

1810 考期官方笔记

江苏工商管理专业课（本科）

财务管理学

课程代码：27092

注意：本次资料全部采用 RFID 文档加密技术，任何网络传播(邮件、云盘、共享)均会有痕迹记录，任何一次非允许传播，将会被取消享有资格，处 1000 元/次罚款，并追究相关法律责任。

第三章 财务分析

3.1.1 财务分析的作用

- ①可以评价企业一定时期的财务状况，揭示企业生产经营活动中存在的问题，总结财务管理工作的经验教训，为企业生产经营决策和财务决策提供重要依据。
- ②可以为投资者、债权人及其他有关部门和人员提供系统完整的财务分析资料，便于他们更深入的了解企业的财务状况、经营成果和现金流量情况，为他们作出经营决策提供依据。
- ③可以检查企业内部各职能部门和单位完成财务计划指标的情况，考核各部门和单位工作业绩，以便揭示管理中存在的问题，总结经验教训，提高管理水平。

3.1.2 财务分析的目的【选择】

- 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**。

3.2.1 偿债能力分析【选择/计算】★★★

偿债能力是衡量企业财务状况好坏的标志。衡量企业偿债能力的几个指标是：①流动比率；②速动比率；③净营运资金；④负债比率；⑤债务保障率。

(1) 流动比率【选择】★★

流动比率是企业的全部流动资产与全部流动负债之比。

$$\text{流动比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}}$$

- 【注】：①反映企业的**短期偿债能力**；流动比率越大，说明企业偿债能力越强，财务状况运行良好；
- ②**流动资产**包括：现金、存货、短期债券等；**流动负债**包括：短期借款等；
- ③一般为 **2:1** 上下为宜。

(2) 速动比率【选择】★★

速动比率是剔除存货后的流动资产与流动负债之比。

$$\text{速动比率} = \frac{\text{流动资产} - \text{存货}}{\text{流动负债}} = \frac{\text{速动资产}}{\text{流动负债}}$$

- 【注】：① 反映企业的**短期偿债能力**，最大特点为**即时性**；
- ②一般为 **1** 较为适宜。

(3) 净营运资金【选择】★★

净营运资金是全部流动资产与全部流动负债之差。

$$\text{净营运资金} = \text{流动资产} - \text{流动负债}$$

- 【注】：流动比率和速动比率更适用于不同企业之间的比较，净营运资金更适用于企业资产和财务结构较长时期保持不变时，同一企业不同时期偿债能力的比较。

(4) 负债比率【选择】★

衡量和评价企业长期债务偿付能力和风险情况的比率称为负债比率。

$$\begin{aligned} (1) \text{ 资产负债率} &= \frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}} \times 100\% \\ (2) \text{ 资产净值负债率} &= \frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额} - \text{负债总额}} = \frac{\text{负债总额}}{\text{业主权益}} \times 100\% \\ (3) \text{ 长期资金负债率} &= \frac{\text{长期负债}}{\text{长期资本总额}} \times 100\% = \frac{\text{长期负债}}{\text{长期负债} + \text{股东权益}} \times 100\% \end{aligned}$$

(5) 债务保障率【选择/计算】★★★

负债比率是运用资产负债表提供的存量信息进行静态分析，而债务保障率是基于流量信息进行动态分析。前者侧重于测算和评价企业财务偿付、清算债务的债数保证；而后者侧重于测算和分析企业持续运营时的债务保障能力。

$$\begin{aligned} (1) \text{ 利息保障倍数} &= \frac{\text{息税前利润}}{\text{利息费用}} \\ (2) \text{ 现金流量偿债准备比率} &= \frac{\text{息税前资金流入量}}{\text{利息} + \frac{\text{应付本金额}}{1 - \text{税率}}} = \frac{\text{息税前利润} + \text{折旧基金}}{\text{利息} + \frac{\text{应付本金额}}{1 - \text{税率}}} \end{aligned}$$

偿债能力分析指标		
指标	反映偿债能力	适宜数值
流动比率	正比	2:1
速动比率	正比	1
净营运资金	正比	不一定
负债比率	反比	1
债务保障率	正比	不一定

3.2.2 营运能力分析【选择/计算】★★★

营运能力是企业的经营运行能力，它通过资金周转状况反映出来。常用的营运能力分析指标有：

① 存货周转率；② 应收账款周转率；③ 资金周转率。

(1) 存货周转率

$$\text{存货周转次数} = \frac{\text{年销货总成本}}{\text{平均存货}}$$

$$\text{存货周转天数} = \frac{\text{平均存货} \times \text{年日历天数}}{\text{年销货总成本}} = \frac{360}{\text{存货周转次数}}$$

(2) 应收账款周转率

$$\text{应收账款周转次数} = \frac{\text{赊销收入额}}{\text{应收账款平均占用额}} = \frac{\text{赊销收入额}}{\left(\frac{\text{期初应收账款} + \text{期末应收账款}}{2} \right)}$$

$$\text{年均收款期} = \frac{\text{年计划日历天数} \times \text{应收账款平均占用额}}{\text{赊销收入额}} = \frac{360}{\text{应收账款周转次数}}$$

【小结】：应收账款周转次数越多，说明企业催款速度快，减少坏账损失，但可能减少销售收入；且资产流动性强，短期偿债能力也强。

$$(3) \text{ 资产周转率} = \frac{\text{年销售收入}}{\text{资产总额}}$$

【小结】：资产周转率越高，表明运用资产的效率越高，企业的营运能力越强；资产周转率越低，则表明企业资产有闲置浪费的问题。

3.2.3 获利能力分析【选择/计算】★★★

获利能力分析主要是分析企业赚取利润的能力及投资效益。常用的获利能力分析指标有：

① 投资报酬率；② 销售收入利润率；③ 成本费用利润率；④ 每股盈余；⑤ 市盈率。

营运能力是企业的经营运行能力，它通过资金周转

(1) 投资报酬率【选择】★

投资报酬率是企业生产运营中投入资金数量与其所带来的利润的比率。常用指标有：

$$(1) \text{ 资产收益率} = \frac{\text{息税后收益}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$

$$\text{资产营业利润率} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{资产总额}} = \frac{\text{税后净利} + \text{利息费用} + \text{所得税}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$

$$(2) \text{ 长期负债及所有者权益报酬率} = \frac{\text{税后利润} + \text{长期负债利息费用}}{\text{长期负债} + \text{所有者权益}} \times 100\%$$

$$(3) \text{ 资本金报酬率} = \frac{\text{税后利润}}{\text{实收资本}} \times 100\%$$

$$\text{资本金报酬率} = \frac{\text{税后利润} - \text{优先股股息}}{\text{股本总额} - \text{优先股股本}} \times 100\%$$

(2) 销售收入利润率【选择】★

$$(1) \text{ 销售收入利润率} = \frac{\text{营业利润}}{\text{产品销售收入净额}} \times 100\%$$

$$(2) \text{ 销售毛利率} = \frac{\text{销售收入} - \text{销售成本}}{\text{销售收入}} \times 100\%$$

$$(3) \text{ 销售净利率} = \frac{\text{税后收益}}{\text{销售收入}} \times 100\%$$

$$(3) \text{ 成本费用利润率} = \frac{\text{利润总额}}{\text{成本费用总额}} \times 100\%$$

$$(4) \text{ 每股盈余} = \frac{\text{税后利润} - \text{优先股股息}}{\text{发行在外普通股加权平均数}}$$

$$(5) \text{ 市盈率} = \frac{\text{普通股每股市价}}{\text{普通股每股收益}}$$

3.3 杜邦分析法【选择/名词解释】★★★

杜邦分析法是对企业财务状况进行的综合分析，它通过几种主要财务指标之间的关系，直观、明了地反映出企业的财务状况。财务比率关系包括：

- ① 股东权益报酬率与资产报酬率及权益乘数之间的关系；
- ② 资产报酬率与销售净利率及总资产周转率之间的关系；
- ③ 销售净利率与净利润及销售收入之间的关系；
- ④ 总资产周转率与销售收入及资产总额之间的关系。

【注】：股东权益报酬率是所有财务指标中最强的最具代表性的，也是杜邦分析体系的核心。

权益乘数表示企业负债程度，权益乘数越大，企业的负债程度越高。

① 股东权益报酬率与资产报酬率及权益乘数之间的关系

$$\text{股东权益报酬率} = \text{资产报酬率} \times \text{权益乘数}$$

② 资产报酬率与销售净利率及总资产周转率之间的关系

$$\text{资产报酬率} = \text{销售净利率} \times \text{总资产周转率}$$

③ 销售净利率与净利润及销售收入之间的关系

$$\text{销售净利率} = \text{净利润} \div \text{销售收入}$$

④ 总资产周转率与销售收入及资产总额之间的关系

$$\text{总资产周转率} = \text{销售收入} \div \text{资产总额}$$