

投资分析复习

复习指导

一般经营分析会有三个报表的展示与分析

1. 资产负债表
2. 现金流量表
3. 是利润表

- 对于我们的课程来讲，其中现金流量表要考40分的题，是重中之重

目录

1. 息税前利润
2. 经营杠杆
3. 财务杠杆
4. 风险分析
5. 现金流量表

投资分析

1. 息税前利润 EBIT (Earnings before interest and tax)

EBIT

= 销售收入总额 - 变动成本总额 - 固定成本

= $P \times Q - TVC - FC$ =

= 产销量 $Q \times (\text{单价 } P - \text{单位变动成本 } VC) - \text{固定成本 } FC$

= 产销量 $Q \times \text{单位边际贡献} - \text{固定成本 } FC$

= 边际贡献总额 - 固定成本

- 固定成本，与产销量不成线性关系
- 变动成本与产销量有线性关系
- EBIT衡量企业主要业务的盈利能力

2. 经营杠杆

- 反应销量和息税前盈利的关系

- 指在企业生产经营中由于存在固定成本而使利润变动率大于产销量变动率的规律。
- 用来衡量经营风险，固定成本不变，销量越大，经营杠杆越小，风险越小，体现的是固定成本的盈利能力。
- 降低经营杠杆和经营风险
 - 增加销售额
 - 降低单位劳动成本和固定成本

$$DOL = \frac{EBIT + FC}{EBIT}$$

- 其中
 - DOL : (Degree of Operating Leverage)营业杠杆系数，也称营业杠杆程度，是息税前利润的变动率相当于销售额（营业额）变动率的倍数。
 - EBIT: (earnings before interest and tax) 息税前利润。从字面意思可知是不扣除利息、所得税之前的利润，即未计利息、税项前的利润
 - FC: Fixed Cost 固定成本与产销量不成线性关系的成本
 - VC: Variable Cost 指支付给各种变动生产要素的费用，如购买原材料及电力消耗费用和工人工资等

3. 财务杠杆

- 它是指由于固定债务利息和优先股股利的存在而导致普通股每股利润变动幅度大于息税前利润变动幅度的现象。
- 用来衡量财务风险，DFL越小，财务风险越小。
- 实际生产中不要超过4，2左右最合适。

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I}$$

- 其中
 - DFL(Benefit on Financial Leverage)
 - I (Interest)利息

实体经济 = 虚拟经济
即 $P * Q = M_2 * L$

4. 风险分析

1. 经营风险
2. 目标风险
3. 技术风险
4. 决策风险
5. 机会风险

PV	FV	PMT
Present value	Final value	Payment
现值	终值	年金

5. 现金流量表 (杜邦分析法)

1. 评价

1. 静态评价

2. 动态评价

- $NPV > 0$
- $PI > 1$
- $IRR > \text{贴现}$

○ IRR 内部收益率

○ NPV 净现值

○ PI 获利指数

2. 计算

1. PV - 现值 Excel函数 (必会)

$=PV(\text{rate}, \text{nper}, \text{pmt}, [\text{Fv}], [\text{type}])$

- **rate** 为各期利润率。年利率为 R , 则月利率为 $\frac{R}{12}$
- **nper** 投资(贷款)期
- **pmt** 年金, 即各期付款金额, 其数值在整个年金期间不变
- **fv** 终值。如果该函数省略 **pmt**, 则必须包含 **fv**, 反之亦然
- **type** 各期付款时间 0 期末, 1 期初, 可省略