# 第七章 财务分析

### 财务分析概论

财务分析

财务分析

信息基础

程序与方法

### 财务报告分析

资产负债表分析 利润表分析 现金流量表分析

所有者权益变动 表分析

### 财务效率分析

企业盈利 企业营运

企业偿债 企业发展

能力分析 能力分析

能力分析 能力分析

## 财务综合分析评价

综合分析

财务分析理论

与业绩评价

趋势分析

与预测分析

企业价值评估

# 7.1 财务分析概述



- ·财务分析是以企业基本活动为对象、 以财务报表为主要信息来源、以分析和综合为主要方法的系统认识企业的过程,其目的是了解过去、评价现在和预测未来,以帮助报表使用人改善决策。
- •财务分析的对象是企业的各项基本活动。财务报表分析就是从报表中获取符合报表使用人分析目的的信息,认识企业活动的特点,评价其业绩,发现其问题。

- 1.财务分析含义
- 2.财务分析目的

债权人——关心企业能否按期还本付息、关注企业的偿债能力。以此做出是否借款决策及贷后管理、应收款管理等工作

投资者——注重企业的资本盈利能力、生产经营前景和投资风险。以此做出是否投资、是否出售股票等决策

经营者——通过"财务仪表盘"全面了解企业财务状况和经营成果及 发展趋势,及早发现问题,采取措施

## 盈利能力: 主营业务利润率、资产报酬率等

## 负债预警:资产负债率、流动比率、已获利息倍数等。



财务仪表盘

- 1.财务分析含义
- 2.财务分析目的
- 3.财务分析内容

#### 财务报告分析

- 资产负债表
- 利润表
- 现金流量表

#### 财务效率分析

- · 偿债能力分析:资产流动性、负债水平、偿还债务能力
- 营运能力分析:资产利用效率及管理 水平、资金周转状况、现金流
- 盈利能力分析:增值能力
- 发展能力分析:分析发展潜力,预测 企业经营前景

- 1.财务分析含义
- 2.财务分析目的
- 3.财务分析内容
- 4.财务分析基础

企业财务报告,主要包括:

资产负债表:企业财务状况

利润表: 企业经营成果

现金流量表:企业现金流量状况

- 1.财务分析含义
- 2.财务分析目的
- 3.财务分析内容
- 4.财务分析基础
- 5.财务分析程序与方法

#### 四阶段十步骤:

- (一) 财务分析信息搜集整理阶段
- (二)战略分析与会计分析阶段
- (三) 财务分析实施阶段
- (四) 财务分析综合评价阶段

#### (一) 财务分析信息搜集整理阶段

- 1. 明确财务分析目的
- 2. 制定财务分析计划
- 3. 搜集整理财务分析基础信息

#### (二)战略分析与会计分析阶段

4. 企业战略分析

企业战略分析是会计分析和财务分析基础和导向, 通过企业战略分析,分析人员能深入了解企业的经济状况和经济环境,从而能进行客观、正确的会计分析与财务分析。

5. 财务报表会计分析

会计分析的目的在于评价企业会计所反映的财务状况与经营成果的真实程度。

#### (三) 财务分析实施阶段

财务分析的实施阶段是在战略分析与会计分析的基础上进行的。

- 6. 财务指标分析
- 7. 基本因素分析

#### (四) 财务分析综合评价阶段

财务分析综合评价阶段是财务分析实施阶段的继续。

- 8. 财务综合分析与评价
- 9. 财务预测与价值评估
- 10. 财务分析报告

## 二、战略分析与会计分析

- (一) 企业战略分析
- (二)会计分析技术

## (一) 企业战略分析

1. 行业分析

目的在于分析行业的盈利水平与盈利潜力。

2. 企业竞争策略分析

# 行业盈利能力

## 行业竞争程度

#### 现有公司间竞争

市场集中程度 产品差别化 退出成本

#### 新进入者的威胁

规模经济 行业壁垒 法律障碍

#### 替代产品的威胁

相对价格 购买者转换的意愿 顾客忠诚度

### 市场议价能力

#### 购买者议价能力

购买者的转换成本 产品同质化程度 购买者的数量 单个购买者的购买数量

#### 供货商议价能力

供货商的转换成本 产品差别化 供货商的数量 单个供货商的供给数量



# 企业竞争策略

#### 成本领先

以较低的价格提供同样的商品或服务

经济规模和范围经济 高效生产 简洁的产品设计 较低的投入成本 少量的研究与开发 少量品牌广告费用 严格的成本控制系统

#### 产品差异化

> 更好的产品质量 更高的产品类型 更好的客户服务 更为灵活的交付 品牌风格投资 研究与开发投资 注重创新的控制系统

#### 戴尔公司的成本优势战略

戴尔公司的成本优势战略主要包括以下方面的内容:

- (1) 直销而放弃中间环节的经销商;
- (2) 适时制生产技术的采用;
- (3) 外包维修服务;
- (4) 选择性研究开发而非全面研究开发;
- (5) OPM(Other People's Money) 营运资金策略的运用。

### 微软公司的产品差异战略

与戴尔公司不同,微软公司的竞争战略体现在以下几个方面:

- (1) 致力于技术创新;
- (2) 注重企业形象塑造与广告促销;
- (3)专注于"拿手好戏"而放弃多元化经营;
- (4) 竭尽全力保护版权;
- (5) 拒绝技术的授权使用。

由于这些因素导致微软公司的产品获得了高达80%的毛利率。

## (二)会计分析技术

会计分析是指根据公认的会计准则对财务报表的可<mark>靠性和相关性</mark>进行分析,以便提高会计信息的真实性,准确评价公司的经营业绩和财务状况,提高财务分析的质量和有效性。

- 1.会计分析的步骤
- 2.水平分析法
- 3.垂直分析法
- 4. 趋势分析法

#### 1.会计分析的步骤

- (1) 阅读会计报告
- (2) 比较会计报表
- (3)解释会计报表
- (4) 修正会计报表信息

#### 2.水平分析法

#### 将报表资料中不同时期或时点的同项数据进行对比

- (1) 对比方式
- (1) 绝对值增减变动
- (2) 增减变动率
- (3) 变动比率值
- (2) 注意事项
- (1) 可比性
- (2) 对比方式结合运用

单位: 亿元

	20X4年12月31日	20X5年12月31日	增减额	增减率(%)
流动资产	37. 29	47.82	10.53	28. 24%
非流动资产	25.74	24. 58	-1.16	-4.51%
资产总计	63.03	72.4	9.37	14.87%

#### 琼民源造假案

#### 琼民源1996年与1995年经营业绩水平分析表

财务指标	1996年金额	1995年金额	变动额	变动率
利润总额	57093万元	67万元	57026	85113. 43%
净利润	48529万元	38万元	48491	127607.89%
每股收益	0.87元	0.0009元	0.8691	96566. 67%
资本公积	110351万元	44617万元	65734	147. 33%

### 3.垂直分析法

### 计算报表中各项目占总体的比重或结构

单位: 亿元

	20X5年12月 31日	20X6年12月31 日	年初结构(%)	年末结构(%)
流动资产	37. 29	47.82	59. 16%	66. 05%
非流动资产	25. 74	24. 58	40.84%	33. 95%
资产总计	63. 03	72.4	100.00%	100.00%

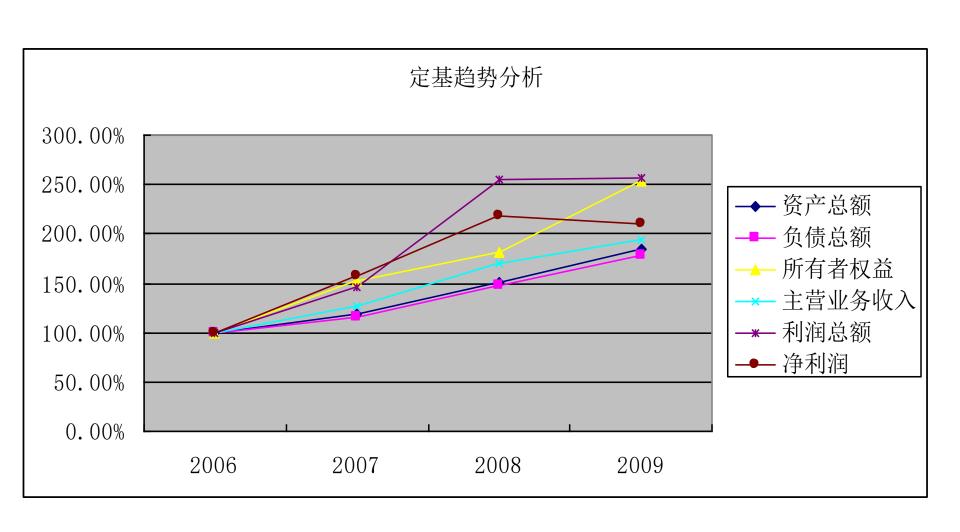
### 四川长虹应收账款结构分析案例

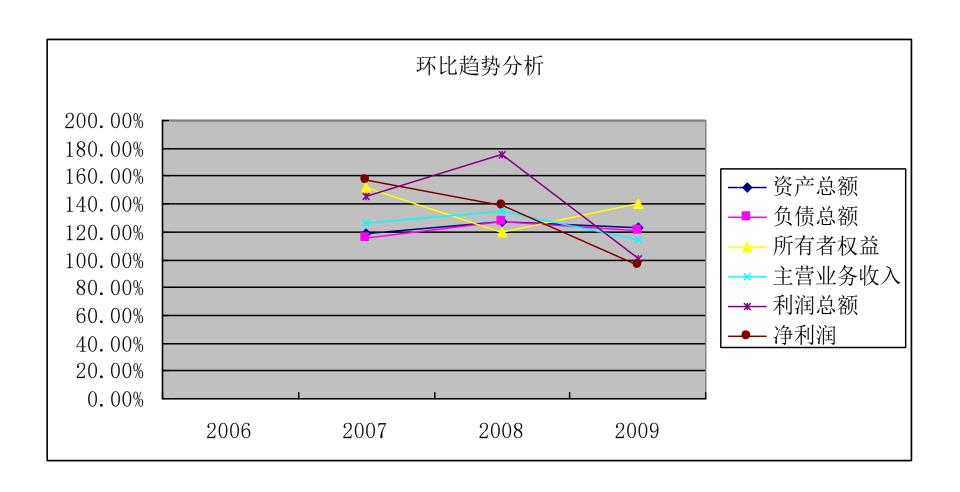
#### 四川长虹应收账款分析表

项目	2003年	2002年	2001年
应收账款净额(万元)	498513. 35	422020. 90	288070. 76
应收账款增长率(%)	18. 13	46. 50	58. 15
资产总计(万元)	2140020. 27	1867036. 72	1763751. 17
应收账款占资产比重(%)	23. 29	22. 60	16. 33
主营业务收入(万元)	1413319. 55	1258518. 47	951461.85
应收账款占主营业务收入比重 (%)	35. 27	33. 53	30. 28

## 4.趋势分析法

					i
	20X6年12月31日	20X7年12月31日	20X8年12月31日	20X9年12月31日	
流动资产	37. 29	47.82	50. 54	55. 16	•
非流动资产	25. 74	24. 58	32.82	35. 32	
资产总计	63.03	72. 4	83.36	90. 48	
	20X6年12月31日	20X7年12月31日	20X8年12月31日	20X9年12月31日	_
流动资产	100.00%	128. 24%	135. 53%	147. 92%	定
非流动资产	100.00%	95.49%	127. 51%	137. 22%	定基指数
资产总计	100.00%	114. 87%	132. 25%	143. 55%	<del>-</del>
	20X6年12月31日	20X7年12月31日	20X8年12月31日	20X9年12月31	日
流动资产		128. 24%	105.69%	109. 14%	环
非流动资产		95.49%	133. 52%	107.62%	比指数
资产总计		114. 87%	115. 14%	108. 54%	数 ——

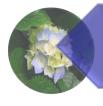




## 目录



### 财务分析概述



### 财务报表初步分析



财务能力分析



财务综合分析

# 7.2 财务报表初步分析

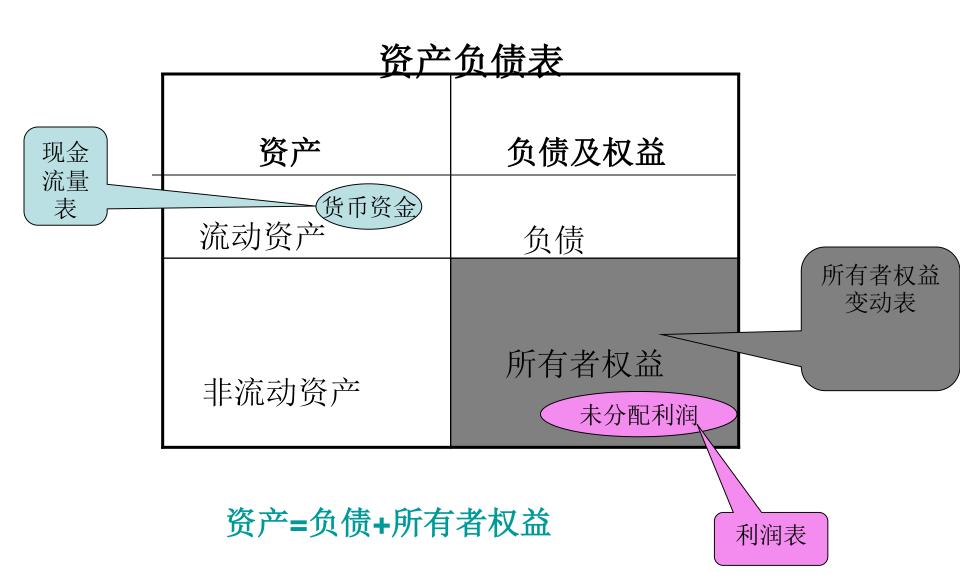
#### 学习要求:

- (1)了解财务报表初步分析的目的与内容;
- (2)一般掌握资产负债表的初步分析方法;
- (3)一般掌握利润表的初步分析方法;
- (4)重点掌握比较分析法和结构分析法的应用。

财务报表初步分析的目的是*准确理解报表数据本身的含义, 获得对企业财务状况、经营成果和现金流量的准确认识,为进一步分析奠定基础*。

初步分析包括四项内容:阅读;比较;解释;调整。

## 报表关系



## 一、资产负债表分析

#### (一) 资产负债表结构

表头:企业名称、报表名称、日期、金额单位及币种

主体:资产、负债和所有者权益(账户式;报告式)

(资产=负债+所有者权益)

#### 资产负债表

#### 资产负债表

编制单位:	X年X月X日 单位:元	编制单位: X年X月X日 单位:元		
	负债	资产		
资产	所有者权益	负债		
	別有有权血	所有者权益		

补充资料: 附表及报表附注

## (二)资产负债表项目分析

• 以流动资产——存货为例

# 流动资产——存货

反映企业期末在库、在途和在加工中的各种存货的可变现净值。

- 1.持有目的(主动持有还是被动持有)
- 2.存货构成(品种结构质量分析)
- 3.存货计价(对资产负债表、利润表项目的影响)

## 存货计价分析

- 1.分析企业对<u>存货计价方法的选择</u>与变更是否合理 先进先出法、加权平均法
- 2. 分析期末存货价值的<u>计价原则</u>对存货项目的影响 历史成本、成本与可变现净值孰低
- 3. 跌价准备计提是否合理

## 存货计价方法对报表的影响

#### 物价上涨的背景下

计价方法	对资产负债表的影响	对利润表的影响
先进先出法	反映存货当前价值	利润高估
后进先出法	反映存货历史价值	利润低估
加权平均法	介于二者之间	介于二者之间



# 计价原则的影响

计价原则	对资产负债表影响	对利润表的影响
历史成本法	反映历史成本	操纵空间小
成本与可变现净值孰 低法	可能计提减值准备	操纵空间大



### 二、利润表分析

利润表的初步分析可以分为净利润形成分析和利润分配分析两个部分。

#### (一)净利润形成的初步分析

净利润的形成过程,反映在利润表的上半部分。它包括四个步骤:主营业务利润的形成、营业利润的形成、利润总额的形成和净利润的形成。在进行分析时,一般应与会计核算的综合过程相反,从净利润开始,逐步寻找净利润形成和变动的原因。

在分析上述利润形成各步骤时,应特别关注是否存在报表 粉饰问题。*报表粉饰的主要途径有*:

- (1)提前确认收入,例如提前开具销售发票(出售房屋预收款项,但尚未办理过户)、存在重大不确定性时确认收入(7天无理由退换货)、在仍需提供未来服务时确认收入(如购物卡、充值卡等)等;
  - (2)制造收入事项,例如年底虚作销售并在第二年退货;
  - (3)延迟确认收入
  - (4)<u>伪装收入性质</u>
  - (5) 凭空虚构收入
- (6)潜亏挂帐,例如少转完工产品成本和已销产品成本、报废的存货不在账面上注销、不良资产挂帐、高估存货价值、少计折旧、不及时确认负债等:
- (7)利用<u>关联方交易</u>操纵利润,例如托管、经管、转嫁费用负担、 资产重组和债务重组等:
- (8)利用非经常性损益操纵利润,例如出售、转让和资产置换、债务重组等;
  - (9)变更折旧方法和折旧年限;
  - (10)变更长期股权投资的核算方法;
  - (11)改变合并报表的合并范围等。

## 延迟确认收入

美国的信息技术行业从1999年底开始,步入漫漫的衰退期,对软件的需求日益萎缩。而在1999——2003会计年度,微软公司的销售收入却直线上升。面对如此险恶的经营环境,微软公司为何能逆势而上呢?

根据微软的财务报告数据显示,在1999会计年度之前,递延收入和经营活动现金流量的增长幅度普遍明显高于销售收入的增长幅度,但这一趋势在2000会计年度发生扭转,表明微软公司从2000年度开始将以前年度计提的递延收入释放出来,转作当期的销售收入。

## 伪装收入性质

琼民源公司1996年虚构了5.66亿元利润,虚增的利润主要来源于:

- (1) 将合作方香港冠联置业公司投入的股本及合作建 房资金1.95亿元确认为收入;
- (2) 通过三次循环转账手法,虚构收到转让北京民源大厦部分开发权和商场经营权的款项2.7亿元,从而确认收入3.2亿元;
- (3) 将收到合作方民源大厦的建设补偿费5 100万元 确认为收入。

## 凭空虚构收入

在2001年遭受中国证监会处罚的黎明股份,就是在1999年通过"一条龙"造假手段,假购销合同、假货物入库单、假货物出库单、假保管账、假成本核算账等,使得主营业务收入虚增1.53亿元,虚增利润总额8 679万元,同时虚增资产8 996万元。

## 关联交易

2001年天津磁卡(600800)与天津环球高新技术投资 公司(以下简称环球公司)签订购销售合同,将净价值2.15 亿元的静态验钞机销售给后者,产品销售毛利为1.31亿元, 占上市公司2001年度合并主营业务利润的54.56%。环球公 司成立于2000年3月,天津磁卡原持有其94%的股权,时隔 一年,2001年中期天津磁卡将持股比例降低至47%。由于上 述销售已经完成,2001年12月29日天津磁卡与天津大通投 资发展有限公司签订股权转让协议,将其持有的环球公司的 股权转让给天津大通投资发展有限公司。所以天津磁卡2001 年不需要将环球公司并表,上述交易得以在合并报表中保存

为了发现报表粉饰的线索,分析时应注意以下几方面的资料:

- (1) 注册会计师的审计报告;
- (2) 公司管理当局对审计报告的解释性说明或保留意见的说明;
- (3)会计报表附注中关于会计政策和会计估计变更的披露、会计报表合并范围发生变动的披露、关联方交易的披露、非经常性损益项目的披露等。

此外,连续观察若干年度的财务报表,也有助于发现报表粉饰情况。

## (二)利润分配的初步分析

利润分配的过程及结果反映在利润表的下半部分。 该表的"未分配利润"与资产负债表的"未分配利润"衔接,因此可以把利润表看成是资产负债表"未分配利润"的注释。 未分配利润是指公司历年净利润数字,经扣除历年累计分配后的余额。

未分配利润=历年累计盈余-历年累计分配

=年初未分配利润+本年净利润-本年利润分配

历年累计盈余的来源包括经营损益、投资损益、筹资损益、 前期损益调整等。历年累计分配包括分给股东的利润、提取盈 余公积和转增资本等。未分配利润是两者的差额,代表着可供 以后向股东分配红利的盈余。

## 三、财务报表初步分析的方法:

## (1)总量指标

总量是指财务报表某个项目的金额总量,例如净利润、应收账款、存货等。

由于不同企业的会计报表项目的金额之间不具有可比性,因此总量比较主要用于历史和预算比较。有时候总量指标也用于不同企业的比较,例如,证券分析机构按资产规模或利润多少建立的企业排行榜。

## (2)结构百分比

结构百分比是用百分率表示某一报表项目的内部结构。它 反映该项目内各组成部分的比例关系,代表了企业某一方面的特征、属性或能力。结构百分比实际上是一种特殊形式的财务 比率。它们同样排除了规模的影响,使不同比较对象建立起可比性,可以用于与本企业历史比较、与其他企业比较和与预算比较。

# 目录



## 财务分析概述



财务报表初步分析

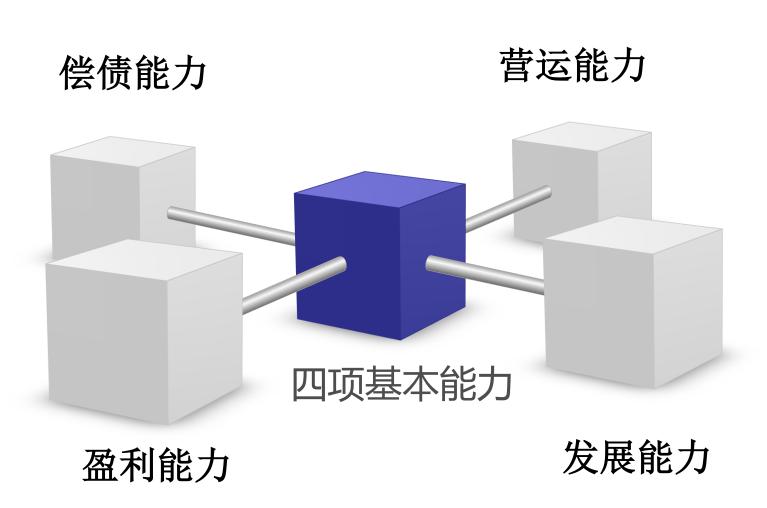


财务能力分析



财务综合分析

# 7.3 财务能力分析



## 7.3.1偿债能力分析

## 一、短期偿债能力的评价

短期偿债能力指企业用流动资产偿还流动负债的现金保障程度。一个企业的短期偿债能力大小,要看流动资产和流动负债的多少和质量状况。

短期偿债能力是企业的任何利益关系人都应重视的问题。

- 1、对企业的债权人来说,企业短期偿债能力的强弱意味着本金与利息能否按期收回。
- 2、对企业的供应商和消费者来说,企业短期偿债能力的强弱 意味着企业履行合同能力的强弱。
- 3、对企业管理者来说,短期偿债能力的强弱意味着企业承受财务风险的能力大小。

## (三)短期偿债能力的静态分析

## 1、流动比率

## 流动比率=流动资产÷流动负债

流动比率的优缺点:

- ▶ 揭示流动资产抵补流动负债的程度
- ▶ 揭示企业所拥有的营运资本与短期负债的关系
- ▶ 超过1的部分显示出债权人资金的安全程度
- ▶ 计算方法简便,使用广泛
- ▶ 静态资产的存量与未来现金流量没有必然关系
- ▶ 应收账款的规模受销售政策和信用条件等主观因素的影响
- ▶ 存货的质量对指标影响大
- ፟ 偿债能力与盈利能力的需求相矛盾
- ▶ 表外项目得不到反映
- 通常认为流动比率越大,企业短期偿债能力越强,在2左右较为合适。

#### 2、速动比率

速动比率 =速动资产÷流动负债 =(流动资产-存货)÷流动负债

## 说明:

速动比率是评价企业流动资产中可以很快变现用于偿还流动负债能力的指标,它是对流动比率的补充,速动比率更能反映企业的短期偿债能力。一般认为,速动比率为1时比较合适。

在计算速动比率时要把存货从流动资产中剔除,其主要原因是: ①在流动资产中存货的变现速度最慢;②由于某种原因;存货中可能含 有已损失报废但还没作处理的不能变现的存货;③部分存货可能已抵 押给某债权人;④存货估价还存在着成本与合理市价相差悬殊的问题。

速动比率也有其局限性。第一,速动比率是一个静态指标。第二,速动资产中包含了流动性较差的应收账款,使速动比率所反映的偿债能力受到怀疑。特别是当速动资产中含有大量不良应收账款时,必然会减弱企业的短期偿债能力。第三,各种预付款项及预付费用的变现能力也很差。

## 3、现金比率

现金比率=(现金+现金等价物)÷流动负债 说明:

现金比率是评价企业流动资产中的现金和短期投资用于偿付流动负债能力的指标,可反映企业的直接偿付能力,是流动比率的辅助指标。若现金比率高,则说明企业有较好的支付能力,但若比率过高,则意味着企业资产未得到有效利用。

# **4.**流动比率、速动比率、现金比率相互关系分析

- ◆以流动资产除以流动负债所计算的流动比率,它包括了变现能力较差的存货和预付账款。如果存货中有超储积压物资时,会造成企业短期偿债能力较强的假象。
- ◆速动比率以扣除变现能力较差的存货和预付账款作为偿付流动负债的基础,它一定程度弥补了流动比率的不足。
- ◆现金比率以现金类资产作为偿付流动负债的基础,但 现金持有量过大会对企业资产利用效果产生负作用,该 比率不宜过大。

## (四)短期偿债能力的动态分析

## 1.现金流量比率的计算与分析

现金流动负债比率 = 经营活动现金流量净额 平均流动负债

## 2. 近期支付能力系数的计算与分析

近期支付能力系数 = 近期内能够用来支付的 资金 近期内需要支付的各种 款项 ×100%

其中,近期内能够用来支付的资金包括企业现有的货币资金、 近期内能取得的营业收入、近期内确有把握收回的各种应收款 项等。近期内需要支付的各种款项包括各种到期或逾期应交款 项和未付款项,如职工工资、应付账款、银行借款、各项税金、 应付利润等。

## 3.速动资产够用天数的计算与分析

## 4.现金到期债务比率的计算与分析

现金到期债务比率 = 经营活动现金流量净额 本期到期的债务

短期偿债能力的分析主要进行流动比率、速动比率、现金比率的*同业比较、历史比较和预算比较分析*。

同业比较包括同业先进水平、同业平均水平和竞争对手比较三类,它们的原理是一样的,只是比较标准不同。

短期偿债能力的历史比较分析采用的比较标准是过去某一时点的短期偿债能力的实际指标值。比较标准可以是企业历史最好水平,也可以是企业正常经营条件下的实际值。在分析时,经常采用与上年实际指标进行对比。

预算比较分析是指对企业指标的本期实际值与预算值所进行的比较分析。预算比较分析采用的比较标准是反映企业偿债能力的预算标准。预算标准是企业根据自身经营条件和经营状况制定的目标。

## 二、长期偿债能力的评价

长期偿债能力是企业偿还长期债务的现金保障程度。企业的长期债务是指偿还期在1年或者超过1年的一个营业周期以上的负债,包括长期借款、应付债券、长期应付款等。分析一个企业长期偿债能力,主要是为了确定该企业偿还债务本金和支付债务利息的能力。

企业的长期偿债能力主要取决于企业*资产与负债的比例关系,及企业的获利能力*。

一般来说,企业的获利能力越强,长期偿债能力越强;反之,则越弱。

## 1、资产负债率

资产负债率=负债总额÷资产总额×100% 说明:

反映企业偿还债务的综合能力,该比率越高,企业偿还 债务的能力越差,财务风险越大。

资产负债率应该小于**1**(如果资产负债率超过**1**,则说明企业资不抵债,有濒临倒闭的危险)。在企业资产总额一定时所有者权益与负债总额是此消彼长的。

该比率涉及到债权人投资者和经营者三方的利益,他们各自的考虑是有所不同的。

从债权人的角度看,资产负债率越低越好。

从股东的角度看,他们希望保持较高的资产负债率水平。 站在股东的立场上,可以得出结论:在投资报酬率高于借款 利息率时,负债比例越高越好。

从经营者的角度看,他们最关心的是在充分利用借入资本给企业带来好处的同时,尽可能降低财务风险。

## 2、股东权益比率与权益乘数

股东权益比率=股东权益总额÷资产总额×100% 权益乘数=资产总额÷股东权益总额×100% = 1÷(权益/资产)=1÷(1一资产负债率)

#### 说明:

- 1、股东权益比率越大,企业的财务风险也越小,偿还长期债务的能力越强。
- 2、权益乘数能够表示企业的负债程度,且与企业的负债程度成正比。

## 3、产权比率与有形净值债务率

产权比率=负债总额÷所有者权益

有形净值债务率=负债总额÷(所有者权益一无形资产净值) 说明:

- 1、产权比率(资本结构)通过借入资金与自有资金的相对关系来反映企业基本财务结构的稳定性,产权比率越低,说明企业财务状况越好,债权人贷款的安全越有保证,财务风险越小。
- 2、有形净值债务比率更为谨慎地反映了企业清算时,债权人权益受到股东权益的保证程度。从长期偿债能力来讲,该比率越低越好。

## 4、偿债保障比率

偿债保障比率=负债总额÷经营活动现金净流量 说明:

该比率反映用企业经营活动产生的现金流量偿还全部债务所需的时间。一般认为该比率越低,企业偿还能力越强。

## 5、利息保障倍数

利息保障倍数=息税前利润÷利息费用

= (税前利润+利息费用)÷利息费用

## 说明:

利息保障倍数反映企业的经营所得支付债务利息的能力, 企业的利息保障倍数至少要大于1,如果利息保障倍数足够大, 则企业就有充足能力偿付利息,否则相反。

- 三、影响企业偿还能力的其他因素
- 1、或有负债
- 2、担保责任
- 3、可用的银行授信额度

## 二、营运能力分析

营运能力是指企业资金的利用效率。营运能力的高低可以从企业资产结构、资金周转状况等方面反映出来。

## 1、存货周转率

1-1存货周转率=销售成本÷存货平均余额 存货平均余额=(期初存货余额+期末存货余额)÷2 1-2存货周转率天数=360÷存货周转次数 说明:

存货周转次数多(或周转天数少),说明企业存货周转快,产品适销对路,存货流动性强,资金利用效果好;

存货周转次数少(或周转天数多),说明企业存货周转缓慢,有可能是产品滞销或者存货量偏高,资金利用效果较差。

## 2、应收账款周转率

- 应收账款周转次数多(或周转天数少),说明企业应收账款周转 快,企业信用销售严格。
- 应收账款周转次数少(或周转天数多),说明企业应收账款周转 慢,企业信用销售比较宽松。

## 三、盈利能力分析

- 1、资产报酬率=净利润÷资产平均总额×100%
- 2、股东权益报酬率=净利润÷股东权益平均总额×100%
- 3-1.销售毛利率=销售毛利÷销售收入净额×100%
- 3-2.销售净利率=净利润÷销售收入净额×100%
- 4、成本费用净利率=净利润÷成本费用总额×100%

#### 盈利能力指标说明:

上述各项指标(分子为利润)越高,说明利润在各分母项目中(资产总额、所有者权益总额、销售收入、成本费用等)所占比例越大,企业资产利用效果越好,获取利润的能力越强。

- 5、与股份制企业有关的利润分析
- 5-1.每股利润=
  - (净利润一优先股股利) ÷发行在外普通股平均股数
- 5-2.每股现金流量=
- (经营活动现金净流量-优先股股利) ÷发行在外普通股平均股数
- 5-3.每股股利=
- (现金股利总额一优先股股利) ÷发行在外普通股股数
- 5-4.每股净资产=净资产总额÷发行在外的股票股数
- 5-5.市盈率=每股市价÷每股利润

## 四、发展能力分析

- 1、销售增长率=本年营业收入增长额÷上年营业收入总额×100%
- 2、资产增长率=本年总资产增长额÷年初资产总额×100%
- 3、股权资本增长率=本年股东权益增长额÷年初股东权益×100%
- 4、利润增长率=本年利润总额增长额÷上年利润总额×100%

#### 发展能力指标说明:

在分析企业发展能力时,仅用一年的财务比率不能正确评价企业发展能力,而应计算连续若干年的财务比率。

# 目录



## 财务分析概述



财务报表初步分析



财务能力分析



财务综合分析

## 7.4 财务综合分析——杜邦分析

 杜邦分析法,又称杜邦财务分析体系,是利用各主要财务 比率指标间的内在联系,对企业财务状况及经济效益进行 综合系统分析评价的方法。该体系是以净资产收益率为龙 头,以资产净利率和权益乘数为核心,重点揭示企业获利 能力及权益乘数对净资产收益率的影响,以及各相关指标 间的相互影响作用关系。

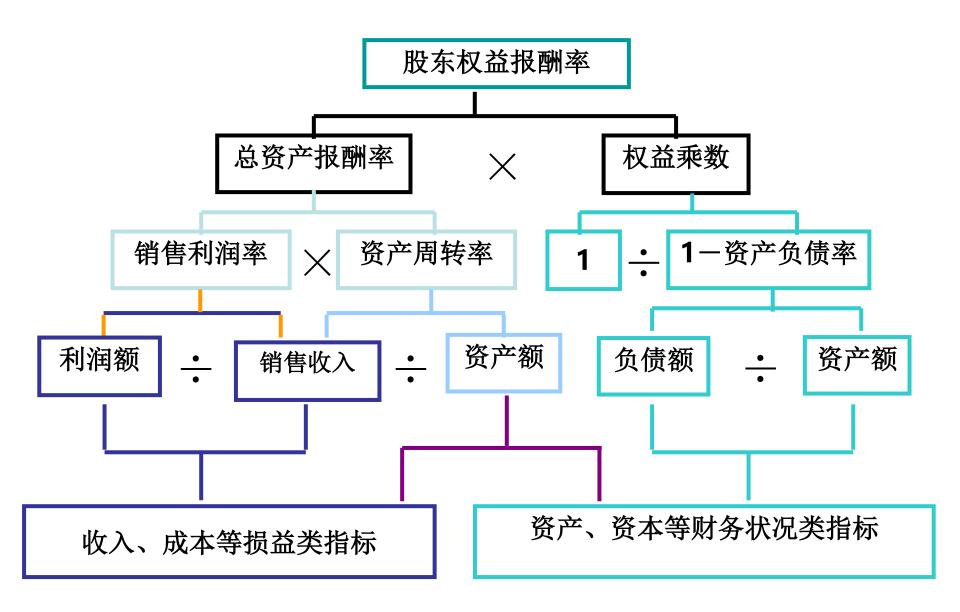
- 如果只用一个指标来衡量企业的优劣,权益净利率是个不错的选择(权益净利率=净利润/股东权益)。也就是股东每投入一元资本在某一年里能赚取的利润,这个数值当然越高越好。那么,如何提高权益净利率呢?常规想法,无非是提高净利润或者减少净资产,但这都太过笼统,不宜付诸实践。
- 在这种情况下,杜邦公司开创性的提出了一种全新的思路,那就是寻找权益净利率的驱动因素。通过简单的因式分解,就得到了传统的杜邦公式,即权益净利率=销售净利率\*总资产周转率\*权益乘数。三个驱动因素中,销售净利率是利润表的总结,代表了企业的盈利能力;总资产周转率是资产负债表的概括,反映了企业的营运能力;权益乘数是资产负债表的概括,代表了企业的偿债能力。

• 有了杜邦公式,就能轻易的分清企业的优势和劣势,就能 找出股东回报率低的原因,然后对症下药。比如,如果销 售净利率比较低,说明公司的盈利能力不强,而总资产周 转次数很高,说明企业的营运能力很强,产品从销售到收 回现金的时间较短,产品属于薄利多销型:如果销售净利 率比较高,说明盈利能力很强,而总资产周转次数很低, 说明企业的营运能力很弱,产品从销售到收回现金的时间 较长,产品属于厚利少销型:如果权益乘数较低,说明企 业没有充分利用财务杠杆的作用,因为权益乘数=1+负债/ 股东权益,这个时候增加借款会提高权益净利率。但权益 乘数的提高不是无限制的,负债一多,企业的财务风险就 会增大,因为每年需要偿还大量的固定利息。公司的资产 负债率一高,再借款时的利率会很高,有可能会超过公司 资产的收益率,从而降低销售净利率,这时再增加借款就 得不偿失了。

杜邦体系的主要财务关系:

- 1、股东权益报酬率与资产报酬率及权益乘数之间的关系 股东权益报酬率=资产报酬率×权益乘数 =净利润/资产总额×资产总额/股东权益
- 2、资产报酬率与销售净利率及总资产周转率之间的关系 资产报酬率=销售净利率×总资产周转率 =净利润/销售收入×销售收入/资产平均总额
- 3、销售净利率与净利润及销售收入之间的关系 销售净利率=净利润÷销售收入 =(销售收入一销售成本一经营费用一所得税)÷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 总资产周转率=销售收入÷资产平均总额

## 杜邦分析体系:



## 杜邦分析法反映的财务信息:

#### 提示:

杜邦分析体系揭示了几个重要的因素:销售的扩大、费用的控制、资产的使用和债务的运用。

在杜邦分析体系中所有影响权益报酬率的因素构成一个完整系统,只有协调好系统内部各个因素之间的关系,才能使股东权益报酬率得到提高。报表分析者可以借助杜邦分析体系,了解企业财务状况内部各项因素之间的相互关系,比较深入地了解企业财务状况的全貌。

