

A pencil and a magnifying glass are positioned diagonally across the top half of the slide, with the pencil pointing towards the top right and the magnifying glass handle pointing towards the bottom right.

# 第十四讲

# 财务报表分析

**2023**

主讲人：徐楠  
2023年12月20日

# 主要内容

- 财务报表概述
- 财务报表主要组成和内容
- 财务报表分析方法与步骤
- 财务比率的计算与分析
- 杜邦分析法
- 财务报表分析的意义

# 财务报表概述

•财务报表是反映企业财务状况和经营成果等的“晴雨表”，是会计人员根据日常会计核算资料归集、加工、汇总而形成的结果，它综合地反映了企业资产、负债和所有者权益的情况及一定时期的经营成果和现金流量，是会计要素确认、计量和记录的结果和综合性描述，是对企业财务状况、经营成果和现金流量的结构性表述。而财务报表分析就是以企业基本经济活动为对象，以财务报表为主要信息来源，运用一定的分析方法和程序，进行分析、综合、判断、推理，系统地认识过去、评价现在和预测未来，帮助财务报表信息使用者了解企业的“全貌”并进行决策的经济应用类学科。

## •财务信息的使用者

### ➤内部使用者：管理者

□进行业绩评估、财务决策、内部比较、财务计划

### ➤外部使用者

# 财务报表概述

- 按编报期间分类

- 中期财务报表：月报、季报、半年报

- 年度财务报表

- 按编制主体分类

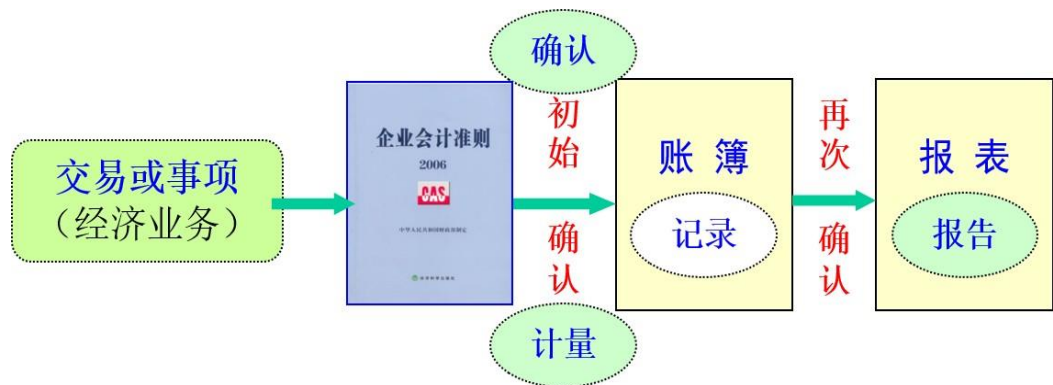
- 个别财务报表

- 合并财务报表

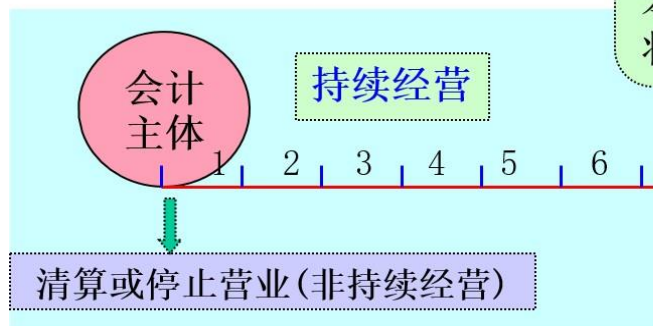
# 财务报表概述

- 财务报表列报的基本要求（不用记，明白意思即可）

➤ 根据**各项会计准则对实际发生的交易和事项**进行确认和计量的结果编制财务报表



➤ 财务报表列报**基础**



**【例】**在持续经营前提下，企业的资产、负债一般按实际成本计量，据此计算企业的财务状况和经营成果。

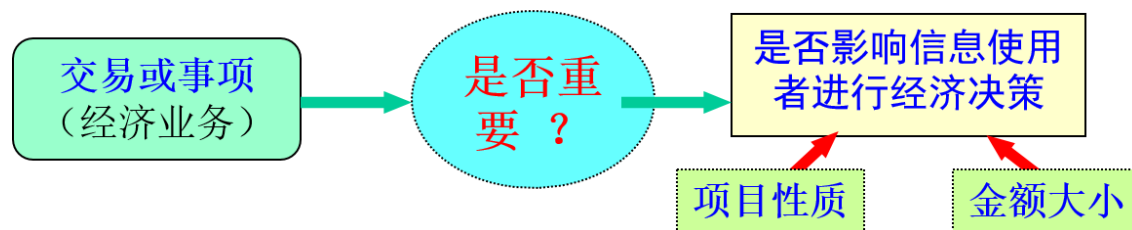
**【例】**在非持续经营前提下，企业的资产按可变现净值计量、负债按预计结算金额计量，产生的财务状况和经营成果也有所不同。

# 财务报表概述

- 财务报表列报的基本要求（不用记，明白意思即可）

- **重要性**和项目列报

- 性质或功能不同的项目，应单独列报
    - 性质或功能类似的项目，可以合并列报
    - 会计准则规定的需要单独列报的或重要性的项目，须单独列报



➤ 列报的**一致性**：项目名称、项目分类、排列顺序等在各个会计期间保持一致，不得随意变更



# 财务报表概述

## •财务报表列报的基本要求（不用记，明白意思即可）

### ➤财务报表项目金额间的相互抵消

❑财务报表项目应当以总额列报，资产和负债、收入和费用不能相互抵消，即不能以净额列报

❑资产项目按扣除减值准备以后的净值列示

❑非日常活动形成的利得和损失按其净值列示

### ➤比较信息的列报

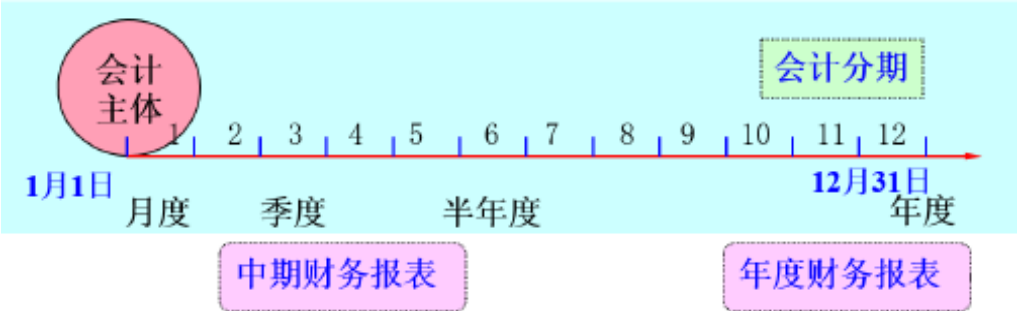
编制单位：		资产负债表 年 月 日		会企01表 单位：元	
资 产	期末余额	年初余额	负债和所有者权益	期末余额	年初余额
流动资产：	本期	上期	流动负债：	本期	上期
货币资金			短期借款		
交易性金融资产			应付票据		
应收票据			应付账款		
应收账款			预收账款		
应收股利			应付职工薪酬		
（略）			（略）		

列报比较信息的目的：为信息使用者提供更多相关信息，更有利于他们进行经济决策

# 财务报表概述

## 财务报表的表首的列报要求

表首	编制单位: 资产负债表 年 月 日 会企01表 单位: 元					
	资产	期末余额	年初余额	负债和所有者权益	期末余额	年初余额
正表	流动资产:			流动负债:		
	货币资金			短期借款		
	交易性金融资产			应付票据		
	应收票据			应付账款		
	应收账款			预收账款		
	应收股利			应付职工薪酬		
	(略)			(略)		



## 报告期间

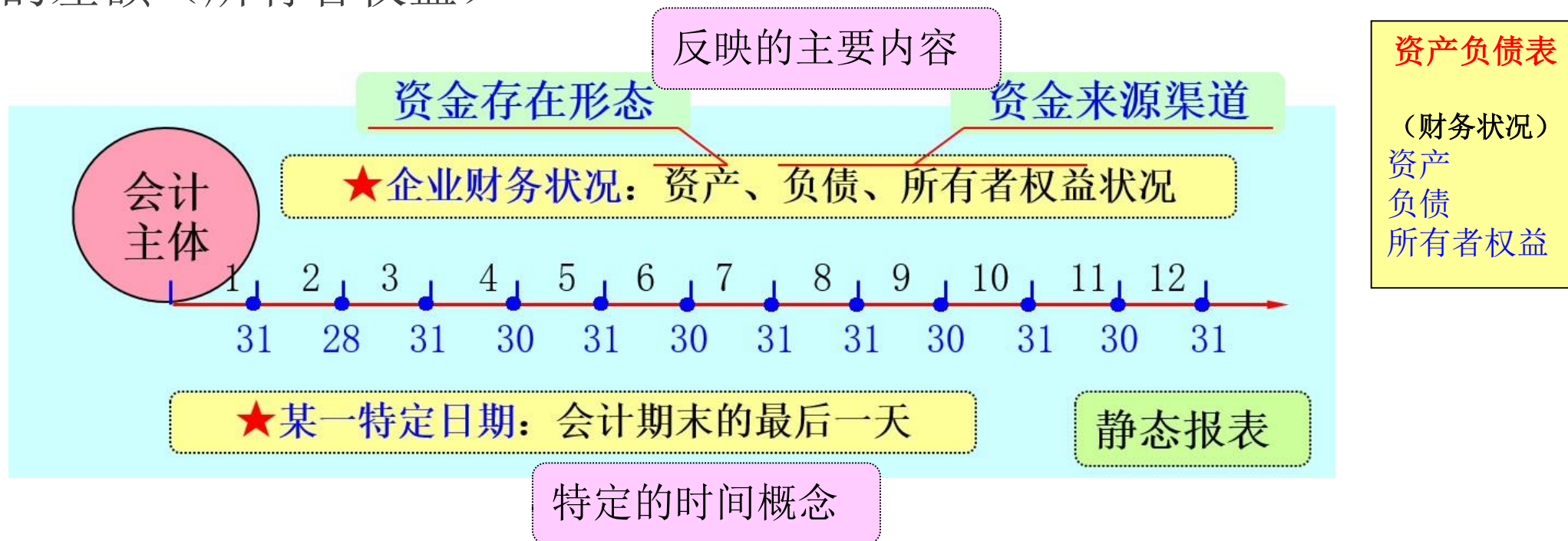


# 主要内容

- 财务报表概述
- 财务报表主要组成和内容
- 财务报表分析方法与步骤
- 财务比率的计算与分析
- 杜邦分析法
- 财务报表分析的意义

# 财务报表的主要组成和内容：资产负债表

- 资产负债表是反映企业**某一特定日期（会计期末）** 财务状况（**账面价值**）的财务报表，是企业“健康情况”的快照。具体来说，它反映和概括了在某一特定时点企业所拥有的资产、企业所欠的负债以及两者之间的差额（所有者权益）



# 财务报表的主要组成和内容：资产负债表

## 合并资产负债表

2019 年 12 月 31 日

编制单位：贵州茅台酒股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>			
货币资金	1	13,251,817,237.85	112,074,791,420.06
结算备付金			
拆出资金	2	117,377,810,563.27	
交易性金融资产			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
<b>非流动资产：</b>			
发放贷款和垫款	9	48,750,000.00	36,075,000.00
债权投资			
可供出售金融资产			29,000,000.00
其他债权投资			
持有至到期投资			

<b>流动负债：</b>			
短期借款			
向中央银行借款			
拆入资金			
交易性金融负债			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
<b>非流动负债：</b>			
保险合同准备金			
长期借款			
应付债券			
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>			
实收资本（或股本）	22	1,256,197,800.00	1,256,197,800.00
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积	23	1,374,964,415.72	1,374,964,415.72

# 财务报表的主要组成和内容：资产负债表

## 资产负债表

2023年12月31日 单位：元

资产	负债及所有者权益
流动资产 非流动资产	负债 流动负债 非流动负债 所有者权益
资产总计	负债及所有者权益总计

- 资产 = 负债 + 所有者权益
- 净营运资本 = 流动资产 - 流动负债

# 财务报表的主要组成和内容：利润表

- 利润表：是反映企业在一定会计期间内的**经营成果**的财务报表。利润表将一定期间的营业收入与同一会计期间相关的营业成本、费用及税费相配比，从而计算出企业一定时期的**税后利润**。
- 作用：反映企业经营业绩的主要来源和构成，从而有助于使用者判断净利润的质量和及其风险，分析企业利润的发展趋势和获利能力，帮助使用者预测净利润的连续性，判断资本保值、增值的情况，做出正确的决策（权责发生制）。
- 列报格式：
  - 单步式利润表
  - 多步式利润表（主要）

# 财务报表的主要组成和内容：利润表

格式1——  
单步式

★以收入合计减去费用合计，只需一个步骤即可计算出净利润

★不能体现收入与相关费用之间的配比关系。不为企业所常用

利 润 表			会企02表
编制单位：	____ 年 ____ 月		单位：元
项 目	本期金额	上期金额	
一、收入			收入
营业收入			
营业外收入			
公允价值变动收益			
投资收益			
收入合计	× × ×		
二、费用			费用
营业成本			
税金及附加			
销售费用			
管理费用			
财务费用等			
费用合计	× × ×		
三、净利润	× × ×		净利润



# 财务报表的主要组成和内容：利润表

## ★企业常用格式

### 格式2-- 多步式

★按利润形成的主要环节，将营业利润、利润总额和净利润分步计算,从而得出最终成果

★能够体现收入与相关费用之间的配比关系；明晰区分了日常活动与非日常活动利润内容

利 润 表  
编制单位：\_\_\_\_\_年\_\_月  
会企02表  
单位：元

项 目	本期金额	上期金额	
一、营业收入			收入
减：营业成本			费用
税金及附加			
销售费用			
管理费用			
财务费用			
加：投资收益			收入
二、营业利润			
加：营业外收入			利得
减：营业外支出			损失
三、利润总额			
减：所得税费用			费用
四、净利润			净利润

★日常活动实现的利润

★非日常活动产生的利润

# 财务报表的主要组成和内容：利润表

## 公认会计准则

权责发生制



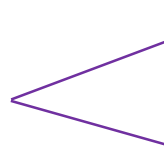
当提供商品或者劳务的过程实际已经完成，并且商品或者劳务的价值已经确定或能够可靠计量时，就应该确认收入的实现，同时确认成本费用



损益表中的数额并不代表实际的现金流入或流出额

## 非现金项目

收入和费用相配比



折旧

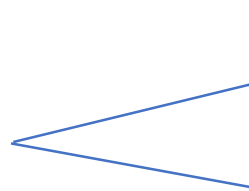


现金流已于资产购置时流出，因此折旧项目是非现金流流出

递延税款（不要求）

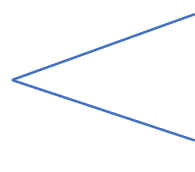
## 时间与成本

费用



产品成本

期间费用



变动成本

固定成本

# 财务报表的主要组成和内容：现金流量表

- 现金流量表：反映企业在一定会计期间内有关**现金和现金等价物的流入和流出**的报表。
- 作用：为企业提供一定会计期间内现金和现金等价物流入和流出的信息，便于报表使用者了解和评价企业获得现金及现金等价物的能力和企业偿债、支付股利的能力，并据以预测企业未来现金流量，分析企业投资和理财活动对经营成果和财务状况的影响（应收应付制）。
- 广义的现金
  - 库存现金、银行存款、其他货币资金、现金等价物
- 列报格式
  - 经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量

# 财务报表的主要组成和内容：现金流量表

现金流量表		会企03表
编制单位：	_____ 年 ____ 月	单位：元
项 目	本期金额	上期金额
一、经营活动产生的现金流量		
销售商品、提供劳务收到的现金		
(略)		
购买商品、接受劳务支付的现金		
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金		
(略)		
投资支付的现金		
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金		
(略)		
偿还债务支付的现金		
(略)		

现金  
流入

现金  
流出

# 财务报表的主要组成和内容：现金流量表

## 现金流量表续表

项 目	本期金额	上期金额
四、汇率变动对现金的影响额		
五、现金及现金等价物净增加额	净增加额	
加：期初现金及现金等价物余额		
六、期末现金及现金等价物余额	期末余额	

# 财务报表的主要组成和内容：现金流量表

## 合并现金流量表

2019年1—12月

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2019年度	2018年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金		94,980,138,631.64	84,268,695,732.62
客户存款和同业存放款项净增加额		-437,417,306.80	1,010,398,131.22
向中央银行借款净增加额			
向其他金融机构拆入资金净增加额			
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金			
取得投资收益收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		38,080.00	
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金		833,000,000.00	
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		833,000,000.00	
取得借款收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计		833,000,000.00	
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>		27,240.01	29,006.86
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>		22,760,551,300.10	23,315,207,548.96
加：期初现金及现金等价物余额		98,243,288,299.54	74,928,080,750.58
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>		121,003,839,599.64	98,243,288,299.54



# 财务报表的主要组成和内容：所有者权益变动表

- 所有者权益变动表：反映企业构成所有者权益各组成部分当期增减变动情况的报表
- 作用：所有者权益变动表不仅包括所有者权益总量的增减变动，还包括所有者权益增减变动的重要结构性信息，使信息使用者能够理解其增减变动的根源
- 所有者权益变动表需单独列示的项目：
  - 综合收益总额
  - 会计政策变更更和差错更正的累计影响金额
  - 所有者投入资本和向所有者分配利润
  - 按照规定提取的盈余公积
  - 实收资本（股本）、资本公积、盈余公积、未分配利润的期初余额和期末余额及其调节情况

# 财务报表的主要组成和内容：所有者权益变动表

表12—8

编制单位：

所有者权益变动表（简表）

\_\_\_\_年度

会企04表

单位：元

项 目	本年金额					上年金额
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	合 计	同前
一、上年年末余额						
二、本年年初余额						
三、本年增减变动金额						
（一）综合收益总额						
（二）所有者投入和减少资本						
（三）利润分配						
（四）所有者权益内部结转						
四、本年年末余额						

所有者权益的具体内容

年初余额、  
本年增减  
变动数额  
以及期末  
余额等情  
况

编制方法：

根据“实收资本”“资本公积”“盈余公积”“本年利润”“利润分配”等账户的发生额或余额分析填列

# 财务报表之间的勾稽关系

•概念：勾稽关系是编制会计报表时常用的术语，它是指某个会计报表和另一个会计报表之间以及本会计报表项目的内在逻辑对应关系，在会计报表基本勾稽关系中，资产负债表、利润表及现金流量表三项勾稽关系是基本平衡关系。

•类型：

- (1) 平衡勾稽关系。资金平衡表分左右两方，一方反映资金占用，另一方反映资金来源，两方必须保持平衡。
- (2) 对应勾稽关系。根据复式记帐法对每项经济业务用相等金额在两个或两个以上互相关联的帐户中登记，表明资金运动的来龙去脉以及相互对应关系固定不变。
- (3) 和差勾稽关系。报表中的有些勾稽关系表现为一个指标等于其他几个指标的和或者差。
- (4) 积商勾稽关系。报表中有些勾稽关系表现为一个项目等于其他几个项目的积或商。
- (5) 动静勾稽关系。专用基金及专用拨款表等为“动态表”而资金平衡表为“静态表”。“静态表”与“动态表”所反映的某些指标具有一致性，由此在报表中形成勾稽关系。
- (6) 补充勾稽关系。报表中反映的某些指标，为了解它的明细核算资料和计算依据，另设项目或表式加以补充说明。

# 财务报表之间的勾稽关系

- 表内的勾稽关系:

- 资产负债表:  $\text{资产} = \text{负债} + \text{所有者权益}$

- 利润表:  $\text{收入} - \text{费用} = \text{利润}$

- 现金流量表:  $\text{流入现金} - \text{流出现金} = \text{现金净流量}$

- 表间的勾稽关系:

- 资产负债表与利润表: 资产负债表中未分配利润的期末数-期初数 = 损益表的未分配利润项

- 资产负债表和现金流量表之间的勾稽关系: 资产负债表的现金、银行存款及其他货币资金等项目的期末数-期初数=现金流量表最后的现金及现金等价物的净流量。

- 损益表和现金流量表之间的勾稽关系: 损益表与现金流量表之间的关系, 要通过很多的运算才可以说明, 比较复杂。

# 财务报表之间的勾稽关系

- 财务报表中某些项目之间存在的勾稽关系：

➤ 报表中某些项目之间存在的勾稽关系，在某些假设前提和条件下也可以构成等式。例如：

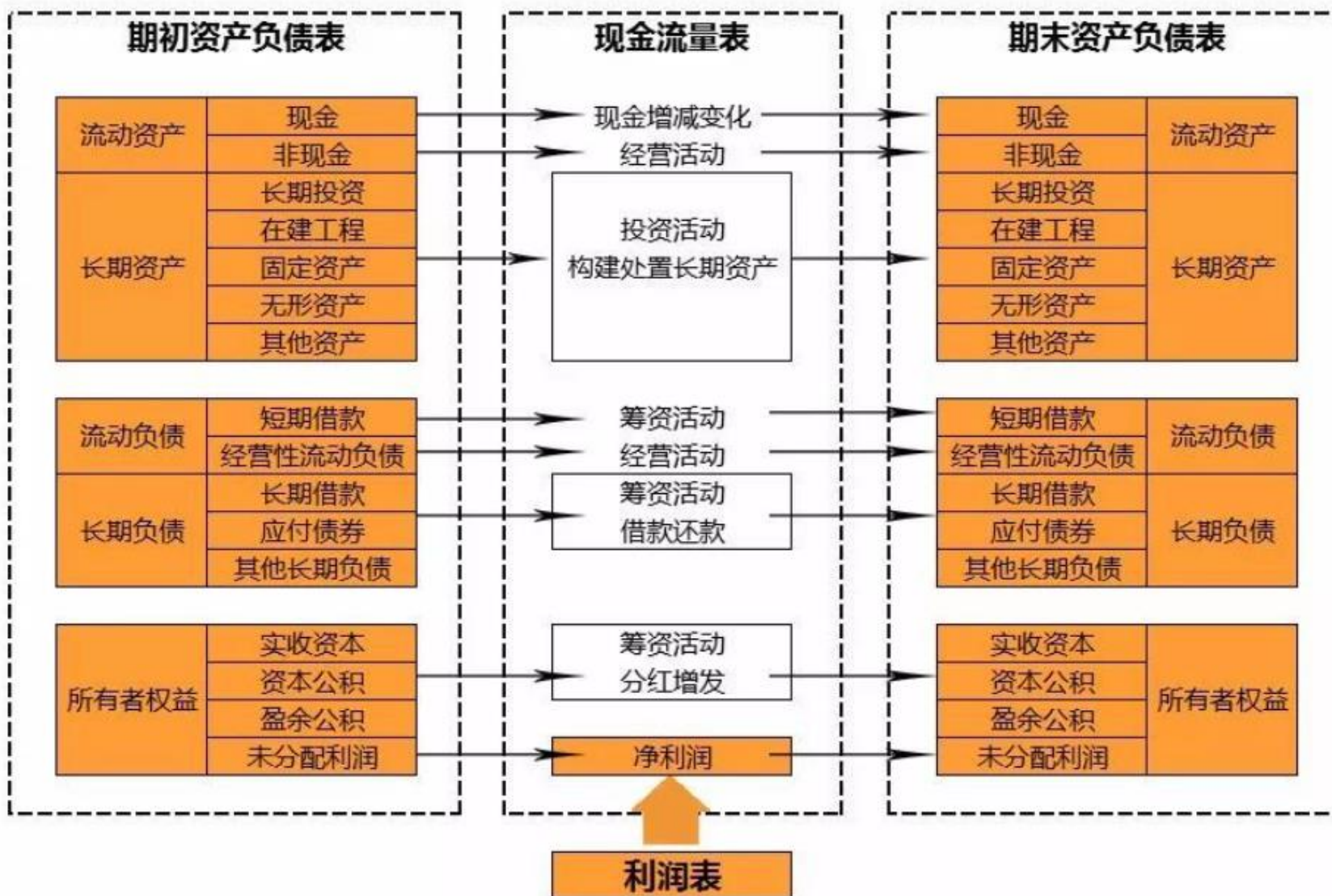
□ 现金流量表中的“现金及现金等价物净增加额”一般与资产负债表“货币资金”年末数、年初数之差相等，前提是企业不存在现金等价物。

□ 利润表中的“营业收入”、现金流量表中的“销售商品、提供劳务收到的现金”、资产负债表中的“应收账款”、“其他应收款”等项目之间存在勾稽关系；

□ 利润表中的“营业成本”、现金流量表中的“购买商品、接受劳务支付的现金”、资产负债表中的“应付账款”等项目之间存在的勾稽关系。



# 财务报表之间的勾稽关系





# 财务报表的主要组成和内容：标准化财务报表

- 共同比财务报表：用百分比代替所有具体的金额
  - 共同比资产负债表：用资产的百分比来表示每一个项目
  - 共同比利润表：将利润表中每一个项目都用占销售总额的百分比来表示

# 财务报表的主要组成和内容： 标准化财务报表

ABC公司2019年、2020年12月31日的资产负债表		
	2019	2020
<b>资产</b>		
流动资产		
现金	84000	98000
应收账款	165000	188000
存货	393000	422000
小计	642000	708000
固定资产		
厂房设备（净值）	2731000	2880000
资产合计	3373000	3588000
<b>负债与股东权益</b>		
流动负债		
应付账款	312000	344000
应付票据	231000	196000
小计	543000	540000
长期负债	531000	457000
股东权益		
普通股本及发行溢价	500000	550000
留存收益	1799000	2041000
小计	2299000	2591000
负债及股东权益合计	3373000	3588000

# 财务报表的主要组成和内容： 标准化财务报表

ABC公司2019年、2020年12月31日的利润表

销售收入		2 311 000
销售成本		1 344 000
折旧		276 000
息税前利润		691 000
利息费用		141 000
税前利润		550 000
所得税（34%）		187 000
净利润		363 000
股利	121 000	
留存收益增加额	242 000	



ABC公司2019年、2020年12月31日的共同比利润表(%)

销售收入		100.0
销售成本		58.2
折旧		11.9
息税前利润		29.9
利息费用		6.1
税前利润		23.8
所得税（34%）		8.1
净利润		15.7
股利	5.2	
留存收益增加额	10.5	

# 主要内容

- 财务报表概述
- 财务报表主要组成和内容
- 财务报表分析方法与步骤
- 财务比率的计算与分析
- 杜邦分析法
- 财务报表分析的意义

# 财务报表分析方法与步骤：分析框架

战略分析：分析企业的基本战略、定位以及目前在行业中的情况

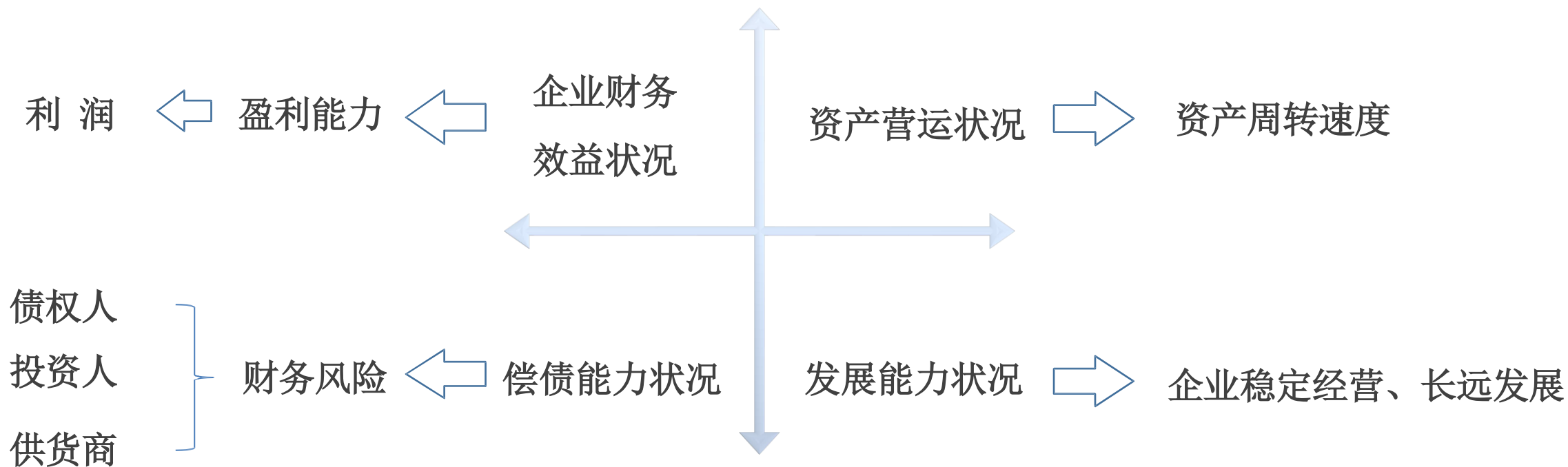


会计分析：结合会计政策与知识，评估企业财务报表的质量

财务分析：运用财务比率等分析方法，评估企业的经营绩效

前景分析：识别企业价值创造动因，判断企业的可持续性和发展潜力（EVA、NPV、IRR）

# 财务报表分析方法与步骤：主要内容





# 财务报表分析方法与步骤

确定目标 • 确定财务报表分析的目标，制定分析工作计划

↓  
收集信息 • 收集财务报表分析所需的信息资料：财务报表、审计报告等

↓  
报表分析 • 比率分析法、比较分析法、因素分析法、  
趋势分析法、综合分析法、结构分析法

↓  
分析报告

# 主要内容

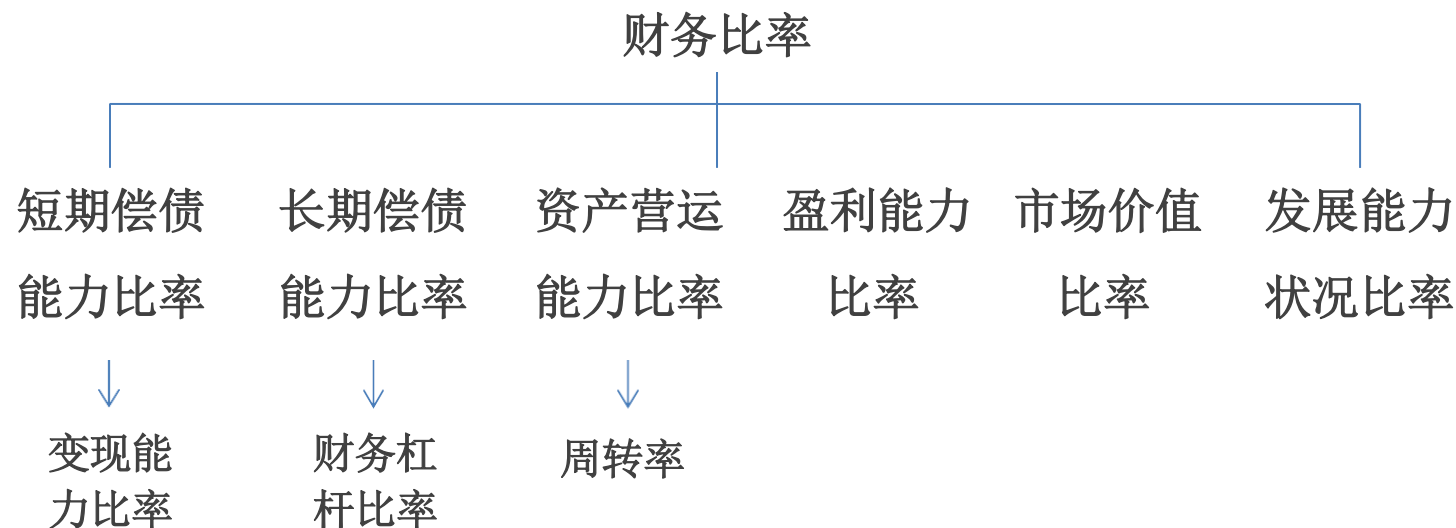
- 财务报表概述
- 财务报表主要组成和内容
- 财务报表分析方法与步骤
- 财务比率的计算与分析
- 杜邦分析法
- 财务报表分析的意义

# 财务比率计算和分析：概述

- 财务比率分析：利用**关键财务数据**之间的相互关系进行比较和考察的分析方法

## 本小节需要掌握

- ✓ 如何计算某项比率？（记公式）
- ✓ 该比率是用于衡量什么内容的，为什么要对其加以关注？
- ✓ 衡量单位是什么？
- ✓ 高值或低值告诉我们什么信息？这些数值可能产生什么误导？
- ✓ 如何完善该衡量方法？



资产	年初余额	年末余额	负债和所有者权益	年初余额	年末余额
流动资产：			流动负债：		
货币资金	89	10 005	短期借款	5 300	6 600
交易性金融资产	0	2 000	应付票据	272	104
应收票据	0	16	应付账款	132	248
应收账款	18	3 845	预收账款	639	1 424
减：坏账准备	0	19	应交税费	0	239
应收账款金额	18	3 826	其他应交款	0	10
预付账款	303	620	其他应付款	8	506
其他应收款	89	4 872	一年内到期的长期负债	0	2 200
存货	7 982	8 879	流动负债合计	6 351	11 331
流动资产合计	8 481	30 218	长期借款	6 300	1 800
长期股权投资	0	2 140	负债合计	12 651	13 131
固定资产：			股东权益：		
固定资产原价	17 038	17 384	股本	5 020	11 077
减：累计折旧	6 772	7 660	资本公积	2 090	17 075
固定资产净值	10 266	9 724	盈余公积	25	500
在建工程	1 182	2 737	未分配利润	143	3 006
固定资产合计	11 448	12 461	所有者权益合计	7 278	31 688
资产合计	19 929	44 819	负债和所有者权益合计	19 929	44 819

项目	本期金额	上期金额	经营活动产生现金流量：		现金流出小计	6 041
一、营业收入	16 005	10 516	销售商品收到现金	4 460	投资活动产生的现金流量净额	-5 861
减：营业成本	10 974	6 976	收到税费返还	492	筹资活动产生的现金流量：	
营业税金及附加	88	91	现金流入小计	4 952	吸收投资所收到的现金	21 042
销售费用	268	151	购买商品支付现金	7 686	借款所收到的现金	1 300
管理费用	724	687	支付给职工以及为职工支付的现金	273	现金流入小计	22 342
财务费用	897	802	支付各项税费	361	偿还债务所支付现金	2 300
资产减值损失	183	197	现金流出小计	8 320	偿付利息所支付现金	897
加：公允价值变动收益	642	125	经营活动产生的现金流量净额	-3 368	现金流出小计	3 197
投资收益	180	114	投资活动产生的现金流量：		筹资活动产生的现金流量净额	19 145
二、营业利润	3 693	1 851	收回投资所收到的现金		现金及现金等价物净增加额	9 916
加：营业外收入	217	8	取得投资收益收到的现金	180		
减：营业外支出	30	50	处置固定资产收到的现金	0		
三、利润总额	3 880	1 809	现金流入小计	180		
减：所得税	512	597	购建固定资产支付现金	1 901		
四、净利润	3 368	1 212	投资所支付的现金	4 140		
五、每股收益						
(一)基本每股收益	0.3041	0.2414				
(二)稀释每股收益						

# 财务比率计算和分析：偿债能力比率

•**资产负债率**：负债比率、举债经营比率，衡量企业利用债权人提供的资金进行经营活动的能力（长期）

$$\text{资产负债率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}}$$

$$\text{M公司期末资产负债率} = \frac{13131}{44819} \times 100\% = 29\%$$

$$\text{公司期初资产负债率} = \frac{12651}{19929} \times 100\% = 63.5\%$$

•**利息保障倍数**：息税前利润与利息费用之比，反映企业经营收益支付债务利息的能力（长期）

$$\text{利息保障倍数} = \frac{\text{利润总额} + \text{利息费用}}{\text{利息费用}}$$

$$\text{M公司的利息保障倍数} = \frac{3880 + 897}{897} = 5.33$$



# 财务比率计算和分析：偿债能力比率

•**流动比率**：企业流动资产与流动负债的比率，是衡量**短期**偿债能力最常用的量度。

➤ **流动比率** =  $\frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}}$       问题：流动资产里不一定所有的都能偿还流动负债（变现能力不强）

➤ M公司期末流动比率 =  $\frac{30218}{11331} = 2.67$

➤ M公司期末流动比率 =  $\frac{8481}{6351} = 1.34$

•**速动比率**：即酸性实验比率，是速动资产与流动负债之比，反映企业**短期**内用可变现资产偿还短期内到期债务的能力

➤ **速动资产**：能够按接近账面价值的价格迅速转变为货币资金的流动资产，包括货币资金、应收款项、交易性金融资产等，不包括存货和预付账款

➤ **速动比率** =  $\frac{\text{流动资产} - \text{存货} - \text{预付账款}}{\text{流动负债}}$       问题：应收账款不一定要的回来

# 财务比率计算和分析：偿债能力比率

## •速动比率：

$$\text{M公司年末的速动比率} = \frac{30218 - 8879}{11331} = 1.88$$

$$\text{年初速动比率} = \frac{8481 - 7982}{6351} = 0.079$$

## •现金流量负债率：用来衡量企业利用经营中创造的现金流量偿还流动负债的能力（短期）

$$\text{现金流量负债率} = \frac{\text{年经营现金流量}}{\text{流动负债}} \quad \text{M公司} = \frac{-3368}{11331} = -0.297$$

## •现金比率：企业现金及现金等价物与流动负债的比率，衡量企业偿还流动负债的能力（长期）

$$\text{现金比率} = \frac{\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}}{\text{流动负债}} \quad \text{与速动比率相比删除了应收账款}$$

$$\text{M司年末现金比率} = \frac{10005 + 2000}{11331} = 1.06 \quad \text{M司年初现金比率} = \frac{89 + 0}{635} = 0.014$$

# 财务比率计算和分析：偿债能力比率

• **产权比率**：负债对所有者权益的比率（长期）

$$\text{产权比率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{所有者权益}}$$

$$\text{M公司年末产权比率} = \frac{13131}{31688} \times 100\% = 41.44\% \quad \text{M公司年初产权比率} = \frac{12651}{7278} = 1.74$$

## 长期偿债能力

- 资产负债率
- 利息保障倍数

## 短期偿债能力

- 流动比率
- 速动比率
- 现金流动负债率
- 现金比率

## 企业财务结构

- 产权比率

# 财务比率计算和分析：盈利能力比率

- **净资产收益率（ROE）**：即所有者权益报酬率，指一定时期的净利润与所有者权益之比

$$\text{净资产收益率} = \frac{\text{净利润}}{\text{所有者权益平均余额}}$$

$$\text{M公司净资产收益率} = \frac{3368}{(31688+7278)/2} \times 100\% = 17\%$$

- **总资产报酬率（ROA）**：衡量企业运用其全部资产赚取回报的能力

$$\text{总资产报酬率} = \frac{\text{息税前利润总额}}{\text{平均资产总额}} = \frac{\text{利润总额} + \text{利息费用}}{\text{平均资产总额}}$$

➤ 有些地方用的是净利润，也可以

$$\text{M公司总资产回报率} = \frac{3880+897}{(44819+19929)/2} \times 100\% = 14.76\%$$

# 财务比率计算和分析：盈利能力比率

- **资本保值增值率**：期末所有者权益总额与期初所有者权益总额的比率

$$\text{资本保值增值率} = \frac{\text{扣除客观因素后的期末所有者权益总额}}{\text{期初所有者权益总额}}$$

$$\text{M软件公司资本保值率} = \frac{31668 - 6057 \text{ (实收资本)} - 14985 \text{ (资本公积)}}{7278} \times 100\% = 146\%$$

- **营业利润率**：企业净利润与营业收入净额的比率，反映企业获利能力

$$\text{营业利润率} = \frac{\text{净利润}}{\text{营业收入}}$$

$$\text{M公司本期营业利润率} = \frac{3368}{16005} \times 100\% = 21.04\%$$

$$\text{M公司上期营业利润率} = \frac{1212}{10516} \times 100\% = 11.53\%$$

# 财务比率计算和分析：盈利能力比率

- **盈余现金保障倍数：**反映经营活动现金流量与当期净利润的差异程度

➤ 盈余现金保障倍数 =  $\frac{\text{经营现金净流量}}{\text{净利润}}$

➤ 数值低说明净利润质量较差，即应收账款多

➤ M软件公司的盈余现金保障倍数 =  $\frac{-3368}{3368} = -1$

- **成本费用利润率：**利润总额与成本费用总额之比

➤ 成本费用利润率 =  $\frac{\text{利润总额}}{\text{成本费用总额}} = \frac{\text{利润总额}}{\text{营业收入} - \text{营业利润}}$

➤ M公司成本费用利润率 =  $\frac{3880}{16005 - 3693} \times 100\% = 31.51\%$



# 财务比率计算和分析：营运能力比率

- **总资产周转率：**企业营业收入与平均资产总额之比

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

$$\text{M软件公司的总资产周转率} = \frac{16005}{(44819+19929)/2} \times 100\% = 49\%$$

- **流动资产周转率：**企业流动资产从货币资金开始，经历各阶段后重新转化为货币资金的速度

$$\text{流动资产周转率} = \frac{\text{销售收入}}{\text{平均流动资产总额}}$$

$$\text{M公司的流动资产周转率} = \frac{16005}{(30218+8481)/2} \times 100\% = 83\%$$

# 财务比率计算和分析：营运能力比率

• 存货周转率：营业成本与平均存货之比，表明企业一定时期内存货的周转次数

$$\text{存货周转率} = \frac{\text{销售成本}}{\text{平均存货}}$$

$$\text{存货周转天数} = \frac{365}{\text{存货周转率（年度）}} = \frac{30}{\text{存货周转率（月度）}} = \frac{120}{\text{存货周转率（季度）}}$$

$$\text{M软件公司的存货周转率} = \frac{10974}{(7982+8879)/2} = 1.3$$

$$\text{存货周转天数} = \frac{365}{1.3} = 280 \text{天}$$

• 应收账款周转率：企业的年赊销收入净额与应收账款平均余额之比，反映应收账款周转次数和速度

$$\text{应收账款周转率} = \frac{\text{销售收入}}{\text{应收账款平均余额}} \quad \text{周转天数} = \frac{365}{\text{周转率}}$$

$$\text{M公司的应收账款周转率} = \frac{16005}{(18+3845)/2} = 8.28 \text{次}$$

$$\text{应收账款周转天数} = \frac{365}{8.28} = 44 \text{天}$$

# 财务比率计算和分析：发展能力比率

- **营业增长率**：用于评价企业主营业务在一年时间内的增长幅度

$$\text{营业增长率} = \frac{\text{本年主营业务收入增长额}}{\text{上年主营业务收入额}}$$

$$\text{M软件公司的营业增长率} = \frac{16005 - 10516}{10516} \times 100\% = 52.2\%$$

- **资本积累率**：用于说明企业在一定期间内，所有者权益增加的幅度，主要反映的是当年企业资本因经营而实现的增值比例

$$\text{资本积累率} = \frac{(\text{扣除客观因素后}) \text{本年所有者权益增长额}}{\text{年初所有者权益}}$$

$$\text{M公司的资本积累率} = \frac{(530 - 25) + (3006 - 143)}{7278} \times 100\% = 46.28\%$$

# 财务比率计算和分析： 市场价值比率

- 每股账面价值：即账面上的普通股权益分到每股的份额。

$$\text{每股账面价值} = \frac{\text{股东权益总额} - \text{优先股权益}}{\text{流通在外的普通股股数}}$$

- 每股收益：即每股利润或每股盈余，反映股份有限公司普通股每股所实现的净利润，若公司未发行可转换债券

$$\text{每股利润} = \frac{\text{归属于普通股股东的当期净利润}}{\text{发行在外的普通股股数}}$$

- 市盈率：普通股每股市价与每股利润之比

$$\text{市盈率} = \frac{\text{普通股每股市价}}{\text{普通股每股利润}}$$

# 财务比率计算和分析：趋势分析法

- 比率趋势分析：通过对企业连续数年的有关比率进行对比分析来发现企业财务状况发展趋势的分析方法

评价内容	比率名称	2010	2011	2012	2012行业平均
偿债能力	速动比率	1.16	1.21	0.94	1.11
	资产负债率	0.29	0.28	0.31	0.29
	利息保障倍数	8.82	12.93	12.88	6.5
营运能力	应收账款周转率	2.18	3.05	4.73	3.6
	存货周转率	1.36	1.88	2.66	2.52
	流动资产周转率	1.09	1.50	20.16	2.04
	总资产周转率	0.58	0.75	0.90	0.88
盈利能力	总资产报酬率	13.28	20.17	23.00	22.19
	净资产报酬率	18.67	28.00	33.32	31.61
	营业利润率	23.02	27.02	25.51	29.76
	成本费用利润率	48.88	58.14	57.34	57.95

# 主要内容

- 财务报表概述
- 财务报表主要组成和内容
- 财务报表分析方法与步骤
- 财务比率的计算与分析
- 杜邦分析法
- 财务报表分析的意义



# 杜邦分析法

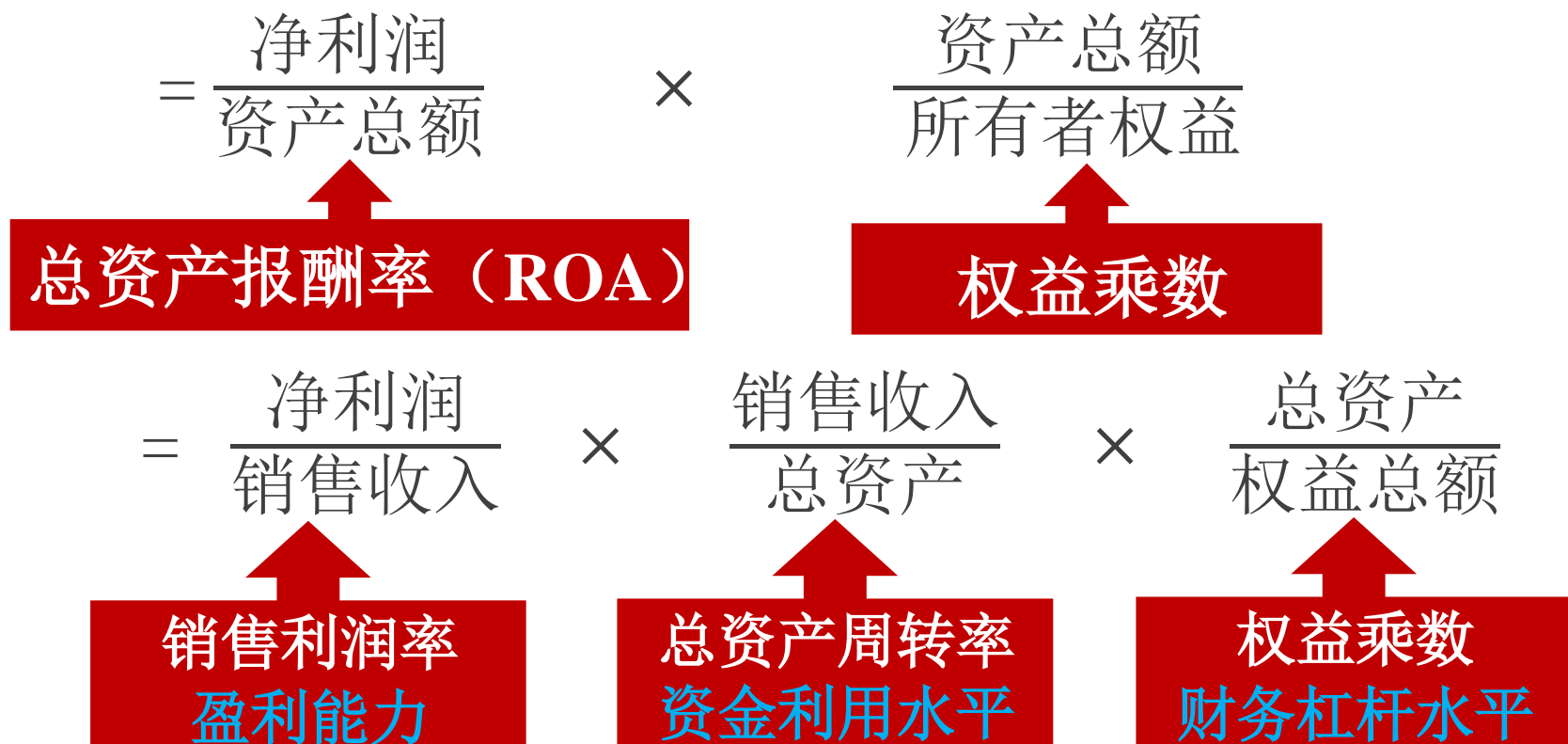
• 杜邦分析法是由美国杜邦公司于20世纪20年代首先提出的一种财务分析方法。核心思想是利用几个具有较高综合性的财务比率之间的内在联系来综合评价企业的盈利能力和财务状况。

➤ 权益报酬率（ROE）的分解

➤ 总资产报酬率（ROA）的分解

# 杜邦分析法

• 净资产收益率 (ROE) =  $\frac{\text{净利润}}{\text{所有者权益}}$



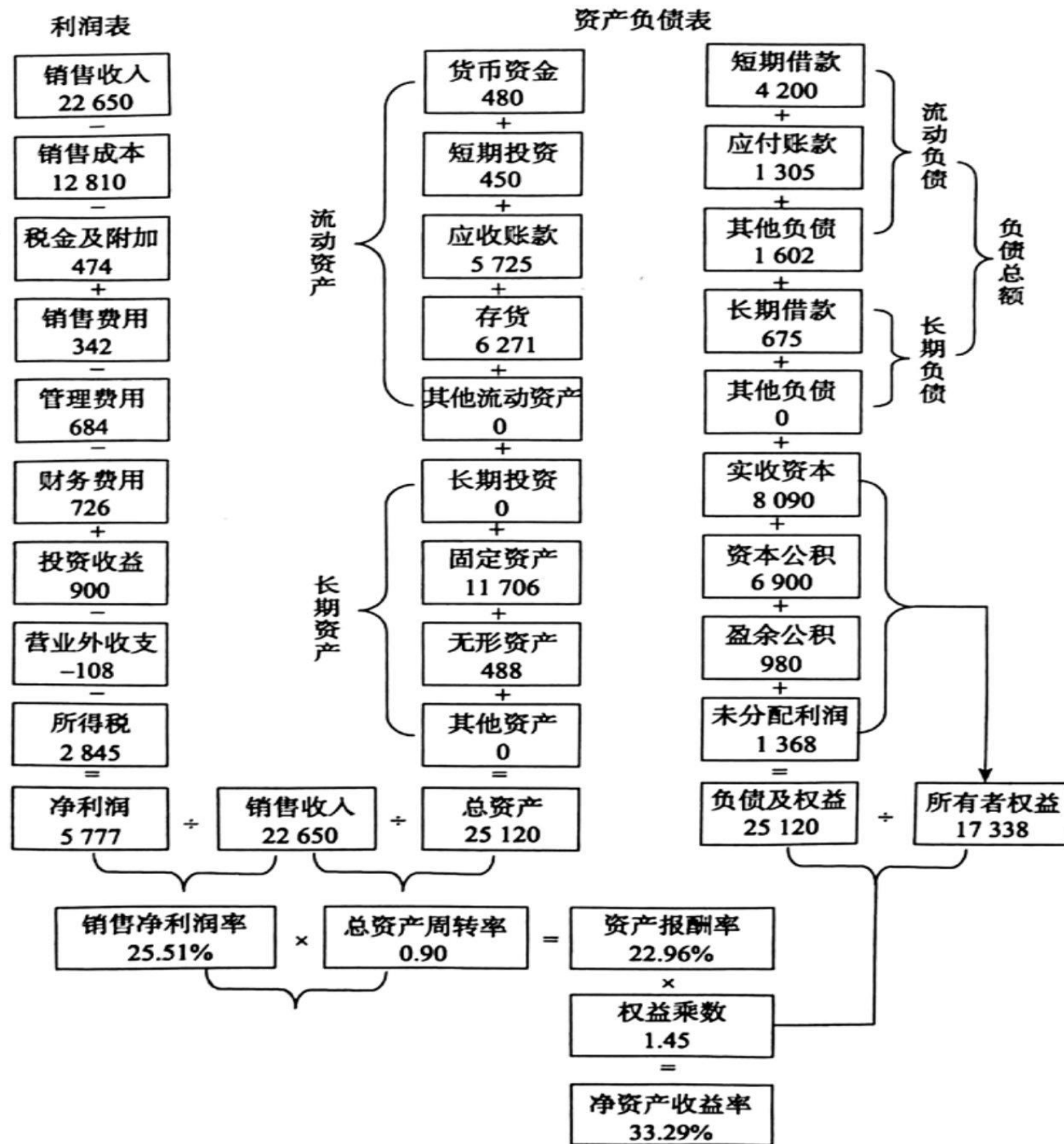
# 杜邦分析法

## 大王公司

年份	净资产收益率	=	销售利润率	×	总资产周转率	×	权益乘数
2020	3.8%	=	5.9%	×	0.527	×	1.22
2019	6.9%	=	9.5%	×	0.570	×	1.28
2018	8.2%	=	11.7%	×	0.558	×	1.26

## 小王公司

年份	净资产收益率	=	销售利润率	×	总资产周转率	×	权益乘数
2020	18.9%	=	19.4%	×	0.686	×	1.42
2019	21.1%	=	25.3%	×	0.655	×	1.27
2018	18.1%	=	29.0%	×	0.574	×	1.08

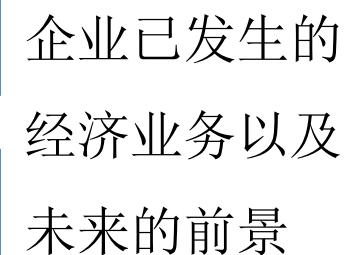


# 主要内容

- 财务报表概述
- 财务报表主要组成和内容
- 财务报表分析方法与步骤
- 财务比率的计算与分析
- 杜邦分析法
- 财务报表分析的意义

# 财务报表分析的意义

- 有利于企业的投资者做出正确的投资决策
  - 预期收益
  - 收益的波动性
- 有助于债权人作出是否贷出资金的决策
- 为企业内部管理人员改善内部管理提供决策依据
- 为政府管理机构实施税收征管、制定政策提供依据



企业已发生的  
经济业务以及  
未来的前景