

233 网校中级会计师网址: www.233.com/zhongji /

中级会计师资料下载: <http://www.233.com/forum/zhongji>

中级 QQ 学习群: 236715484

加小编微信: sustalks

2019 年《财务管理》学习笔记

第十章 财务分析与评价

第一节 财务分析与评价概述

(一) 财务分析的意义

1. 可以判断企业的财务实力;
2. 可以评价和考核企业的经营业绩, 揭示财务活动存在的问题;
3. 可以挖掘企业潜力, 寻求提高企业经营管理水平和经济效益的途径;
4. 可以评价企业的发展趋势。

(二) 财务分析的内容

1. 企业所有者作为投资人, 关心其资本的保值和增值状况, 因此较为重视企业盈利能力指标, 主要进行企业盈利能力分析。
2. 企业债权人因不能参与企业剩余收益分享, 所以重点关注的是其投资的安全性, 因此更重视企业偿债能力指标, 主要进行企业偿债能力分析, 同时也关注企业盈利能力分析。
3. 企业经营决策者必须对企业经营理财的各个方面, 包括营运能力、偿债能力、盈利能力及发展能力的全部信息予以详尽的了解和掌握, 进行各方面综合分析, 并关注企业财务风险和经营风险。
4. 政府兼具多重身份, 既是宏观经济管理者, 又是国有企业的所有者和重要的市场参与者, 因此政府对企业财务分析的关注点因所具身份不同而异。

二、财务分析的方法

(一) 比较分析法

1. 分类: 根据比较对象的不同, 比较分析法分为趋势分析法、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、会计报表的比较和会计报表项目构成的比较三种方式。
3. 具体运用:



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

(1) 重要财务指标的比较
定基动态比率 = $\frac{\text{分析期数额}}{\text{固定基期数额}} \times 100\%$
环比动态比率 = $\frac{\text{分析期数额}}{\text{前期数额}} \times 100\%$
(2) 会计报表的比较
(3) 会计报表项目构成的比较

4. 注意:

- ①用于对比的各个时期的指标, 其计算口径必须保持一致。
- ②应剔除偶发性项目的影响, 使分析所利用的数据能反应正常的生产经营状况。
- ③应运用例外原则对某项有显著变动的指标作重点分析, 研究其产生的原因, 以便采取对策, 趋利避害。

(二) 比率分析法

- 1. 概念: 比率分析法是通过计算各种比率指标来确定财务活动变动程度的方法。
- 2. 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。
- 3. 具体运用:

(1) 构成比率 = $\frac{\text{某个组成部分数值}}{\text{总体数值}} \times 100\%$
(2) 效率比率 = $\frac{\text{所得}}{\text{所费}} \times 100\%$
(3) 相关比率 = $\frac{\text{某一指标}}{\text{另一相关指标}} \times 100\%$

4. 注意:

- ①对比项目的相关性;
- ②对比口径的一致性;
- ③衡量标准的科学性。

(三) 因素分析法

- 1. 概念: 因素分析法是依据分析指标与其影响因素的关系, 从数量上确定各因素对分析指标影响方向和影响程度的一种方法。
- 2. 分类: 连环替代法和差额分析法
- 3. 注意:
 - ①因素分解的关联性;
 - ②因果替代的顺序性;
 - ③顺序替代的连环性;
 - ④计算结果的假定性。

三、财务分析的局限性

(一) 资料来源的局限性: 报表数据的时效性问题; 报表数据的真实性问题; 报表数据的可靠性问题; 报表数据的可比性问题; 报表数据的完整性问题



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

(二) 财务分析方法的局限性:

- ①比率分析是针对单个指标进行分析, 综合程度较低, 在某些情况下无法得出令人满意的结论;
- ②比率指标建立在历史数据的基础上等。

(三) 财务分析指标的局限性

- ①财务指标体系不严密;
- ②财务指标所反映的情况具有相对性;
- ③财务指标的评价标准不统一;
- ④财务指标的比较基础不统一。

四、财务评价

财务评价是对企业财务状况和经营情况进行的总结、考核和评价。它以企业的财务报表和其他财务分析资料为依据, 注重对企业财务分析指标的综合考核。

目前, 我国主要采用的是功效系数法。

第二节 基本的财务报表分析

主要包括偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析、发展能力分析和现金流量分析。

一、偿债能力分析

作用: 1. 有利于债权人进行正确的借贷决策;

- 2. 有利于投资者进行正确的投资决策;
- 3. 有利于企业经营者进行正确的经营决策;
- 4. 有利于正确评价企业的财务状况。

衡量方法:

一种是比较可供偿债资产与债务的存量, 资产存量超过债务存量较多, 则认为偿债能力较强;

另一种是比较经营活动现金流量和偿债所需现金, 如果产生的现金超过需要的现金较多, 则认为偿债能力较强。

(一) 短期偿债能力分析

1. 营运资金

营运资金 = 流动资产 - 流动负债

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

【注意】包括存货、预付款项、一年内到期的非流动资产和其他流动资产等, 属于非速动资产。

4. 现金比率

现金比率 = (货币资金 + 交易性金融资产) ÷ 流动负债

(二) 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%

【注意】从债权人的立场看, 债务比率越低越好, 企业偿债有保证, 贷款不会有太大风险; 从股东的立场看, 其关心的是举债的效益 (财务杠杆的效率)。

2. 产权比率



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

产权比率 = 负债总额 ÷ 所有者权益 × 100%

产权比率不仅反映了由债权人提供的资本与所有者提供的资本的相对关系, 而且反映了债权人资本受股东权益保障的程度, 或者是企业清算时对债权人利益的保障程度。

3. 权益乘数 (是一种放大倍数)

权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益

【注意】企业负债比例越高, 权益乘数越大。

4. 利息保障倍数。

利息保障倍数 = 息税前利润 ÷ 应付利息

【注意】“应付利息”是指本期发生的全部应付利息, 不仅包括财务费用中的利息费用, 还应包括计入固定资产成本的资本化利息。

(三) 影响偿债能力的其他因素

1. 可动用的银行贷款指标或授信额度;
2. 资产质量;
3. 或有事项和承诺事项;
4. 经营租赁。

【注意】当企业存在经营租赁时, 意味着企业要在租赁期内分期支付租赁费用, 也即有固定的、经常性的支付义务。但此项负债属于表外项目。

二、营运能力分析

(一) 流动资产营运能力分析

1. 应收账款周转率 = 营业收入 / 应收账款平均余额

其中应收账款平均余额 = (期初应收账款 + 期末应收账款) / 2

【注意】1. 营业收入数据使用利润表中的“营业收入”;

2. 应收账款包括会计报表中“应收票据及应收账款”等全部除销账款在内;

3. 应收账款应为未扣除坏账准备的金额。

4. 注意销售是否具有季节性。

2. 存货周转率

存货周转次数 = 营业成本 / 存货平均余额

其中存货平均余额 = (期初存货 + 期末存货) / 2

3. 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

(二) 固定资产营运能力分析

固定资产周转率 = 营业收入 ÷ 平均固定资产

其中平均固定资产 = (期初固定资产 + 期末固定资产) ÷ 2

(三) 总资产营运能力分析

总资产周转次数 = 营业收入 / 平均资产余额

【注意】如果带有季节性, 平均值取12个月的。

三、盈利能力分析

(一) 营业毛利率

营业毛利率 = 营业毛利 ÷ 营业收入 × 100%



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

营业毛利 = 营业收入 - 营业成本

(二) 营业净利率

营业净利率 = 净利润 ÷ 营业收入 × 100%

(三) 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

(四) 净资产收益率

净资产收益率 = (净利润 ÷ 平均所有者权益) × 100%

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。

【注意】但净资产收益率不是一个越高越好的概念, 分析时要注意企业的财务风险。

四、发展能力分析

(一) 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%

本年营业收入增长额 = 本年营业收入 - 上年营业收入

【注意】计算过程中, 营业收入可以使用利润表中的“营业收入”数据。

(二) 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%

本年资产增长额 = 年末资产总额 - 年初资产总额

【注意】避免公司的盲目扩张

(三) 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%

本年营业利润增长额 = 本年营业利润 - 上年营业利润

(四) 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%

(五) 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%

本年所有者权益增长额 = 年末所有者权益 - 年初所有者权益

五、现金流量分析

(一) 获取现金能力的分析

1. 营业现金比率

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

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

全部资产现金回收率 = 经营活动现金流量净额 ÷ 平均总资产 × 100%

(二) 收益质量分析: 收益质量是指会计收益与公司业绩之间的相关性

1. 净收益营运指数

净收益营运指数 = 经营净收益 ÷ 净利润

经营净收益 = 净利润 - 非经营净收益



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

2. 现金营运指数

现金营运指数 = 经营活动现金流量净额 ÷ 经营所得现金

【注意】经营所得现金 = 经营净收益 + 非付现费用

第三节 上市公司财务分析

一、上市公司特殊财务分析指标

(一) 每股收益: 一个综合性的指标

1. 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

【注意】普通股股数按照发行时间/回购时间加权

2. 稀释每股收益

常见的潜在普通股主要包括: 可转换公司债券、认股权证和股份期权

(1) 可转换公司债券

对于可转换公司债券, 计算稀释每股收益时, 分子的调整项目为可转换公司债券当期已确认为费用的利息等的税后影响额; 分母的调整项目为假定可转换公司债券当期期初或发行日转换为普通股股数的加权平均数。

(2) 认股权证和股份期权

认股权证、股份期权等的行权价格低于当期普通股平均市场价格时, 应当考虑其稀释性。计算稀释每股收益时, 作为分子的净利润金额一般不变; 分母的调整项目为增加的普通股股数, 同时还应考虑时间权数。
行权增加的普通股股数 = 行权认购的股数 * (1 - 行权价格 / 普通股平均市价)

【注意】1. 每股收益多并不意味着每股股利多, 也不能反映风险水平。

2. 企业利用回购的方式减少发行在外的普通股股数吗, 使每股收益简单增加。如果企业将盈利用于派发股票股利或配售股票, 就会使企业流通在外的股票数量增加, 这样将会大量稀释每股收益。

(二) 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

反映每股股利和每股收益之间关系的一个重要指标是股利发放率, 即每股股利分配额与当期的每股收益之比。

股利发放率 = 每股股利 ÷ 每股收益

(三) 市盈率: 反映股票投资价值的重要指标

市盈率 = 每股市价 / 每股收益

该比率的高低反映了市场上投资者对股票投资收益和投资风险的预期。

影响企业股票市盈率的因素有:

第一, 上市公司盈利能力的成长性;

第二, 投资者所获取报酬率的稳定性。

市盈率的缺点:

股票价格的高低受很多因素影响, 非理性因素的存在会使股票价格偏离其内在价值; 第二, 市盈率反映了投资者的投资预期, 但由于市场不完全和信息不对称, 投资者可能会对股票做出错误估计。

(四) 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

【注意】此时的普通股股数不用再加权



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

作用: 利用该指标进行横向和纵向对比, 可以衡量上市公司股票的投资价值。

(五) 市净率

市净率 = 每股市价 / 每股净资产

【注意】一般来说, 市净率较低的股票, 投资价值较高; 反之, 则投资价值较低。

二、管理层讨论与分析

概念: 管理层讨论与分析是上市公司定期报告中管理层对于本企业过去经营状况的评价分析以及对企业未来发展趋势的前瞻性判断, 是对企业财务报表中所描述的财务状况和经营成果的解释, 是对经营中固有风险和不确定性的揭示, 同时也是对企业未来发展前景的预期。

包含的内容:

- (一) 报告期间经营业绩变动的解释;
- (二) 企业未来发展的前瞻性信息。

第四节 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

1. 公式:

$$\begin{aligned} \text{净资产收益率} &= \text{总资产净利率} \times \text{权益乘数} \\ \text{总资产净利率} &= \text{营业净利率} \times \text{总资产周转率} \\ \text{净资产收益率} &= \text{营业净利率} \times \text{总资产周转率} \times \text{权益乘数} \\ \text{其中:} \\ \text{权益乘数} &= \text{资产总额} \div \text{所有者权益总额} = 1 \div (1 - \text{资产负债率}) \end{aligned}$$

2. 要点:

- ① 净资产收益率是一个综合性最强的财务分析指标, 是杜邦分析体系的起点。
- ② 营业净利率反映了企业净利润与营业收入的关系, 它的高低取决于营业收入与成本总额的高低。
- ③ 影响总资产周转率的一个重要因素是资产总额。
- ④ 权益乘数主要受资产负债率指标的影响。

(二) 沃尔评分法

选择七种财务比率, 分别给定了其在总评价中所占的比重, 总和为100分; 然后, 确定标准比率, 与实际比率相比较, 评出每项指标的得分, 求出总评分。

现代社会与沃尔的时代相比, 已有很大的变化:

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。假定仍以100分为总评分。

二、综合绩效评价: 综合绩效评价是综合分析的一种, 一般是站在企业所有者(投资人)的角度进行的。

(一) 综合绩效评价的内容

1. 财务绩效定量评价

2. 管理绩效定性评价

管理绩效定性评价是指在企业财务绩效定量评价的基础上, 通过采取专家评议的方式, 对企业一定期间的经营管理水平进行定性分析与综合评判。



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

(二) 综合绩效评价指标

企业综合绩效评价由22个财务绩效定量评价指标和8个管理绩效定性评价指标组成。

1. 财务绩效定量评价指标

① 企业盈利能力状况以净资产收益率、总资产报酬率两个基本指标和销售利润率、利润现金保障倍数、成本费用利润率、资本收益率四个修正指标进行评价, 主要反映企业一定经营期间的投入产出水平和盈利质量。

②企业资产质量状况以总资产周转率、应收账款周转率两个基本指标和不良资产比率、流动资产周转率、资产现金回收率三个修正指标进行评价, 主要反映企业所占经济资源的利用效率、资产管理水平与资产的安全性。

③企业债务风险状况以资产负债率、已获利息倍数两个基本指标和速动比率、现金流动负债比率、带息负债比率、或有负债比率四个修正指标进行评价, 主要反映企业的债务负担水平、偿债能力及其面临的债务风险。

④企业经营增长状况以销售增长率、资本保值增值率两个基本指标和销售利润增长率、总资产增长率、技术投入比率三个修正指标为依据进行评价, 主要反映企业的经营增长水平、资本增值状况及发展后劲。

2. 管理绩效定性评价指标

包括: 战略管理、发展创新、经营决策、风险控制、基础管理、人力资源、行业影响、社会贡献八个方面的指标。

(三) 企业综合绩效评价标准

1. 财务绩效定量评价标准: 包括国内行业标准和国际行业标准。

财务绩效定量评价标准按照不同行业、不同规模及指标类别, 划分为优秀 (A)、良好 (B)、平均 (C)、较低 (D)、较差 (E) 五个档次, 对应五档评价的标准系数分别为 1.0、0.8、0.6、0.4、0.2, 较差 (E) 以下为0。

2. 管理绩效定性评价标准。

管理绩效定性评价标准分为优 (A)、良 (B)、中 (C)、低 (D)、差 (E) 五个档次。对应五档评价的标准系数分别为 1.0、0.8、0.6、0.4、0.2, 差 (E) 以下为 0。

(四) 企业综合绩效评价工作程序

1. 财务绩效评价工作程序:

- ①提取评价基础数据;
- ②基础数据调整;
- ③评价计分;
- ④形成评价结果。

2. 管理绩效评价工作程序:

- ①收集整理管理绩效评价资料;
- ②聘请咨询专家;
- ③召开专家评议会;
- ④形成定性评价结论。

(五) 企业综合绩效评价计分方法

1. 财务绩效评价计分

(1) 基本指标计分。财务绩效定量评价基本指标计分是按照功效系数法计分原理将评价指标实际值对照



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

行业评价标准值, 按照规定的计分公式计算各项基本指标得分。

(2) 修正指标的计分。财务绩效定量评价修正指标的计分是在基本指标计分结果的基础上, 运用功效系数法原理, 分别计算盈利能力、资产质量、债务风险和经营增长四个部分的综合修正系数, 再据此计算出修正后的分数。

2.管理绩效评价计分。管理绩效定性评价指标的计分一般通过专家评议打分形式完成, 聘请的专家应不少于 7 名; 评议专家应当在充分了解企业管理绩效状况的基础上, 对照评价参考标准, 采取综合分析判断法, 对企业管理绩效指标做出分析评议, 评判各项指标所处的水平档次, 并直接给出评价分数。

3.综合绩效评价计分。在得出财务绩效定量评价分数和管理绩效定性评价分数后, 应当按照规定的权重, 耦合形成综合绩效评价分数。

评价: 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。

(六) 企业综合绩效评价结果与评价报告

分为优 (A)、良 (B)、中 (C)、低 (D)、差 (E) 五种类型, 在此基础上, 可再标注 “+”、“-”。



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!