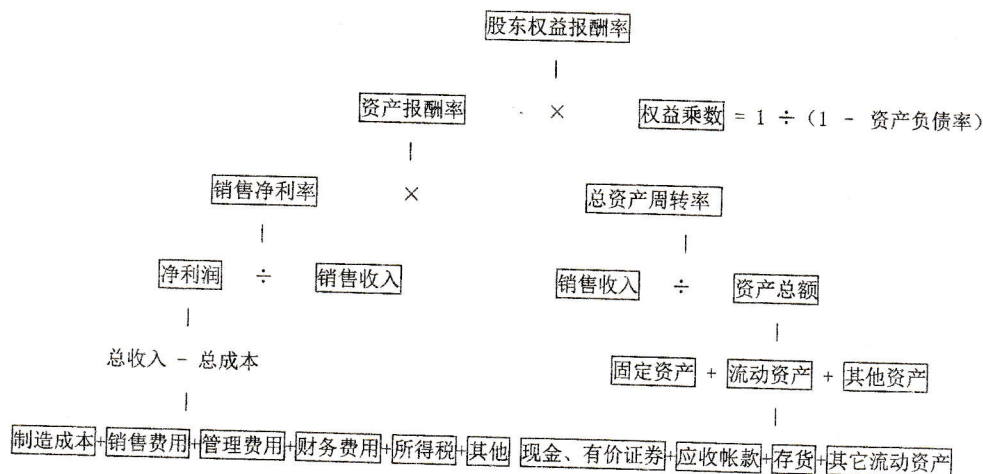
(5) 市盈率 = 普通股每股市价 / 普通股每股税后利润

又称价格与收益比率。它是投资者用来判断股票市场是否有吸引力的一个重要指标。

一般来说，市盈率指标越高，投资风险越大，收益率也可能越高。

10、杜邦分析法

杜邦财务分析体系：



(1) 股东权益报酬率 = 总资产报酬率 × 权益乘数

= 销售净利率 × 总资产周转率 × 权益乘数——核心

权益乘数 = 资产总额 / 所有者权益总额 = 1 ÷ (1 - 资产负债率)

总资产报酬率 = 销售净利率 × 总资产周转率 —— 杜邦等式

销售净利率 = 净利润 ÷ 销售收入

总资产周转率 = 销售收入 ÷ 资产总额

资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额

(2) 杜邦分析法的核心是股东权益报酬率，三个主要指标是资产报酬率、销售净利率和总资产周转率。

(3) 所有者权益 = 实收资本 + 资本公积 + 未分配利润 = 资产 - 负债 = 净资产

1. 流动比率越高, 说明企业短期偿债能力越强, 盈利能力也越强。(×) 盈利能力越低
2. 不会影响流动比率的业务是(A) 流动资产
 - A. 用现金购买短期债券
 - B. 用现金购买固定资产
 - C. 用存货进行对外长期投资
 - D. 从银行取得长期借款
3. 某公司流动比率为 2: 1, 若企业借入短期借款, 将引起流动比率(A) 流动资产/流动负债 ~ 2
 - A. 下降
 - B. 上升
 - C. 不变
 - D. 变化不定
4. 企业收回当期部分应收账款, 对财务指标的影响是(C)
 - A. 增加流动比率
 - B. 降低流动比率
 - C. 不改变流动比率
 - D. 降低速动比率

流动资产
5. 下列经济业务会使企业的速动比率提高的是(A) (流动资产-存货)/流动负债
 - A. 销售库存商品
 - B. 收回应收账款
 - C. 购买短期债券
 - D. 用固定资产对外进行长期投资
6. 计算速动资产时, 要扣除存货的原因是存货的(B)
 - A. 数量不稳定
 - B. 变现力差
 - C. 品种较多
 - D. 价格不稳定
7. 甲公司负债总额为 700 万元, 资产总额为 2 400 万元, 则甲公司的资产负债率为(C) 负债总额/资产总额
 - A. 0.589
 - B. 0.412
 - C. 0.292
 - D. 0.708
8. 下列财务比率中, 可以反映企业偿债能力的是(D) 营运能力
 - A. 平均收款期
 - B. 销售利润率
 - C. 市盈率
 - D. 已获利息倍数
9. 大华公司 2003 年度的税前利润为 15 万元, 利息支出为 30 万元, 则该公司的利息保障倍数为(B)

息税前利润/利息支出

 - A. 0.5
 - B. 1.5
 - C. 2
 - D. 3
10. 某企业税后利润 67 万元, 所得税率 33%, 利息费用 50 万元, 则该企业的已获利息倍数是(B) (100+50)/50
 - A. 2.78
 - B. 3
 - C. 1.9
 - D. 0.78
11. 不属于分析企业资金周转状况的比率的是(A) 长期偿债能力 营运能力
 - A. 利息保障倍数
 - B. 应收账款平均收账期
 - C. 存货周转率
 - D. 流动资产周转率
12. 某企业年初存货为 40 万元, 年末存货为 60 万元, 全年销售收入为 1200 万元, 销售成本为 800 万元。则存货周转次数为(C)

年销货总成本/平均存货 800/50

 - A. 24 次
 - B. 20 次
 - C. 16 次
 - D. 13.3 次
13. 某企业的存货周转率为 6 次, 则其存货周转天数为(D) 360/存货周转次数
 - A. 30 天
 - B. 40 天
 - C. 50 天
 - D. 60 天

14. 应收账款周转天数与应收账款周转次数是倒数关系。(×)
 应收账款周转天数与应收账款周转次数是反比关系
15. 下列财务比率中, 反映企业营运能力的是(D) 偿债能力、获利能力
 A. 资产负债率 B. 流动比率 C. 营业收入利润率 D. 存货周转率
16. 企业增加借入资金, 肯定能提高自有资金利润率。(×)
 企业增加借入资金, 不一定能提高自有资金利润率。
17. 企业财务状况常用的综合分析方法是财务比率综合评分法和杜邦分析法。
 例: 属于综合财务分析方法的是(D)
 A. 比率分析法 B. 比较分析法 C. 趋势分析法 D. 杜邦分析法
18. 总资产报酬率是所有财务指标中综合性最强的最具有代表性的一个指标, 它也是杜邦财务分析体系的核心。(×)
 股东权益报酬率 杜邦等式
19. 股东权益报酬率=(A) × 总资产周转率 × 权益乘数。 总资产报酬率=销售净利率 × 总资产周转率
 A. 销售净利率 B. 销售毛利率 C. 资本净利率 D. 成本利润率
20. 股东权益报酬率取决于(C) 总资产报酬率 × 权益乘数
 A. 销售净利率和总资产周转率 B. 销售净利率和权益乘数
 C. 总资产报酬率和权益乘数 D. 总资产报酬率和总资产周转率
21. 权益乘数表示企业负债程度, 权益乘数越大, 企业的负债程度(A)
 A. 越高 B. 越低 C. 不确定 D. 为零
22. 财务比率分析可分为(ABE)
 A. 偿债能力分析 B. 获利能力分析 C. 周转能力分析 D. 风险能力分析 E. 营运能力分析
23. 计算速动比率时, 把存货从流动资产中剔除, 其原因有(BCDE)
 A. 存货可能占用资金太多 B. 存货可能存在盘亏、毁损
 C. 存货可能已充当了抵押品 D. 存货可能已降价 E. 存货变现速度最慢
24. 财务分析中, 常用来衡量企业盈利能力的指标有(BCD) 偿债能力、营运能力
 A. 利息保障倍数 B. 销售净利率 C. 成本费用利润率
 D. 资产收益率 E. 资产周转率
25. 已知: 企业总资产 1000 万元, 负债占总资产的 45%, 年利率为 10%, 税后利润为 67 万元, 所得税为 33%, 计算利息保障倍数。
 解: 设税前利润为 x , 则, $x * (1-33\%) = 67$, $x = 100$
 利息费用 = $1000 \times 45\% \times 10\% = 45$ (万元), 利息保障倍数 = $(100 + 45) / 45$

$$\frac{100}{1-33\%} = 149.25$$

$$\frac{\text{息税前利润}}{\text{利息费用}} = 3.31$$

26. 某企业销售成本年末为 450 000 元, 存货年初为 78 000 元, 年末为 96 000 元, 试计算存货周转次数和天数。

解: 存货周转次数=年销货总成本/平均存货 $\frac{450000}{\frac{78000+96000}{2}} = 8.7$

$$\text{存货周转天数} = 360 / \text{存货周转次数} = \frac{360}{8.7} = 41.4 \text{ (天)}$$

27. 某公司的部分年末数据为: 流动负债 60 万元, 流动比率 2.2, 速动比率 1.5, 本年销货成本 360 万元, 上年末存货 38 万元, 则本年存货周转天数为多少?

解: (1) 流动资产=流动比率×流动负债=2.2×60=132 (万元)

(2) 速动比率 = (流动资产-存货) / 流动负债

本年末的存货=流动资产-速动比率×流动负债=132-1.5×60=42 (万元)

(3) 存货周转次数=年销货总成本/平均存货=360/40=9 (次)

存货周转天数=360/存货周转次数 = 360/9 = 40 (天)

28. 某企业销售收入年末为 630000 元, 应收账款年初数为 32000 元, 年末为 36000 元, 计算该企业应收账款周转次数和天数。

解: 应收账款周转率次数=赊销收入净额/平均应收账款

$$= 630000 / 34000 = 18.53$$

应收账款周转天数=360/应收账款周转率

$$= 360 / 18.53 = 19.43$$

答: 该企业应收账款周转次数为 18.5 次, 周转天数为 19.5 天。

29. 已知: 流动资产周转天数为 94 天, 流动资产年初 124000 元, 年末为 206000 元, 总资产年初为 280000 元, 年末为 350000 元, 求流动资产的周转次数, 销售收入, 总资产的周转次数和周转天数。

解: 流动资产周转次数=360/94=3.83

流动资产周转率=主营业务收入/平均流动资产

故, 主营业务收入=(124000+206000)/2 * 3.83=631950

资产周转次数=主营业务收入/平均资产=631950/[(280000+350000)/2]=2

资产周转天数=360/2=180

30. 某企业上年度与本年度的流动资金平均占用额为 200 万元、240 万元, 流动资金周转次数分别为 6 次、8 次, 试求本年度比上年度销售收入增加了多少。

解: 资产周转次数=主营业务收入/资产总额

本年销售收入=本年流动资金平均占用额×本年流动资产周转率=240×8=1920 (万元);

上年销售收入=上年流动资金平均占用额×上年流动资产周转率=200×6=1200 (万元)

本年销售收入-上年销售收入=1920-1200=720 (万元)

答: 本年度比上年度销售收入增加了 720 万元。

31. 某公司 2004 年末资产总额为 550 万元, 实收资本 250 万元, 未分配利润 60 万元, 负债总额 240 万元; 2004 年实现销售收入 1500 万元, 净利润 75 万元。计算: (1) 销售净利润率; (2) 总资产周转率; (3) 净资产报酬率。

解: (1) 销售净利润率 = 税后利润 / 销售收入 = 75/1500=5%

(2) 总资产周转率 = 主营业务收入/平均资产=1500/550=2.73

(3) 净资产报酬率 = 息税后利润/平均净资产 = 75/(550-240)=75/310=24.19%

答: 销售净利润率为 5%, 总资产周转率为 2.73, 净资产报酬率为 24.19%。