

国家发展研究院经济学双学位项目

财务报表分析课程期末考试试题

2016 年 6 月 4 日

请在答题纸上按照以下格式进行小组作业组员评分

小组序号	
本人姓名: ***	(自我评分)
组员 1 姓名: ***	(评分)
组员 2 姓名: ***	(评分)
*****	*****
总计	(全部评分加总)

自我评分与组员评分的分值范围是 0~10, 全部评分加总应该等于本组人数 \times 5, 如果全部评分加总的实际结果多于或少于此分, 将相应扣减本人的自我评分。本内容已在 5 月 28 日课堂上解释说明, 如仍有疑义, 请按照自己理解进行评分。

一、单选题 (40 分)

- 以下选项中, 哪一项业务的国内市场集中度较低?
 - 体育用品
 - 大中型客车生产
 - 电影制作
 - 空调生产
- 长期专注于民用住宅开发销售的万科公司近期在重庆开发了西九项目万科驿长租公寓, 开发后的公寓房短期内不再对外出售, 而是以出租的方式收取租金, 这一商业模式的改变将对万科公司的财务报表带来怎样的影响?
 - 收入与利润将会大幅增加
 - 总资产周转率下降
 - 资产负债率明显上升
 - 存货周转率下降
- 某公司准备在创业板公开发行股票筹集资金, 下面哪项不符合中国证券监督管理委员会第 100 号令的相关规定?
 - 最近两个会计年度经审计的净利润分别为 2.5 亿元和 1.3 亿元 (公司无非经常性损益)
 - 最近一个会计年度经审计的期末净资产为 4980 万元
 - 最近一期末资产负债率为 40%
 - 最近一个会计年度的财务会计报告被会计师事务所出具保留意见, 但所涉及事项的重大不利影响已经消除
- 美邦服饰公司 2014 年资产负债表显示公司存货期末余额为 20.5 亿元, 上年年末余额 23.6 亿元, 对这一变化的描述正确的是:
 - 公司 2014 年末存货数量大幅下降
 - 公司在 2014 年对存货大额计提了减值准备
 - 公司 2014 年末的存货与上年末相比结构出现重大调整
 - 公司 2014 年度销售量大幅增加
- 资产负债表中哪个项目对企业未来收入的确认具有重要的先行预测意义:
 - 应收账款
 - 预收款项
 - 应付账款
 - 预付款项

- 15 第 4 页
6. 根据国内企业会计准则的相关规定, 利润表中的哪个项目反映企业发生的汇兑损失?
 - (A) 营业外支出
 - (B) 营业成本
 - (C) 财务费用
 - (D) 公允价值变动收益
 7. 下面哪一项通常情况下可以最大限度地提高一个正常企业 (指营业利润大于零的企业) 的营业利润?
 - (A) 产品单价增加 1%
 - (B) 产品销售量增加 1%
 - (C) 变动成本降低 1%
 - (D) 固定成本降低 1%
 8. 下面哪类企业在定价过程中使用价格歧视的空间最大?
 - (A) 石油公司
 - (B) 汽车制造商
 - (C) 高档酒店
 - (D) 房地产企业
 9. 在中国上市公司年度财务报告的哪一部分可以找到将净利润调节为经营活动现金流量的信息?
 - (A) 利润表
 - (B) 现金流量表
 - (C) 所有者权益变动表
 - (D) 会计报表附注
 10. 如果你购买了美的集团的股票, 并想计算该公司 2015 年度的 ROE 指标分析公司盈利情况, 计算过程中应该
 - (A) 使用利润表中的净利润作为分子
 - (B) 使用归属于母公司股东的净利润作为分子
 - (C) 使用少数股东损益作为分子
 - (D) 使用息税前收益作为分子
 11. 下面公式哪项正确?
 - (A) 期末股东权益=期初股东权益+当期净利润
 - (B) 期末股东权益=期初股东权益+当期综合收益
 - (C) 期末股东权益=期初股东权益+当期净利润+当期股东追加投资-当期股利分配
 - (D) 期末股东权益=期初股东权益+当期综合收益+当期股东追加投资-当期股利分配
 12. 要分析一个企业的营运能力, 应该关注下面哪项指标?
 - (A) 权益倍数
 - (B) 速动比率
 - (C) 存货周转天数
 - (D) 净资产收益率
 13. 下面哪一项可以提高某生产单一产品企业的毛利率?
 - (A) 在其它条件不变的情况下, 增加产品销售数量
 - (B) 在其它条件不变的情况下, 降低产品生产成本
 - (C) 在其它条件不变的情况下, 降低产品单价
 - (D) 在其它条件不变的情况下, 增加政府补贴
 14. 华东医药公司最近两年的资产负债率都超过了 70%, 对此现象评论正确的一项是:
 - (A) 制药公司资产负债率普遍较高
 - (B) 是公司最近两年来经营不善造成的
 - (C) 公司负债中以无息负债为主, 资金压力不大
 - (D) 公司医药销售业务占比较高, 商业企业资产负债率普遍较高

15. 东阿阿胶公司 2016 年 1 季度资产负债表显示, 公司股本期初与期末均为 6.5 亿元, 归属于母公司的所有者权益期初与期末分别为 75.6 亿元和 70.1 亿元, 最近四个季度的每股收益为 2.513 元, 2016 年 5 月 31 日股票交易收盘价为 46.13 元, 公司的市净率为

- (A) 18.36
- (B) 3.97
- (C) 4.28
- (D) 无法计算

16. 与成熟型大企业相比, 成长性较高的小企业市盈率通常:

- (A) 相差不大
- (B) 更低一些
- (C) 更高一些
- (D) 更接近于 10

17. 公司的股东通常更关注于下面哪一项指标:

- (A) 营业收入
- (B) 归属于母公司的净利润
- (C) 总资产报酬率
- (D) 净资产收益率

18. 2014 年吉利汽车 (上市公司) 的收入与净利润同比大幅下滑, 下面哪项说法不能解释这一情况

- (A) 公司海外销量大幅下滑
- (B) 公司整合销售业务, 当年新车型推出较晚
- (C) VOLVO 汽车销售不景气
- (D) 俄罗斯卢布贬值形成大额汇兑损失

19. 美国学者的实证研究结果表明, 在成熟资本市场中兼并收购事件对交易双方股价的影响通常是

- (A) 并购方股价上升, 被并购方股价下降
- (B) 并购方股价下降, 被并购方股价上升
- (C) 并购双方股价都上升
- (D) 并购双方股价都下降

20. 从国内企业半年度财务报告中, 一般无法直接获取的信息

- (A) 6 月末的资产总额
- (B) 年初的未分配利润
- (C) 4-6 月营业收入
- (D) 1-6 月经营活动现金流入金额

二、报表分析题 (50 分, 本部分计算结果只需保留一位小数)

1. 美邦服饰财务风险分析 (8 分)

下面是美邦服饰公司近年来资产负债表与现金流量表。

- 1) 请根据所给报表信息, 简要评价美邦服饰公司 2015 年经营业绩情况, 并说出你的依据。
- 2) 站在债权人角度, 请对美邦服饰的财务风险进行分析评价。

美邦服饰最近三年资产负债表

单位：亿元

	2013 年末	2014 年末	2015 年末
流动资产：			
货币资金	10.7	14.1	11.9
应收票据	0.1	3.3	3.2
应收账款	3.2	2.3	2.5
预付款项	3.5	1.8	2.2
存货	15.8	14.4	18.7
.....
流动资产合计	36.2	36.9	40.3
非流动资产：			
长期应收款	1.4	1.2	1.1
长期股权投资	0.0	0.0	4.5
投资性房地产	1.3	1.3	1.3
固定资产	19.5	18.6	18.1
无形资产	1.7	1.6	1.5
长期待摊费用	1.8	1.2	1.2
.....
非流动资产合计	30.9	33.0	29.3
资产总计	67.1	69.9	69.5
流动负债：			
短期借款	5.0	7.8	12.8
短期应付债券	8.3	7.3	6.1
应付票据	0.2	0.2	0.4
应付账款	2.1	3.5	4.8
预收款项	0.7	0.6	0.5
应付职工薪酬	1.3	1.3	1.5
应交税费	1.8	1.3	1.1
其他应付款	2.1	2.7	2.8
流动负债合计	21.3	24.7	30.0
非流动负债：			
应付债券	8.0	8.1	8.1
其他非流动负债		0.7	0.5
非流动负债合计	8.0	8.8	8.6
负债合计	29.3	33.5	38.5
所有者权益(或股东权益)：			
实收资本(或股本)	10.1	10.1	25.3
资本公积金	10.6	11.2	2.1
减：库存股		0.7	0.6
盈余公积金	6.1	6.2	5.2
未分配利润	11.0	9.5	-0.9
归属于母公司所有者权益合计	37.7	36.4	31.0
所有者权益合计	37.7	36.4	31.0
负债和所有者权益总计	67.1	69.9	69.5

美邦服饰最近两年现金流量表

单位：亿元

	2014 年	2015 年
经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	78.5	74.0
收到的税费返还	0.2	0.0
收到其他与经营活动有关的现金	1.6	0.6
经营活动现金流入小计	80.4	74.6
购买商品、接受劳务支付的现金	41.2	47.7
支付给职工以及为职工支付的现金	9.0	9.9
支付的各项税费	5.7	5.5
支付其他与经营活动有关的现金	11.3	13.3
经营活动现金流出小计	67.1	76.4
经营活动产生的现金流量净额	13.2	-1.9
投资活动产生的现金流量：		
处置固定资产、无形资产和其他资产收回的现金净额	0.3	0.0
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.7	0.0
投资活动现金流入小计	1.0	0.0
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1.4	1.7
投资支付的现金	4.5	0.0
投资活动现金流出小计	5.9	1.7
投资活动产生的现金流量净额	-4.9	-1.7
筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	0.7	0.0
取得借款收到的现金	12.6	14.0
收到其他与筹资活动有关的现金	0.3	0.1
发行债券收到的现金	7.0	6.0
筹资活动现金流入小计	20.6	20.1
偿还债务支付的现金	21.0	16.0
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4.2	2.5
支付其他与筹资活动有关的现金	0.4	0.5
筹资活动现金流出小计	25.6	19.0
筹资活动产生的现金流量净额	-5.0	1.1
现金及现金等价物净增加额	3.3	-2.5
期初现金及现金等价物余额	10.7	14.0
期末现金及现金等价物余额	14.0	11.5

2、格力电器资产负债表分析（14分）

下表是格力电器 2015 年年末资产负债表中的主要项目及占总资产的比重。

- 1) 请描述格力电器公司资产结构与资本结构的特征，简单判断资产整体质量，并分析资产结构与资本结构两者之间具有何种对应关系。
- 2) 作为一家制造型企业，公司目前的资产结构对公司整体盈利能力存在哪些影响？
- 3) 你认为格力电器当前是否需要把降低资产负债率作为一项重要的财务管理目标？说明你的理由
- 4) 如果你是格力电器的小股东，你希望格力电器公司做些什么？请说出理由。

格力电器 2015 年年末资产负债表

单位: 亿元

	金额	比重
流动资产:		
货币资金	888.2	54.9%
应收票据 (银行承兑汇票)	148.8	9.2%
应收账款	28.8	1.8%
存货	94.7	5.9%
.....
流动资产合计	1209.5	74.8%
非流动资产:		
发放贷款及垫款	78.7	4.9%
可供出售金融资产	27.0	1.7%
固定资产及在建工程	174.7	10.8%
无形资产	26.6	1.6%
非流动资产合计	407.5	25.2%
资产总计	1,617.0	100%
流动负债:		
短期借款	62.8	3.9%
应付票据	74.3	4.6%
应付账款	247.9	15.3%
预收款项	76.2	4.7%
应交税费	29.8	1.8%
其他流动负债 (以销售返利为主)	550.1	34.0%
流动负债合计	1126.3	69.7%
负债合计	1131.3	70.0%
所有者权益合计	485.7	30.0%

3、宇通客车与金龙汽车财务报表分析 (12 分)

下面是宇通客车与金龙汽车 2015 年利润表与资产负债表的部分数据。作为一名基金经理,你正在研究是否应该投资宇通客车或金龙汽车的股票,请根据所给信息:

- 1) 利用利润表同型分析,比较两家公司经营业绩,分析两家公司毛利率、以净利润计算的销售净利率等比率的差异原因。
- 2) 金龙汽车 9.5 亿元的净利润中有 4.1 亿元归属于少数股东,给归属于母公司所有者的净利润只有 5.4 亿元,说明金龙公司存在什么情况?
- 3) 使用杜邦分析法计算分析两家公司的净资产收益率 (使用归属于母公司所有者数据) 及其影响因素。

项目	单位：亿元	
	宇通客车	金龙汽车
营业收入		
减：营业成本	312.1	268.3
营业税金及附加	233.1	222.3
销售费用	1.5	1.5
管理费用	20.3	17.1
财务费用	18.1	10.7
.....	-1.4	-1.2
.....
营业利润	38.3	11.6
.....
净利润	35.9	9.5
减：少数股东损益	0.5	4.1
归属于母公司所有者的净利润	35.4	5.4
总资产平均余额	269.8	219.1
归属于母公司所有者权益平均余额	118.3	31.6
存货平均余额	13.6	24.3
应收账款平均余额	92.7	98.2

3、华谊兄弟公司财务报表分析（16分）

- 1) 使用 PEST 和波特五力模型简要描述国内电影行业的经营环境。
- 2) 请根据华谊兄弟公司最近两年的利润表，使用趋势分析与同型分析等方法描述公司的发展状况。
- 3) 请根据华谊兄弟公司最近三年的资产负债表，判断公司发展过程中发生了哪些重要事项，简要描述这些事项对公司未来发展的影响。

华谊兄弟公司最近两年利润表

单位：亿元

	2014 年	2015 年
营业收入	23.9	38.7
减：营业成本	9.3	19.3
营业税金及附加	0.1	0.2
销售费用	3.3	5.9
管理费用	2.3	4.2
财务费用	1.0	1.4
资产减值损失	0.3	0.2
加：公允价值变动净收益		
投资净收益	4.3	6.3
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.3	0.1
营业利润	11.8	13.9
加：营业外收入	1.0	1.1
减：营业外支出	0.0	0.0
利润总额	12.8	15.0
减：所得税	2.4	2.8
净利润	10.3	12.2
减：少数股东损益	1.4	2.4
归属于母公司所有者的净利润	9.0	9.8

华谊兄弟公司最近三年资产负债表

单位：亿元

	2013 年末	2014 年末	2015 年末
流动资产:			
货币资金	11.4	18.3	36.6
应收账款	11.5	16.1	16.6
预付款项	4.6	9.2	11.1
存货	5.7	8.2	7.2
...
流动资产合计	33.9	52.5	73.2
非流动资产:			
可供出售金融资产	21.9	16.9	34.5
长期应收款	0.4	0.7	1.5
长期股权投资	8.8	7.8	24.5
固定资产	3.2	3.5	3.4
在建工程			3.7
商誉	3.5	14.9	35.7
...
非流动资产合计	38.2	45.7	105.7
资产总计	72.1	98.2	178.9
流动负债:			
短期借款	6.7	7.8	18.9
短期应付债券	6.0	6.0	9.0
应付账款	5.0	3.1	4.3
预收款项	0.8	3.1	4.0
应交税费	2.6	4.3	5.8
其他应付款	1.1	3.0	12.7
一年内到期的非流动负债		1.4	4.3
...
流动负债合计	22.4	29.1	59.6
非流动负债:			
长期借款	5.0	8.5	5.5
递延所得税负债	5.1	3.6	6.4
...
非流动负债合计	10.1	12.3	12.0
负债合计	32.5	41.4	71.6
股东权益:			
股本	12.1	12.4	13.9
资本公积金	16.3	8.3	41.8
其它综合收益		8.8	14.3
盈余公积金	1.4	2.5	3.0
未分配利润	9.6	18.4	26.4
归属于母公司所有者权益合计	39.4	50.4	99.3
少数股东权益	0.2	6.4	8.0
所有者权益合计	39.6	56.8	107.3
负债和所有者权益总计	72.1	98.2	178.9

三、简答题 (10 分)

战略分析是财务报表分析的基础。请你谈谈企业战略分析的框架? 中国企业在战略选择过程中应该注意哪些问题? (讨论请不要超过 300 字)